

Halvårsberättelse för

# Diskretionär Fond 5

515602-6543

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 5, 515602-6543.

### 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 -2,7% 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
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		45 817 517	198 209 534
Fondandelar		121 590 338	
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	1	167 407 855	<b>198 209 534</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		10 897 586	5 426 813
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		231 238	402 155
Övriga tillgångar		5 585 172	2 935 201
<b>Summa tillgångar</b>		<b>184 121 850</b>	<b>206 973 704</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-76 561	-89 885
Övriga skulder		-2 817 364	-1 000 000
<b>Summa skulder</b>		<b>-2 893 925</b>	<b>-1 089 885</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	3	<b>181 227 925</b>	<b>205 883 819</b>

## 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 %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>					
Kategori 1	Aktier	ACQ Bure Spac	50 000	4 920 000	2,7
Kategori 1	Aktier	Infrea AB	67 000	1 634 800	0,9
Kategori 3	Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB	63 699	1 694 393	0,9
Kategori 3	Aktier	Never Eat Alone Public Value Invest	35 000	6 391 000	3,5
Kategori 3	Aktier	Nineyard	16 881	9 073 538	5,0
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	76 346	3 130 186	1,7
Kategori 3	Aktier	Publicus	70 200	8 213 400	4,5
Kategori 3	Aktier	Västsvensk Logistik	40 000	30 200	0,0
Kategori 1	Räntor	Estea Bostadsfastigheter AB	10 000 000	6 110 000	3,4
Kategori 1	Räntor	Estea Omsorgsfast Goldcup 19585	10 500 000	4 620 000	2,5
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>				<b>45 817 517</b>	<b>25,3</b>
<b>Fondandelar</b>					
Kategori 7	Aktier	Baltic Horizon Fund SDB	477 666	2 206 817	1,2
Kategori 7	Aktier	C WorldWide Sweden Small Cap 1A	6 413	4 005 481	2,2
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	2 214	9 133 265	5,0
Kategori 7	Aktier	Cliens Sverige fokus klass B	25 347	7 091 420	3,9
Kategori 7	Aktier	Coeli SICAV I Global Select	98 186	15 746 074	8,7
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	24 946	3 786 343	2,1
Kategori 7	Aktier	Norron Active R	4 864	2 208 183	1,2
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	2 900	908 135	0,5
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Keel Capital Foghorn Serie 1	69 229	14 307 226	7,9
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Nordkinn Fixed Income Macro Fund A	15	2 383 376	1,3
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Norron Target R	50 179	5 901 573	3,3
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	80 349	9 227 971	5,1
Kategori 7	Räntor	Case Safe Play	18 497	9 502 908	1,4
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	43 123	2 585 529	3,0
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	137 294	5 428 316	9,3
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	40 971	16 767 719	2,9
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	44 374	5 251 312	2,8
<b>Summa Fondandelar</b>				<b>121 590 338</b>	<b>67,1</b>
<b>Summa värdepapper</b>				<b>167 407 855</b>	<b>92,4</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>				<b>13 820 071</b>	<b>7,6</b>
<b>Fondförmögenhet</b>				<b>181 227 925</b>	

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	74 478	87 802
Upplupet förvaltningsarvode, rörligt		
<b>Summa</b>	<b>76 561</b>	<b>89 885</b>

**Not 3 Förändring av fondförmögenhet**

	<b>2023-06-30</b>	<b>2022-12-31</b>
Fondförmögenhet vid årets början	205 883 819	463 397 672
Andelsutgivning	0	0
Andelsinlösen	-20 000 000	-205 693 521
Periodens resultat enligt resultaträkning	-4 655 894	-51 820 332
<b>Summa</b>	<b>181 227 925</b>	<b>205 883 819</b>

Stockholm den 31 augusti 2023

Paulina von Euler  
Verkställande direktör