

Halvårsberättelse för

Diskretionär Fond 3

515602-4308

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 3, 515602-4308.

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 +0,2% 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 90% 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		45 999 152	52 399 419
Fondandelar		221 950 724	219 234 174
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	267 949 876	271 633 593
Bankmedel och övriga likvida medel		26 635 211	38 418 201
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		263 854	425 253
Övriga tillgångar		8 747 772	
Summa tillgångar		303 596 714	310 477 047
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-125 732	-133 852
Övriga skulder		-2 617 183	
Summa skulder		-2 742 915	-133 852
Fondförmögenhet	3	300 853 798	310 343 195

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	35 000	3 444 000	1,1
Kategori 1	Aktier	Infrea AB	109 398	2 669 311	0,9
Kategori 3	Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB	139 829	3 719 451	1,2
Kategori 3	Aktier	Never Eat Alone Public Value Invest	32 500	5 934 500	2,0
Kategori 3	Aktier	Nineyard	15 227	8 184 513	2,7
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	69 247	2 839 127	0,9
Kategori 3	Aktier	Publicus	95 200	11 138 400	3,7
Kategori 3	Aktier	Västsvensk Logistik	70 000	52 850	0,0
Kategori 1	Räntor	Estea Bostadsfastigheter AB	7 000 000	4 277 000	1,4
Kategori 1	Räntor	Estea Omsorgsfast Goldcup 19585	8 500 000	3 740 000	1,2
Summa Överlåtbara värdepapper				45 999 152	15,3
Fondandelar					
Kategori 7	Aktier	Baltic Horizon Fund SDB	606 410	2 801 614	0,9
Kategori 7	Aktier	C WorldWide Sweden Small Cap 1A	4 811	3 004 965	1,0
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	2 617	10 797 068	3,6
Kategori 7	Aktier	Clients Sverige fokus klass B	33 906	9 485 847	3,2
Kategori 7	Aktier	Coeli SICAV I Global Select	146 925	23 562 416	7,8
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	53 882	8 178 177	2,7
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	47 170	14 771 286	4,9
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	57 658	11 915 872	3,0
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Keel Capital Foghorn Serie 1	79	12 434 016	4,1
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Nordkinn Fixed Income Macro Fund A	145 274	17 085 695	5,7
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Norron Target R	77 543	10 635 770	3,5
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	139 092	16 450 362	5,5
Kategori 7	Räntor	Case Safe Play	45 653	6 381 357	2,1
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	73 825	9 293 058	3,1
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	272 864	33 324 886	11,1
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	84 731	10 859 913	3,6
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	180 716	20 968 432	7,0
Summa Fondandelar				221 950 724	73,8
Summa värdepapper				267 949 876	89,1
Övriga tillgångar och skulder				32 903 922	10,9
Fondförmögenhet				300 853 798	

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	2 084	2 083
Upplupet förvaltningsarvode, fast	169 460	131 769
Upplupet förvaltningsarvode, rörligt		
Summa	171 544	133 852

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	<u>2023-06-30</u>	<u>2022-12-31</u>
Fondförmögenhet vid årets början	310 343 179	358 481 629
Andelsutgivning	0	500 000
Andelsinlösen	-10 000 000	-7 000 000
Periodens resultat enligt resultaträkning	510 619	-41 638 449
Summa	300 853 798	310 343 179

Stockholm den 31 augusti 2023

Paulina von Euler
Verkställande direktör