

Halvårsberättelse för

Diskretionär Fond 1

515602-2237

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 Diskretionär Fond 1, 515602-2237.

Placeringsinriktning

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

von Euler & Partners förvaltar Fonden sedan början av 2011. Fonden förvaltades tidigare av Catella Fondförvaltning AB.

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 +1,5% och SSVX 3M är under samma period +1,3%.

Handel med optioner och terminer

Handel med terminer har skett under året.

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 65% av innehaven bedöms kunna avyttras inom en bankdag och mer än 95% inom 30 dagar, varav likviditetsrisken bedöms låg.

Motpartsrisk: 7 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		31 912 97	36 169 576
Fondandelar		174 394 755	179 994 047
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	206 307 732 8	216 163 623
Bankmedel och övriga likvida medel		11 477 347	14 594 460
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		216 381	309 579
Övriga tillgångar		5 684 123	0
Summa tillgångar		348 703 286	231 067 662
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-93 060	-100 144
Övriga skulder		-2 200 000	
Summa skulder		-2 293 060	-100 144
Fondförmögenhet	3	221 381 063	230 967 518

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 1	Aktier	ACQ Bure Spac	30 000	2 952 000	1,3
Kategori 1	Aktier	Infrea AB	70 000	1 708 000	0,8
Kategori 3	Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB	106 423	2 830 852	1,3
Kategori 3	Aktier	Never Eat Alone Public Value Invest	27 500	5 021 500	2,3
Kategori 3	Aktier	Nineyard	7 542	4 053 825	1,8
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	53 800	2 205 800	1,0
Kategori 3	Aktier	Publicus		6 364 800	2,9
Kategori 3	Aktier	Västsvensk Logistik	40 000	30 200	0,0
Kategori 1	Räntor	Estea Bostadsfastigheter AB	6 000 000	3 666 000	1,7
Kategori 1	Räntor	Estea Omsorgsfast Goldcup 19585	7 000 000	3 080 000	1,4
Summa Överlåtbara värdepapper				31 912 977	14,4
Fondandelar					
Kategori 7	Aktier	Baltic Horizon Fund SDB	309 680	1 430 722	0,6
Kategori 7	Aktier	C WorldWide Sweden Small Cap 1A	5 772	3 604 666	1,6
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	5 164	21 304 503	9,5
Kategori 7	Aktier	Cliens Sverige fokus klass B	27 653	7 736 441	3,5
Kategori 7	Aktier	Coeli SICAV I Global Select	150 932	24 205 007	10,9
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	32 696	4 962 552	2,2
Kategori 7	Aktier	Norron Active R	1 913	868 577	0,4
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	32 500	10 177 375	4,6
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	39 281	8 118 115	3,7
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Keel Capital Foghorn Serie 1	64	10 029 955	4,5
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Nordkinn Fixed Income Macro Fund A	88 918	10 457 602	4,7
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Norron Target R	50 948	6 988 058	3,2
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	78 768	9 315 874	4,2
Kategori 7	Räntor	Case Safe Play	22 832	3 191 436	1,4
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	55 061	6 931 051	3,1
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	206 617	25 234 074	11,4
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	54 666	7 006 478	3,2
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	110 595	12 832 286	5,8
Summa Fondandelar				174 394 755	78,8
Summa värdepapper				206 307 732	93,2
Övriga tillgångar och skulder				15 084 792	6,8
Fondförmögenhet				221 381 063	

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	2 083	2 083
Upplupet förvaltningsarvode, fast	90 977	98 061
Upplupet förvaltningsarvode, rörligt		
Summa	93 060	100 144

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2023-06-30	2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	230 967 520	295 520 210
Andelsutgivning	0	0
Andelsinlösen	-13 000 000	-25 735 338
Periodens resultat enligt resultaträkning	3 413 543	-38 817 352
Summa	221 381 063	230 967 520

Stockholm den 31 augusti 2023

Paulina von Euler
Verkställande direktör