

Halvårsberättelse för

Diskretionär Fond 2

515602-4290

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 2, 515602-4290.

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd 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 -1,0 % 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. Handel med 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 60% av innehaven bedöms kunna avyttras inom en bankdag och mer än 75% inom 30 dagar, varav likviditetsrisken bedöms låg.

Motpartsrisk: 11 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		33 667 180	38 974 060
Fondandelar		150 027 463	156 487 919
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	183 694 643	195 461 979
Bankmedel och övriga likvida medel		18 010 744	15 850 910
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		193 943	332 971
Övriga tillgångar		6 409 058	0
Summa tillgångar		208 308 393	211 645 860
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-98 696	-104 638
Övriga skulder		-2 012 566	-130 000
Summa skulder		-2 111 261	-234 638
Fondförmögenhet	3	206 197 127	211 411 222

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	25 000	2 460 000	1,2
Kategori 1	Aktier	Catella B	22 300	590 950	0,3
Kategori 1	Aktier	Greater Than AB	5 641	524 613	0,3
Kategori 1	Aktier	Infrea AB	105 071	2 563 732	1,2
Kategori 3	Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB	108 756	2 892 910	1,4
Kategori 3	Aktier	Never Eat Alone Public Value Invest	25 000	4 565 000	2,2
Kategori 3	Aktier	Nineyard	7 542	4 053 825	2,0
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	51 400	2 107 400	1,0
Kategori 3	Aktier	Publicus	68 000	7 956 000	3,9
Kategori 3	Aktier	Västsvensk Logistik	50 000	37 750	0,0
Kategori 1	Räntor	Estea Bostadsfastigheter AB	5 000 000	3 055 000	1,5
Kategori 1	Räntor	Estea Omsorgsfast Goldcup 19585	6 500 000	2 860 000	1,4
Summa Överlåtbara värdepapper				33 667 180	16,3
Fondandelar					
Kategori 7	Aktier	Baltic Horizon Fund SDB	393 799	1 819 351	0,9
Kategori 7	Aktier	C WorldWide Sweden Small Cap 1A	3 386	2 114 740	1,0
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	1 369	5 646 576	2,7
Kategori 7	Aktier	Coeli SICAV I Global Select	84 831	13 604 348	6,6
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	26 582	4 034 642	2,0
Kategori 7	Aktier	Norron Active R	6 610	3 001 198	1,5
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	34 718	10 871 942	5,3
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	54 173	11 195 629	5,4
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Keel Capital Foghorn Serie 1	31	4 911 237	2,4
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Nordkinn Fixed Income Macro Fund A	80 834	9 506 911	4,6
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Norron Target R	68 336	9 373 015	4,5
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	112 135	13 262 217	6,4
Kategori 7	Räntor	Case Safe Play	32 440	4 534 396	2,2
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	61 369	7 725 113	3,7
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	197 314	24 097 915	11,7
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	85 360	10 940 558	5,3
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	115 381	13 387 681	6,5
Summa Fondandelar				150 027 463	72,8
Summa värdepapper				183 694 643	89,1
Övriga tillgångar och skulder				22 502 483	10,9
Fondförmögenhet				206 197 127	

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	96 613	102 384
Upplupet förvaltningsarvode, rörligt		170
Summa	98 696	104 638

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	<u>2023-06-30</u>	<u>2022-12-31</u>
Fondförmögenhet vid årets början	211 411 222	262 431 094
Andelsutgivning	0	0
Andelsinlösen	-3 100 000	-21 224 537
Periodens resultat enligt resultaträkning	-2 114 095	-29 795 335
Summa	206 197 127	211 411 222

Stockholm den 31 augusti 2023

Paulina von Euler
Verkställande direktör