

Halvårsberättelse för

Diskretionär Fond 7

515602-9539

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 7, 515602-9539.

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltat 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%.

Hållbarhet

Fonden följer en uppsatt hållbarhetspolicy. Den finns beskriven längre ned i sin helhet.

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 75% av innehaven bedöms kunna avyttras inom en bankdag och mer än 90% inom 30 dagar, varav likviditetsrisken bedöms låg.

Motpartsrisk: 13 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.

Balansräkning (kr)

	Not	2023-06-30	2022-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		6 546 371	49 800 871
Fondandelar		56 314 649	0
OTC-derivatinstrument			0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	62 861 021	49 800 871
Bankmedel och övriga likvida medel		9 797 080	9 198 676
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		58 291	52 643
Övriga tillgångar			0
Summa tillgångar		72 716 391	59 052 191
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-61 489	-52 205
Övriga skulder		-400 160	0
Summa skulder		-461 649	-52 205
Fondförmögenhet	3	72 254 742	58 999 985

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 3	Aktier	K2A Knaust & Andersson B	417 946	5 174 171	7,2
Kategori 3	Aktier	Never Eat Alone Public Value Invest	5 000	913 000	1,3
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	11 200	459 200	0,6
Summa Överlåtbara värdepapper				6 546 371	9,1
Fondandelar					
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	1 605	6 621 662	9,2
Kategori 7	Aktier	Coeli SICAV I Global Select	40 941	6 565 753	9,1
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	13 194	2 002 639	2,8
Kategori 7	Aktier	Norron Active R	2 703	1 227 303	1,7
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	1 900	594 985	0,8
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	15 033	3 106 894	4,3
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Norron Target R	40 330	5 531 620	7,7
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	69 449	8 213 740	11,4
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	19 375	2 438 974	3,4
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	79 611	9 722 895	13,5
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	88 668	10 288 186	14,2
Summa Fondandelar				56 314 649	77,9
Summa värdepapper				62 861 021	87,0
Övriga tillgångar och skulder				9 393 722	13,0
Fondförmögenhet				72 254 742	

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	59 406	50 122
Upplupet förvaltningsarvode, rörligt		0
Summa	61 489	52 205

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2023-06-30	2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	58 938 000	10 883
Andelsutgivning	10 853 000	59 938 000
Andelsinlösen	-102 746	-214 707
Periodens resultat enligt resultaträkning	2 566 488	-734 627
Summa	72 254 742	59 938 000

Stockholm den 31 augusti 2023

Paulina von Euler
Verkställande direktör