

Halvårsberättelse för

# Ränteportföljen

515602-0033

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 Ränteportföljen, 515602-0033.

### 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 +1,5% och SSVX 3M är under samma period +1,3%.

### 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 marknadsrisk som fondens innehav är exponerade mot via kreditobligationer.

Kreditrisk: Fonden är investerad i kreditfonder som har underliggande kreditrisker i enskilda emittenter.

Likviditetsrisker: Fonden är till största del investerad i externa fonder som kan avyttras inom en bankdag.

Motpartsrisk: 4 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
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper			0
Fondandelar		699 333 629	524 095 490
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>699 333 629</b>	<b>524 095 490</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		35 625 310	56 510 809
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		387 259	690 021
<b>Summa tillgångar</b>		<b>735 346 198</b>	<b>581 296 319</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-601 448	-490 769
Övriga skulder		-2 249 611	-600 000
<b>Summa skulder</b>		<b>-2 851 059</b>	<b>-1 090 769</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>3</b>	<b>732 495 139</b>	<b>580 205 550</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>Fondandelar</b>					
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	855 219	101 146 755	13,8
Kategori 7	Räntor	Case Safe Play	181 339	25 347 498	3,5
Kategori 7	Räntor	Espira Nordic Corporate Bond Fund	292 826	30 026 354	4,1
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	349 167	43 953 188	6,0
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	1 468 493	179 347 079	24,5
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	516 197	66 160 938	9,0
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	1 448 868	168 112 111	23,0
Kategori 7	Räntor	Storebrand Kortränta A SEK	706 340	85 239 706	11,6
<b>Summa Fondandelar</b>				<b>699 333 629</b>	<b>95,5</b>
<b>Summa värdepapper</b>				<b>699 333 629</b>	<b>95,5</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>				<b>33 161 510</b>	<b>4,5</b>
<b>Fondförmögenhet</b>				<b>732 495 139</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	2 605	2 605
Upplupet förvaltningsarvode, fast	598 843	490 769
Upplupet förvaltningsarvode, rörligt		
<b>Summa</b>	<b>601 448</b>	<b>493 374</b>

### Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2023-06-30	2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	581 296 319	536 101 536
Andelsutgivning	207 412 877	230 556 113
Andelsinlösen	-64 464 252	-158 960 155
Periodens resultat enligt resultaträkning	8 250 195	-26 401 176
<b>Summa</b>	<b>732 495 139</b>	<b>581 296 319</b>

Stockholm den 31 augusti 2023

Paulina von Euler  
Verkställande direktör