

Årsberättelse för

Ränteportföljen

515602-0033

Perioden

2022-01-01 - 2022-12-31

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för von Euler & Partners AB, 556630–5487, får härmed avge årsberättelse för perioden 2022-01-01 - 2022-12-31 avseende Ränteportföljen, 515602-0033.

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd fond-i-fond där bedömningen om risk och allokerings görs löpande enligt von Euler & Partners syn på marknaden.

Marknadsutveckling under året

Trots att vi anade att 2022 skulle vara ett utmanande år för marknader så var vi inte riktigt förbereda på hur det blev. I februari invaderade Ryssland Ukraina, inflationen skenade, rekordhöga räntehöjningar, energikris i Europa och kraftigt fallande marknader. 2022 var ett annorlunda år då det fanns få möjligheter att gömma sig i termer av investeringar. Svenska aktier föll 23%, nordiska krediter 6% och traditionellt trygga svenska statsobligationer var ned 8%. Detta till trots lyckades bolaget skapa relativt sett acceptabel avkastning och resultat.

Osäkerhetsmolnen är på intet sätt borta, men vi ser samtidigt ljusare på 2023 än vi gjorde när vi gick in i 2022. Inflationen och räntehöjningar har båda med största sannolikhet peakat. Flaskhalsproblemen fortsätter minska och Kinas hantering av Covid börjar röra sig mot en normaliseringsresa. Framtida förväntade avkastningar på både aktier och obligationer är högre än vad de varit på länge, vilket skapar större möjligheter till att bygga effektiva väldiversifierade portföljer. Förbered er dock på ett skakigt första halvår då marknaderna kommer att pendla mellan hopp och förtvivlan med diskussioner om lågkonjunktrens längd, hur länge består det höga ränteläget och konsumentens köpkraft.

Fonden är under perioden -4,47% och SSVX 3M är under samma period 0,74%.

Hållbarhet

Det finns ingen hållbarhetsaspekt i förvaltningen.

Väsentliga risker

De risker som kan uppstå i förvaltningen är framför allt kursfallsrisker, kreditrisker, likviditetsrisker och motpartsrisker.

Kursrisk: Den främsta risken i fonden är kursfallsrisk genom den aktiemarknadsrisk som fondens innehav är exponerade mot.

Kreditrisk: Fonden är investerad i kreditfonder som har underliggande kreditrisker i enskilda emittenter.

Likviditetsrisker: 80% bedöms kunna avyttras inom en bankdag varav likviditetsrisken bedöms låg.

Motpartsrisk: 10% av Fondens tillgångar fanns i kassa hos SEB, vilket utgör motpartsrisk och den motpartsrisken bedömdes som mycket låg.

Förändringar under perioden

Inga organisatoriska förändringar under perioden som haft påverkan på Fonden.

Förändringar efter periodens slut

Inga organisatoriska förändringar efter perioden som haft påverkan på Fonden.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde, kr	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total- avkastning, %	Jämförelse- index*, %
2022-12-31	580 205 133	1 230,22	471 626,61	-	-4,57	0,74
2021-12-31	536 101 120	1 289,22	415 834,58	-	2,11	-0,19
2020-12-31	401 165 857	1 262,37	317 786,79	-	3,01	-0,14
2019-12-31	413 034 963	1 269,18	325 434,79	-	1,46	-0,42
2018-12-31	443 204 618	1 272,38	348 332,65	-	-1,23	-0,69
2017-12-31	378 848 040	1 291,51	293 336,78	-	1,54	-0,70
2016-12-31	209 935 209	1 307,98	160 217,46	-	0,96	-0,66
2015-12-31	266 778 872	1 301,49	204 979,24	-	-0,68	-0,30
2014-12-31	464 142 975	1 319,02	351 841,80	-	0,58	0,42
2013-12-31	440 046 887	1 329,03	330 539,02	-	3,86	0,90
2012-12-31	257 721 830	1 310,00	196 733,98	-	1,93	0,44

*Jämförelseindex: SSVX 3M

Nyckeltal	2022
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk, % ¹⁾	2,28
Totalrisk för jämförelseindex, % ²⁾	0,21
Aktiv risk, % ³⁾	2,31
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	-1,28
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	0,13
Kostnader	
Förvaltningsavgift fast, %	1,00
Förvaltningsavgift rörligt, %	0,01
Omsättning	
Omsättningshastighet, ggr	0,31
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter	
Insättningsavgift, kr	Ingen
Uttagsavgift, kr	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr, kr	148
Vid löpande sparande av 100 kr/mån, kr	9

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
3. Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

Resultaträkning (kr)

	Not	2022-12-31	2021-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper			390 008
Värdeförändring på fondandelar		-23 599 751	12 150 378
Ränteintäkter		478 066	0
Övriga intäkter	1	1 714 308	2 192 868
Summa intäkter och värdeförändring		-21 407 378	14 733 254
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-5 860 007	-4 926 824
Ersättning till förvaringsinstitutet		-161 959	-74 221
Ersättning till tillsynsmyndighet		-9 332	-5 999
Ersättning till revisorer		-31 260	-31 260
Räntekostnader		-10	-2 266
Övriga kostnader	2	-22 000	-49 457
Summa kostnader		-6 084 567	-5 090 026
Årets resultat		-27 491 945	9 643 228

Balansräkning (kr)

	Not	2022-12-31	2021-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper			0
Fondandelar		524 095 490	365 414 529
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3	524 095 490	365 414 528
Bankmedel och övriga likvida medel		56 510 809	204 525 691
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		690 021	444 827
Summa tillgångar		581 296 319	570 385 047
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-490 769	476 826
Övriga skulder	5	-600 000	
Summa skulder		-1 090 769	476 826
Fondförmögenhet	3,6	580 205 550	569 908 221
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen har upprättats enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, samt följer Fondbolagens Förenings riktlinjer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal.

Noter

Not 1 Övriga intäkter

	2022	2021
Avgiftsreducerad intäkt	1 714 308	2 192 868
Summa	1 714 308	2 192 868

Not 2 Övriga kostnader

	2022	2021
Courtage	-22 000	-49 457
Summa	-22 000	-49 457

Not 3 Finansiella instrument

Per 2022-12 31 innehades följande finansiella instrument.

	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel %	
Fondandelar				
Kategori 7 Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	795 293	91 498 420	15,8
Kategori 7 Räntor	Case Safe Play	426 356	57 666 551	9,9
Kategori 7 Räntor	Norron Sustainable Premium RC	460 079	57 523 703	9,9
Kategori 7 Räntor	Norron Sustainable Preserve R	1 221 904	146 604 088	25,3
Kategori 7 Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	468 453	58 238 035	10,0
Kategori 7 Räntor	Simplicity Likviditet	992 897	112 564 693	19,4
Summa Fondandelar		524 095 490	90,4	
Summa värdepapper		524 095 490	90,4	
Övriga tillgångar och skulder		56 109 643	9,6	
Summa värdepapper		580 205 134	100,0	

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 4 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2022	2021
Upplupet revisionsarvode	2 605	2 605
Upplupet förvaltningsarvode, fast	490 769	461 264
Upplupet förvaltningsarvode, rörligt		-
Summa	493 374	463 869

Not 5 Övriga skulder

	2022	2021
Upplupet fonduttag	600 000	-8 454 759
Summa	600 000	-8 454 759

Not 6 Förändring av fondförmögenhet

	2022	2021
Fondförmögenhet vid årets början	536 101 536	401 165 857
Andelsutgivning	230 556 113	282 780 401
Andelsinlösen	-158 960 155	-157 487 949
Periodens resultat enligt resultaträkning	-26 401 176	9 643 228
Summa	581 296 319	536 101 536

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Urban von Euler
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Paulina von Euler
Verkställande direktör

Marie Lidgard
Styrelseledamot

Clas Reuterskiöld
Styrelseledamot

Stefan Widenfelt
Styrelseledamot

Peder Kruse
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits enligt datum på signaturstämpel

Mikael Stefan Köver
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Ränportföljen
Org.nr. 515602-0033

Rapport om årsberättelse

Jag har i egenskap av revisorer i von Euler & Partners AB, organisationsnummer 556630-5487, utfört en revision av årsberättelsen för Ränportföljen för år 2022.

Fondbolagets ansvar för årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder tillämpats vid upprättandet och för den interna kontroll som fondbolaget bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsberättelsen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur fondbolaget upprättar årsberättelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i fondbolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsberättelsen.

Jag anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för uttalanden.

Uttalanden

Enligt min uppfattning har årsberättelsen i allt väsentligt upprättats i enlighet med lagen om alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Ränportföljen:s resultat och ställning.

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Mikael Köver
Auktoriserad revisor