

Halvårsberättelse för

Diskretionär Fond 4

515602-4316

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 4, 515602-4316.

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 +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. 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 65% 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		28 053 674	185 786 252
Fondandelar		155 707 923	
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	183 761 597	185 786 252
Bankmedel och övriga likvida medel		21 080 860	18 379 535
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		186 625	282 305
Övriga tillgångar		3 034 825	
Summa tillgångar		208 063 906	204 448 092
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-171 544	-175 963
Övriga skulder		-2 356 889	-200 000
Summa skulder		-2 528 433	-375 963
Fondförmögenhet	3	205 535 473	204 072 129

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	21 500	2 115 600	1,0
Kategori 1	Aktier	Infrea AB	80 000	1 952 000	0,9
Kategori 3	Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB	78 968	2 100 549	1,0
Kategori 3	Aktier	Never Eat Alone Public Value Invest	22 500	4 108 500	2,0
Kategori 3	Aktier	Nineyard	7 542	4 053 825	2,0
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	45 200	1 853 200	0,9
Kategori 3	Aktier	Publicus	54 400	6 364 800	3,1
Kategori 3	Aktier	Västsvensk Logistik	40 000	30 200	0,0
Kategori 1	Räntor	Estea Bostadsfastigheter AB	5 000 000	3 055 000	1,5
Kategori 1	Räntor	Estea Omsorgsfast Goldcup 19585	5 500 000	2 420 000	1,2
Summa Överlåtbara värdepapper				28 053 674	13,6
Fondandelar					
Kategori 7	Aktier	Baltic Horizon Fund SEK	232 677	1 074 968	0,5
Kategori 7	Aktier	C WorldWide Sweden Small Cap 1A	7 404	4 623 858	2,2
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	3 709	15 302 833	7,4
Kategori 7	Aktier	Cliens Sverige fokus klass B	33 933	9 493 298	4,6
Kategori 7	Aktier	Coeli SICAV I Global Select	200 214	32 108 288	15,6
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	58 998	8 954 695	4,4
Kategori 7	Aktier	Norron Active R	8 886	4 034 330	2,0
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	40 260	12 607 419	6,1
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	17 492	3 614 919	1,8
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Keel Capital Foghorn Serie 1	19	2 946 742	1,4
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Nordkinn Fixed Income Macro Fund A	48 501	5 704 147	2,8
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Norron Target R	45 705	6 268 892	3,1
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	85 979	10 168 766	4,9
Kategori 7	Räntor	Case Safe Play	32 522	4 545 868	2,2
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	34 815	4 382 455	2,1
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	138 967	16 971 985	8,3
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	36 404	4 665 888	2,3
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	71 004	8 238 573	4,0
Summa Fondandelar				155 707 923	75,8
Summa värdepapper				183 761 597	89,4
Övriga tillgångar och skulder				21 773 876	10,6
Fondförmögenhet				205 535 473	

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	2 084
Upplupet förvaltningsarvode, fast	169 460	173 517
Upplupet förvaltningsarvode, rörligt		363
Summa	171 544	175 963

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2023-06-30	2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	204 070 750	250 178 064
Andelsutgivning	0	0
Andelsinlösen	-4 913 995	-8 997 598
Periodens resultat enligt resultaträkning	6 378 718	-37 109 716
Summa	205 535 473	204 070 750

Stockholm den 31 augusti 2023

Paulina von Euler
Verkställande direktör