

Halvårsberättelse för

Alternativa Investeringsportföljen

515602-2641

Perioden

2023-01-01 - 2023-06-30

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för von Euler & Partners AB, 556630-5487, får härmed avge årsberättelse för perioden 2023-01-01 - 2023-06-30 avseende Alternativa Investeringsportföljen, 515602-2641.

Placeringsinriktning

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

Marknadsutveckling under året

2023 har hittills visat sig vara ett bra år avkastningsmässigt med svenska aktier upp mer än 10% och globala aktier upp nära 18% i svenska kronor. Skillnaden i avkastning mellan svenska och globala aktier härrör främst från att den svenska kronan fortsatt försvagats under året. Anledningen till detta är flera. För det första tenderar kronan att försvagas i oroliga tider. För det andra är svenska konsumenter räntekänsligare än andra konsumenter. Slutligen ser internationella investerare den svenska ekonomin som en proxy för fastighetsmarknaden, vilket har varit den mest utsatta sektorn under året och därmed skapat press på kronan.

Under året blossade också en oro för stabiliteten i banksektorn upp i samband med att kollapsen av Silicon Valley Bank och Signature Bank. Oron ledde också till att storbanken Credit Suisse svajade rejält och togs över av värsta konkurrenten UBS.

Inflationen har – som förväntat – kommit ned under året och vi är övertygade om att vi har de värsta räntehöjningarna bakom oss. Samtidigt har konjunktursvagheten som marknaden förutspått har ännu inte materialiserats i termer av någon signifikant negativ påverkan på efterfrågan. Dessa faktorer är positiva, men det råder en osäkerhet om centralbankernas agerande framgent och Kina uppvisar en svagare tillväxt än förväntat.

Framgent förväntar vi oss fortsatt förhöjd turbulens när vi på riktigt ser effekterna av den rekordsnabba räntehöjningscykeln vi haft och osäkerhet i globala tillväxten kvarstår.

Fonden är under perioden -6,0 % och SSVX 3M är under samma period +1,3%.

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.

Likviditetsrisker: Då mer än 20% av innehaven bedöms kunna avyttras inom en bankdag och mer än 90% inom 30 dagar, varav likviditetsrisken bedöms låg.

Motpartsrisk: 5% 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.

Balansräkning (kr)

	Not	2023-06-30	2022-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		4 504 378	7 059 391
Fondandelar		32 518 121	54 362 807
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	37 022 499	61 422 198
Bankmedel och övriga likvida medel		779 238	2 485 599
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		9 710 625	42 978
			0
Summa tillgångar		47 512 362	63 950 776
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-38 962	-54 244
Övriga skulder		-650 833	-3
Summa skulder		-689 795	-54 247
Fondförmögenhet	3	46 822 567	63 896 528

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 Finansiella Instrument

Per 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument.

			Antal	Marknadsvärde, kr	Andel %
Överlåtbara värdepapper					
Kategori 3	Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB	79 234	2 107 624	4,4
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	14 794	606 554	1,3
Kategori 3	Aktier	Västsvensk Logistik	40 000	30 200	0,1
Kategori 1	Räntor	Estea Omsorgsfast Goldcup 19585	4 000 000	1 760 000	3,7
Summa Överlåtbara värdepapper				4 504 378	9,4
Fondandelar					
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	39 411	8 144 917	17,1
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Keel Capital Foghorn Serie 1	72	11 297 098	24,1
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Nordkinn Fixed Income Macro Fund A	45 607	5 363 808	11,2
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Norron Target R	56 228	7 712 298	16,2
Summa Fondandelar				32 518 121	68,6
Summa värdepapper				37 022 499	79,1
Övriga tillgångar och skulder				9 800 068	20,9
Fondförmögenhet				46 822 567	

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 2 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2023-06-30	2022-12-31
Upplupet revisionsarvode	2 605	2 605
Upplupet förvaltningsarvode, fast	36 357	56 048
Upplupet förvaltningsarvode, rörligt		
Summa	38 962	58 653

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2023-06-30	2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	63 896 405	96 981 950
Andelsutgivning	300 000	3 266 065
Andelsinlösen	-14 105 914	-28 981 328
Periodens resultat enligt resultaträkning	-3 267 924	-7 370 282
Summa	46 822 567	63 896 405

Stockholm den 31 augusti 2023

Paulina von Euler
Verkställande direktör