

Årsberättelse för

Offensiva Portföljen

515602-3250

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 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

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 -22,83% 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, likviditetsrisker och motpartsrisker.

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

Likviditetsrisker: 95% av innehav bedöms kunna avyttras inom en bankdag varav likviditetsrisken bedöms låg.

Motpartsrisk: 2% 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	464 066 604	2 356,98	196 890,55	-	-22,83	0,74
2021-12-31	618 598 852	3 047,81	202 965,25	-	28,23	-0,19
2020-12-31	375 569 904	2 376,48	158 018,33	-	6,49	-0,14
2019-12-31	324 153 097	2 229,88	145 367,83	-	28,00	-0,42
2018-12-31	256 873 916	1 742,15	147 446,53	-	-9,12	-0,69
2017-12-31	198 830 548	1 916,88	103 726,19	-	8,93	-0,70
2016-12-31	148 369 754	1 759,66	84 317,08	-	9,47	-0,66
2015-12-31	136 921 323	1 607,47	85 177,95	-	7,79	-0,30
2014-12-31	101 820 008	1 491,26	68 277,82	-	13,14	0,42
2013-12-31	83 688 386	1 318,08	63 492,55	-	22,23	0,90
2012-12-31	49 863 420	1 078,38	46 239,38	-	14,41	1,26
2011-12-31	30 929 979	942,59	32 813,85	-	-19,10	1,66
2010-12-31	35 231 828	1 165,18	30 237,22	-	14,37	0,50
2009-12-31**	29 555 365	1 018,77	29 010,78	-	1,88	0,20

*Jämförelseindex: SSVX 3M

** Period 2009-08-17 - 2009-12-31

Nyckeltal	2022
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk, % ¹⁾	18,94
Totalrisk för jämförelseindex, % ²⁾	0,21
Aktiv risk, % ³⁾	18,96
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	-0,53
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	4,16
Kostnader	
Förvaltningsavgift fast, %	1,00
Förvaltningsavgift rörligt, %	0,22
Omsättning	
Omsättningshastighet, ggr	0,34
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter	
Insättningsavgift, kr	Ingen
Uttagsavgift, kr	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr, kr	153
Vid löpande sparande av 100 kr/mån, kr	11

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
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-159 926 118	55 000
Värdeförändring på fondandelar		18 262 091	131 581 203
Ränteintäkter		59 983	
Utdelningar		1 798 651	
Övriga intäkter	1	2 670 546	2 754 409
Summa intäkter och värdeförändring		-137 134 846	134 660 612
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-6 143 200	-5 384 046
Ersättning till förvaringsinstitutet		-75 954	-65 777
Ersättning till tillsynsmyndighet		-9 332	-5 999
Ersättning till revisorer		-31 260	-31 260
Räntekostnader		-2 186	-7 599
Övriga kostnader	2	-115 288	-29 600
Summa kostnader		-6 377 218	-5 524 280
Årets resultat		-143 512 064	129 136 332

Balansräkning (kr)

	Not	2022-12-31	2021-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		4 735 000	5 055 000
Fondandelar		449 804 722	610 384 050
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3	454 539 722	615 439 050
Bankmedel och övriga likvida medel		9 778 449	6 425 148
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		549 536	655 088
Summa tillgångar		464 867 707	622 519 286
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-401 101	511 953
Övriga skulder	5	-400 000	3 408 480
Summa skulder		-801 101	3 920 432
Fondförmögenhet	3,6	464 066 605	618 598 853
Poster inom linjen			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	2 670 546	2 754 409
Summa	2 670 546	2 754 409

Not 2 Övriga kostnader

	2022	2021
Courtage	-115 288	-29 600
Summa	-115 288	-29 600

Not 3 Finansiella instrument

Per 2022-12 31 innehades följande finansiella instrument.

		Antal	Marknadsvärde, kr	Andel %
Överlåtbara värdepapper				
Kategori 1 Aktier	ACQ Bure Spac	50 000	4 735 000	1,0
Summa överlåtbara värdepapper			4 735 000	1,0
Fondandelar				
Kategori 7 Aktier	C WorldWide Sweden Small Cap 1A	41 327	22 950 800	4,9
Kategori 7 Aktier	Carnegie Global Quality Companies	246 647	47 382 354	10,2
Kategori 7 Aktier	Carnegie Sverigefond	24 282	89 893 235	19,4
Kategori 7 Aktier	Cliens Sverige fokus klass B	176 721	45 295 458	9,8
Kategori 7 Aktier	Coeli SICAV I Global Select	642 964	80 608 369	17,4
Kategori 7 Aktier	Lannebo Småbolag	351 243	47 498 538	10,2
Kategori 7 Aktier	Norron Active R	235 114	99 166 221	21,4
Kategori 7 Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	62 444	17 009 746	3,7
Summa Fondandelar			449 804 722	96,9
Summa värdepapper			454 539 722	97,9
Övriga tillgångar och skulder			9 526 882	2,1
Summa värdepapper			464 066 604	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 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 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2022	2021
Upplupet revisionsarvode	2 605	2 605
Upplupet förvaltningsarvode, fast	401 102	509 348
Upplupet förvaltningsarvode, rörligt		
Summa	403 707	511 953

Not 5 Övriga skulder

	2022	2021
Upplupet fonduttag	400 000	3 408 480
Summa	400 000	3 408 480

Not 6 Förändring av fondförmögenhet

	2022	2021
Fondförmögenhet vid årets början	618 598 853	375 569 904
Andelsutgivning	69 529 533	196 946 893
Andelsinlösen	-80 549 717	-83 054 276
Periodens resultat enligt resultaträkning	-143 512 065	129 136 332
Summa	464 066 604	618 598 853

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 Offensiva portföljen
Org.nr. 515602-3250

Rapport om årsberättelse

Jag har i egenskap av revisorer i von Euler & Partners AB, organisationsnummer 556630-5487, utfört en revision av årsberättelsen för Offensiva portföljen 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 Offensiva Portföljen:s resultat och ställning.

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Mikael Köver
Auktoriserad revisor