

Årsberättelse för

# Balanserade Modellportföljen

515602-3037

Perioden

2022-01-01 - 2022-12-31

## Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för von Euler & Partners AB, 556630–5487, får härmed avge årsberättelse för perioden 2022-01-01 - 2022-12-31 avseende Balanserade Modellportföljen, 515602-3037.

### 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

Trots att vi anade att 2022 skulle vara ett utmanande år för marknader så var vi inte riktigt förbereda på hur det blev. I februari invaderade Ryssland Ukraina, inflationen skenade, rekordhöga räntehöjningar, energikris i Europa och kraftigt fallande marknader. 2022 var ett annorlunda år då det fanns få möjligheter att gömma sig i termer av investeringar. Svenska aktier föll 23%, nordiska krediter 6% och traditionellt trygga svenska statsobligationer var ned 8%. Detta till trots lyckades bolaget skapa relativt sett acceptabel avkastning och resultat.

Osäkerhetsmolnen är på intet sätt borta, men vi ser samtidigt ljusare på 2023 än vi gjorde när vi gick in i 2022. Inflationen och räntehöjningar har båda med största sannolikhet peakat. Flaskhalsproblemen fortsätter minska och Kinas hantering av Covid börjar röra sig mot en normaliseringsresa. Framtida förväntade avkastningar på både aktier och obligationer är högre än vad de varit på länge, vilket skapar större möjligheter till att bygga effektiva väldiversifierade portföljer. Förbered er dock på ett skakigt första halvår då marknaderna kommer att pendla mellan hopp och förtvivlan med diskussioner om lågkonjunktrens längd, hur länge består det höga ränteläget och konsumentens köpkraft.

Fonden är under perioden -14,64% och SSVX 3M är under samma period 0,74%.

### 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, 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 70% av innehaven bedöms kunna avyttras inom en bankdag och mer än 95% inom 30 dagar, varav likviditetsrisken bedöms låg.

Motpartsrisk: 10% 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.

## Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde, kr	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total- avkastning, %	Jämförelse- index*, %
2022-12-31	403 197 643	1 294,48	311 473,73	-	-14,64	0,74
2021-12-31	511 478 927	1 516,27	337 326,70	-	9,89	-0,19
2020-12-31	526 147 328	1 380,21	381 208,16	-	1,87	-0,14
2019-12-31	592 900 182	1 354,81	437 626,01	-	10,60	-0,42
2018-12-31	561 890 810	1 224,91	458 719,89	-	-4,96	-0,69
2017-12-31	595 737 606	1 288,81	462 238,78	-	4,50	-0,70
2016-12-31	485 817 051	1 233,31	393 911,69	-	3,20	-0,66
2015-12-31	445 684 722	1 195,04	372 944,65	-	1,87	-0,30
2014-12-31	416 939 353	1 173,14	355 403,51	-	4,26	0,42
2013-12-31	356 592 952	1 125,23	316 906,67	30,35	7,52	0,90
2012-12-31	320 603 632	1 046,49	306 359,70	2	5,18	1,26
2011-12-31	398 265 502	1 024,82	388 621,34	-	-5,41	1,66
2010-12-31	550 871 829	1 085,44	507 512,04	-	3,83	0,50
2009-12-31	554 572 708	1 045,36	530 510,07	-	4,54	0,28

\*Jämförelseindex: SSVX 3M

Nyckeltal	2022
<b>Risk &amp; avkastningsmått</b>	
Totalrisk, % <sup>1)</sup>	9,24
Totalrisk för jämförelseindex, % <sup>2)</sup>	0,21
Aktiv risk, % <sup>3)</sup>	9,27
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	-3,15
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	0,10
<b>Kostnader</b>	
Förvaltningsavgift fast, %	1,00
Förvaltningsavgift rörligt, %	0,00
<b>Omsättning</b>	
Omsättningshastighet, ggr	0,41
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
<b>Insättnings- och uttagsavgifter</b>	
Insättningsavgift, kr	Ingen
Uttagsavgift, kr	Ingen
<b>Förvaltningskostnad</b>	
Vid engångsinsättning 10 000 kr, kr	350
Vid löpande sparande av 100 kr/mån, kr	24

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
3. Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

## Resultaträkning (kr)

	Not	22-01-01-22-12-31	21-01-01-21-12-31
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-19 138 465	3 481 986
Värdeförändring på fondandelar		-53 277 251	55 873 816
Ränteintäkter		232 246	1 075 189
Utdelningar		2 267 713	1 478 000
Valutakursvinster och-förluster netto		1 266 653	
Övriga intäkter	1	1 223 890	2 033 473
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>-67 425 214</b>	<b>63 942 464</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-4 282 009	-16 881 181
Ersättning till förvaringsinstitutet		-118 308	-102 778
Ersättning till tillsynsmyndighet		-9 332	-5 999
Ersättning till revisorer		-31 260	-31 260
Räntekostnader			-5 020
Övriga kostnader	2	-219 303	-87 377
<b>Summa kostnader</b>		<b>-4 660 212</b>	<b>-17 113 614</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-72 085 426</b>	<b>46 828 849</b>

## Balansräkning (kr)

	Not	2022-12-31	2021-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		38 105 337	69 134 876
Fondandelar		324 239 933	429 532 500
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	3	<b>362 345 270</b>	<b>498 667 376</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		42 830 180	11 463 820
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		434 412	1 004 871
Övriga tillgångar	4		3 003 633
<b>Summa tillgångar</b>		<b>405 609 863</b>	<b>514 139 700</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5	-346 523	1 894 490
Övriga skulder	6	-2 065 702	766 289
<b>Summa skulder</b>		<b>-2 412 225</b>	<b>2 660 778</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	3,7	<b>403 197 638</b>	<b>511 478 922</b>
<b>Poster inom linjen</b>			Inga

## 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 Övriga intäkter

	2022	2021
Avgiftsreducerad intäkt	1 223 890	2 033 473
<b>Summa</b>	<b>1 223 890</b>	<b>2 033 473</b>

### Not 2 Övriga kostnader

	2022	2021
Courtage	-219 303	-87 377
<b>Summa</b>	<b>-219 303</b>	<b>-87 377</b>

### Not 3 Finansiella instrument

Per 2022-12 31 innehades följande finansiella instrument.

	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel %	
<b>Överlåtbara värdepapper</b>				
Kategori 1 Aktier	ACQ Bure Spac	56 250	5 326 875	1,3
Kategori 3 Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB	140 000	5 572 000	1,4
Kategori 3 Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB BTA 2022	64 891	2 582 662	0,6
Kategori 3 Aktier	Preservium Property AB	80 400	7 236 000	1,8
Kategori 3 Aktier	Västsvensk Logistik	120 000	90 600	0,0
Kategori 1 Räntor	Estea Bostadsfastigheter AB	10 000	8 590 000	2,1
Kategori 1 Räntor	Estea Omsorgsfast Goldcup 19585	12 000	8 706 000	2,2
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>		<b>38 104 137</b>	<b>9,5</b>	
<b>Fondandelar</b>				
Kategori 7 Aktier	C WorldWide Sweden Small Cap 1A	12 981	7 208 926	1,8
Kategori 7 Aktier	Carnegie Global Quality Companies	54 077	10 388 622	2,6
Kategori 7 Aktier	Carnegie SverigeFond	8 171	30 250 431	7,5
Kategori 7 Aktier	Clients Sverige fokus klass B	30 539	7 827 470	1,9
Kategori 7 Aktier	Coeli SICAV I Global Select	366 797	45 985 297	11,4
Kategori 7 Aktier	Lannebo Småbolag	83 110	11 239 026	2,8
Kategori 7 Aktier	Norron Active R	67 099	28 300 920	7,0
Kategori 7 Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	57 858	15 760 519	3,9
Kategori 7 Hdg. Fnd.	Alcur	105 470	21 290 976	5,3
Kategori 7 Hdg. Fnd.	Keel Capital Foghorn Serie 1	82	12 576 825	3,1
Kategori 7 Hdg. Fnd.	Nordkinn Fixed Income Macro Fund A	120 919	13 943 168	3,5
Kategori 7 Hdg. Fnd.	Norron Target R	91 196	13 160 446	3,3
Kategori 7 Hdg. Fnd.	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	214 489	24 677 002	6,1
Kategori 7 Räntor	Case Safe Play	60 198	8 142 108	2,0
Kategori 7 Räntor	Norron Sustainable Premium RC	67 323	8 417 421	2,1
Kategori 7 Räntor	Norron Sustainable Preserve R	268 378	32 199 955	8,0
Kategori 7 Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	66 197	8 229 663	2,0
Kategori 7 Räntor	Simplicity Likviditet	217 362	24 642 357	6,1
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>324 241 133</b>	<b>80,4</b>	
<b>Summa värdepapper</b>		<b>362 345 270</b>	<b>89,9</b>	
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>40 852 373</b>	<b>10,1</b>	
<b>Summa värdepapper</b>		<b>403 197 643</b>	<b>100,0</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 4 Övriga tillgångar**

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Ej likviderade sålda värdepapper	0	3 003 633
Övriga		0
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>3 003 633</b>

**Not 5 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Upplupet revisionsarvode	2 605	2 605
Upplupet förvaltningsarvode, fast	343 918	431 223
Upplupet förvaltningsarvode, rörligt		1 460 662
<b>Summa</b>	<b>346 523</b>	<b>1 894 490</b>

**Not 6 Övriga skulder**

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Upplupet fonduttag	2 065 702	766 289
<b>Summa</b>	<b>2 065 702</b>	<b>766 289</b>

**Not 7 Förändring av fondförmögenhet**

	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Fondförmögenhet vid årets början	511 478 923	526 147 329
Andelsutgivning	4 407 980	31 794 179
Andelsinlösen	-40 603 837	-93 291 435
Periodens resultat enligt resultaträkning	-72 085 422	46 828 849
<b>Summa</b>	<b>403 197 643</b>	<b>511 478 923</b>

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Urban von Euler  
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Paulina von Euler  
Verkställande direktör

Marie Lidgard  
Styrelseledamot

Clas Reuterskiöld  
Styrelseledamot

Stefan Widenfelt  
Styrelseledamot

Peder Kruse  
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits enligt datum på signaturstämpel

Mikael Stefan Köver  
Auktoriserad revisor

## REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Balanserade Modellportföljen  
Org.nr. 515602-3037

### Rapport om årsberättelse

Jag har i egenskap av revisorer i von Euler & Partners AB, organisationsnummer 556630-5487, utfört en revision av årsberättelsen för Balanserade Modellportföljen för år 2022.

#### *Fondbolagets ansvar för årsberättelsen*

Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder tillämpats vid upprättandet och för den interna kontroll som fondbolaget bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

#### *Revisorns ansvar*

Mitt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsberättelsen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur fondbolaget upprättar årsberättelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i fondbolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsberättelsen.

Jag anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för uttalanden.

#### *Uttalanden*

Enligt min uppfattning har årsberättelsen i allt väsentligt upprättats i enlighet med lagen om alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Balanserade Modellportföljen:s resultat och ställning.

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Mikael Köver  
Auktoriserad revisor