

Halvårsberättelse för

Diskretionär Fond 6

515602-6550

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 6, 515602-6550.

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 +4,0% 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 80% av innehaven bedöms kunna avyttras inom en bankdag varav likviditetsrisken bedöms låg.

Motpartsrisk: 9 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			
Fondandelar		278 674 667	161 540 234
OTC-derivatinstrument			
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	278 674 667	161 540 234
Bankmedel och övriga likvida medel		26 451 940	34 079 616
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		212 181	128 469
Övriga tillgångar			
Summa tillgångar		305 338 788	195 748 320
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-127 310	-85 152
Övriga skulder			
Summa skulder		-127 310	-85 152
Fondförmögenhet	3	305 211 477	195 663 167

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 %
Fondandelar					
Kategori 7	Aktier	Carnegie Global Quality Companies	74 805	16 840 109	5,5
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	7 715	31 828 215	10,4
Kategori 7	Aktier	Coeli SICAV I Global Select	105 814	16 969 437	5,6
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	32 986	5 006 597	1,6
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Norron Active R	8 786	3 988 734	1,3
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	98 821	20 422 774	6,7
Kategori 7	Räntor	Norron Target R	69 730	9 564 187	3,1
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	363 377	42 976 649	14,1
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	449 910	54 947 539	18,0
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	120 325	15 422 048	5,1
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	523 213	60 708 377	19,9
Summa Fondandelar				278 674 667	91,3
Summa värdepapper				278 674 667	91,3
Övriga tillgångar och skulder				26 536 810	8,7
Fondförmögenhet				305 211 477	

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	125 394	83 069
Upplupet förvaltningsarvode, rörligt		
Summa	127 477	85 152

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2023-06-30	2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	195 663 165	16 597 727
Andelsutgivning	100 000 000	195 000 000
Andelsinlösen	0	-16 346 105
Periodens resultat enligt resultaträkning	9 548 146	411 543
Summa	305 211 477	195 663 165

Stockholm den 31 augusti 2023

Paulina von Euler
Verkställande direktör