

Halvårsberättelse för

Offensiva Portföljen

515602-3250

Perioden

2023-01-01 - 2023-06-30

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för von Euler & Partners AB, 556630–5487, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2023-01-01 - 2023-06-30 avseende Offensiva Portföljen, 515602–3250.

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd fond-i-fond där bedömningen om risk och allokerings 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 konjunktursvagheden 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 +13,8% 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. Ingen handel med optioner eller 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, likviditetsrisker och motpartsrisker.

Kursrisk: Den främsta risken i fonden är kursfallsrisk genom den aktiemarknadsrisk som fondens innehav är exponerade mot.

Likviditetsrisker: Alla innehav bedöms kunna avyttras inom en bankdag varav likviditetsrisken bedöms låg.

Motpartsrisk: 4% av Fondens tillgångar fanns i kassa hos SEB, vilket utgör motpartsrisk och den motpartsrisken bedömdes som mycket 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			4 735 000
Fondandelar		551 124 495	449 804 722
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	551 124 495	454 539 722
Bankmedel och övriga likvida medel		19 809 568	9 778 449
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		3 535 570	549 536
Summa tillgångar		574 469 633	464 867 707
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-467 098	-401 101
Övriga skulder		-200 000	-400 000
Summa skulder		-667 098	-801 101
Fondförmögenhet	3	573 802 535	464 066 605

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 7 Aktier C WorldWide Sweden Small Cap 1A	36 925	23 061 268	4,0
Kategori 7 Aktier Carnegie Global Quality Companies	244 336	55 005 475	9,6
Kategori 7 Aktier Carnegie Sverigefond	27 705	114 298 686	19,9
Kategori 7 Aktier Cliens Sverige fokus klass B	183 124	51 232 630	8,9
Kategori 7 Aktier Coeli SICAV I Global Select	770 459	123 558 453	21,5
Kategori 7 Aktier Lannebo Småbolag	333 506	50 619 495	8,8
Kategori 7 Aktier Norron Active R	201 809	91 623 130	16,0
Kategori 7 Aktier XACT OMXS30 (UCITS ETF)	133 244	41 725 359	7,3
Summa Överlåtbara värdepapper		551 124 495	96,0
Summa värdepapper		551 124 495	96,0
Övriga tillgångar och skulder		22 678 040	4,0
Fondförmögenhet		573 802 535	

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	2 605	2 605
Upplupet förvaltningsarvode, fast	464 493	401 102
Upplupet förvaltningsarvode, rörligt		
Summa	467 098	403 707

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2023-06-30	2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	464 066 604	618 598 853
Andelsutgivning	80 042 901	69 529 533
Andelsinlösen	-35 595 024	-80 549 717
Periodens resultat enligt resultaträkning	65 288 055	-143 512 065
Summa	573 802 535	464 066 604

Stockholm den 31 augusti 2023

Paulina von Euler
Verkställande direktör