

VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Ränteportföljen

Halvårsberättelse 2024

Cardellgatan 1
114 36 Stockholm
info@voneulerpartners.se
www.voneulerpartners.se
+46 8 545 800 20

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för von Euler & Partners AB, 556630-5487, får härmed avge årsberättelse för perioden 2024-01-01 – 2024-06-30 avseende Ränteportföljen, 515602-0033.

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

2024 har bjudit på goda avkastningssiffror för både aktie- och ränteplaceringar. Amerikanska aktier med fokus på stora bolag har drivit mycket av årets uppgångar, medan småbolag har erfarit en mer volatil utveckling. Den amerikanska konjunkturen, inflationen och centralbankernas förhållande har alltjämt varit drivande teman under året.

Räntesänkningar är åter på agendan efter tidigare års kraftiga räntehöjningar. Riksbanken, ECB och ett par till har inlett räntesänkingscykeln, medan den amerikanska centralbanken Fed alltjämt har avvaktat. Medan svensk inflation har taktat nedåt relativt snabbt har den amerikanska planat ut på en något högre nivå. Det i kombination med en ekonomisk motståndskraft har hållit tillbaka Fed än så länge.

Årets första sex månader har också präglats av politisk turbulens, där osäkerheten inom eurozonen har ökat i och med maktförflyttningen i Frankrike medan det amerikanska presidentvalet har blivit mer av en öppen fråga efter att Joe Biden klivit åt sidan till förmån för Kamala Harris i presidentvalskampanjen.

Svensk, likväl som europeisk ekonomi har uppvisat en mer dyster utveckling tyngda av pressade konsumenter och en trevande industri. Den amerikanska ekonomin svalnar av, men frågan är ännu hur mycket vilket kommer prägla resterande del av året och höstens presidentval.

Svenska aktier har givit tillbaka en del av tidigare uppgångar, men uppvisar alltjämt siffror norr om 5 %. Ett globalt aktieindex, som till 60 % består av amerikanska aktier, noterar en uppgång om 10 % i lokal valuta och 16 % i svenska kronor. En svensk korträntefond har per halvårsskiftet givet 3 % i avkastning, medan mer riskfyllda krediter givit ytterligare ett par procentenheter.

Fonden är under perioden +2,7 % och SSVX 3M är under samma period -0,4 %.

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: majoriteten är investerad i fonder och listade värdepapper som bedöms kunna avyttras utan problem för att möta både normala och stressade förhållanden, varav likviditetsrisken bedöms låg.

Motpartsrisk: fonden är i linje med de motpartrisker som är godkända i fondbestämmelser och enskild motpartsrisk bedöms 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	24-06-30	23-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		0	0
Fondandelar		871 462 848	864 258 507
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	871 462 848	864 258 507
Bankmedel och övriga likvida medel		9 816 719	4 072 367
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		749 823	657 310
Övriga tillgångar		0	0
Summa tillgångar		882 029 389	868 988 184
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-856 851	-741 938
Övriga skulder		-1 639 357	-2
Summa skulder		-2 496 208	-741 940
Fondförmögenhet	3	879 533 181	868 246 244
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsberättelsen 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 2024-06-30 innehades följande finansiella instrument.

	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel, %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 7 Räntor Aktie-Ansvar Avkastningsfond	1 198 677	148 767 856	16,9
Kategori 7 Räntor Case Safe Play	227 398	34 858 064	4,0
Kategori 7 Räntor Espiria Nordic Corporate Bond Fund	555 428	62 291 250	7,1
Kategori 7 Räntor Norron Sustainable Premium RC	388 273	53 515 617	6,1
Kategori 7 Räntor Norron Sustainable Preserve R	1 535 346	203 295 137	23,1
Kategori 7 Räntor Simplicity Företagsobligationer A	872 654	121 874 889	13,9
Kategori 7 Räntor Simplicity Likviditet	1 297 374	158 084 977	18,0
Kategori 7 Räntor Storebrand Kortränta A SEK	703 714	88 775 057	10,1
Summa överlåtbara värdepapper		871 462 848	99,1
Summa värdepapper		871 462 848	99,1
Övriga tillgångar och skulder		8 070 333	0,9
Fondförmögenhet		879 533 181	100,0

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 föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
6. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

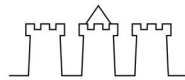
	24-06-30	23-12-31
Upplupet revisionsarvode	2 605	2 605
Upplupet förvaltningsarvode, fast	673 060	739 333
Upplupet förvaltningsarvode, rörligt	181 186	
Summa	856 851	741 938

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	24-06-30	23-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	868 246 245	580 205 134
Andelsutgivning	97 320 068	455 330 985
Andelsinlösen	-109 035 558	-202 751 847
Periodens resultat enligt resultaträkning	23 002 426	35 461 973
Summa	879 533 181	868 246 245

Stockholm den 30 augusti 2024

Paulina von Euler
 Verkställande Direktör



VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Cardellgatan 1
114 36 Stockholm
info@voneulerpartners.se
www.voneulerpartners.se
+46 8 545 800 20