

Halvårsberättelse för

Balanserade Modellportföljen

515602-3037

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 Balanserade Modellportföljen, 515602-3037.

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 +3,1% och SSVX 3M är under samma period +1,3%

Handel med optioner och terminer

Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med optioner och terminer för att effektivisera sin förvaltning, öka Fondens avkastning samt för att skydda sina tillgångar mot kursförluster. Ingen handel med optioner eller terminer har skett under perioden.

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: Då mer än 70% av innehaven bedöms kunna avyttras inom en bankdag och mer än 95% inom 30 dagar, varav likviditetsrisken bedöms låg.

Motpartsrisk: 4 procent av Fondens tillgångar fanns i kassa hos SEB och den motpartsrisken bedömdes per avstämningsdagen som 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		26 097 899	38 105 337
Fondandelar		310 911 659	324 239 933
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	337 009 558	362 345 270
Bankmedel och övriga likvida medel		13 202 050	42 830 180
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		8 854 260	434 412
Summa tillgångar		359 065 867	405 609 863
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-297 537	-346 523
Övriga skulder		-9 534 564	-2 065 702
Summa skulder		-9 832 101	-2 412 225
Fondförmögenhet	3	349 233 766	403 197 638

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges. Instrument har värderats enligt punkt 2 under perioden.

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 1	Aktier	ACQ Bure Spac	56 250	5 535 000	1,6
Kategori 3	Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB	217 515	5 785 899	1,7
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	80 400	3 296 400	0,9
Kategori 3	Aktier	Västsvensk Logistik	120 000	90 600	0,0
Kategori 1	Räntor	Estea Bostadsfastigheter AB	10 000 000	6 110 000	1,7
Kategori 1	Räntor	Estea Omsorgsfast Goldcup 19585	12 000 000	5 280 000	1,5
Summa Överlåtbara värdepapper				26 097 899	7,5
Fondandelar					
Kategori 7	Aktier	C WorldWide Sweden Small Cap 1A	14 576	9 103 142	2,6
Kategori 7	Aktier	Carnegie Global Quality Companies	69 120	15 560 314	4,5
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	10 185	42 018 057	12,0
Kategori 7	Aktier	Cliens Sverige fokus klass B	31 646	8 853 468	2,5
Kategori 7	Aktier	Coeli SICAV I Global Select	233 996	37 525 883	10,7
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	96 813	14 694 276	4,2
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	57 858	18 118 233	5,2
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	105 470	21 796 965	6,2
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Keel Capital Foghorn Serie 1	82	12 789 274	3,7
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Nordkinn Fixed Income Macro Fund A	120 919	14 221 281	4,1
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Norron Target R	54 622	7 491 907	2,1
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	214 489	25 367 657	7,3
Kategori 7	Räntor	Case Safe Play	60 198	8 414 524	2,4
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	67 323	8 474 646	2,4
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	268 378	32 776 967	9,4
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	66 197	8 484 523	2,4
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	217 362	25 220 541	7,9
Summa Fondandelar				310 911 659	89,0
Summa värdepapper				337 009 558	96,5
Övriga tillgångar och skulder				12 224 209	6,1
Fondförmögenhet				349 233 766	

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	294 932	329 610
Upplupet förvaltningsarvode, rörligt		0
Summa	297 537	332 215

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2023-06-30	2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	400 932 537	511 478 923
Andelsutgivning	50 911	1 999 446
Andelsinlösen	-66 132 465	-35 373 595
Periodens resultat enligt resultaträkning	14 382 783	-77 172 238
Summa	349 233 766	400 932 537

Stockholm den 31 augusti 2023

Paulina von Euler
Verkställande direktör