

VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Alternativa Investeringsportföljen

Årsberättelse 2023

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 2023-01-01 - 2023-12-31 avseende Alternativa Investeringsportföljen, 515602-2641.

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

2023 visad sig vara ett bra år avkastningsmässigt med svenska aktier upp mer än 18% och globala aktier upp nära 18% i svenska kronor. Främsta drivkraften bakom årets positiva börsutveckling är marknadens tilltagande förväntan om räntesänkningar i kölvattnet på att inflationshotet minska samtidigt som ekonomin och arbetsmarknaden har visat sig uthållig. Det är framförallt tillväxten i USA som hållit emot bra och marknaden räknar med en mjuklandning. Noterbart är dock att uppgångarna på global basis varit koncentrerade till ett fåtal bolag – de s.k. Magnificent 7 – inom teknologisektorn där vinsterna har fortsatt överraska på uppsidan.

Året har dock bjudit på stunder av hög osäkerhet. Under året blossade bl.a. 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. Geopolitiska risken ökade ytterligare i och med Hamas omfattande terrorattack mot flera mål i Israel, som resulterade i att Israel förklarade krig och inledde en fullskalig markinvasion. Räntemarknaden bjöd också på sin beskärda del av turbulens i och med att marknaden har haft svårt att uppskatta när och hur stora centralbankernas räntesänkningar skall bli.

Framgent är vi trygga med att inflationen är under kontroll och att räntesänkningarna är på väg, men marknaden får inte bara bli för ivrig. Vi ser fortsatt potential i både aktier och räntor, men är samtidigt övertygade att 2024 kommer bjuda många överraskningar – såväl positiva som negativa.

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.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde, kr	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total- avkastning, %	Jämförelse- index*, %
2023-12-31	35 764 493	887,39	40 303,09	-	-8,24	3,57
2022-12-31	63 896 405	964,11	66 275,35	-	-9,57	0,74
2021-12-31	96 981 948	1 063,47	91 193,98	-	-6,56	-0,19
2020-12-31	159 569 639	1 138,88	140 110,99	-	5,86	-0,14
2019-12-31	191 280 951	1 076,58	177 675,28	-	-1,53	-0,42
2018-12-31	298 520 773	1 093,27	273 052,75	-	-3,18	-0,69
2017-12-31	326 503 470	1 129,22	289 141,29	-	2,07	-0,70
2016-12-31	334 781 802	1 106,31	302 610,12	-	-0,17	-0,66
2015-12-31	380 644 663	1 108,15	343 495,42	-	0,78	-0,30
2014-12-31	196 367 914	1 099,59	178 583,58	-	0,99	0,42
2013-12-31	180 733 323	1 088,79	165 994,03	14,32	4,42	0,90
2012-12-31	206 457 154	1 042,66	198 010,07	12,39	4,79	1,26
2011-12-31	176 393 192	1 009,07	174 807,70	36,06	0,54	1,66
2010-12-31	151 062 683	1 015,92	148 695,80	-	2,11	0,50
2009-12-31	156 486 406	1 030,82	151 807,68	-	1,63	0,39
2008-12-31	518 201 065	1 024,65	505 732,90	0	2,47	2,19

*Jämförelseindex: SSVX 3M

Nyckeltal	2023
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk, % fotnot ¹	2,07
Totalrisk för jämförelseindex, % ²	0,44
Aktiv risk, % ³	5,03
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	-8,65
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	-4,09
Kostnader	
Förvaltningsavgift fast, %	1,00
Förvaltningsavgift rörligt, %	0,00
Omsättning	
Omsättningshastighet, ggr	0,00
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter	
Insättningsavgift, kr	Ingen
Uttagsavgift, kr	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr, kr	200
Vid löpande sparande av 100 kr/mån, kr	13

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	23-01-01 -23-12-31	22-01-01- 22-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-371 393	-3 927 888
Värdeförändring på fondandelar		-3 118 119	-3 188 744
Ränteintäkter		99 590	19 663
Utdelningar		89 165	352 128
Övriga intäkter	1	79 354	159 898
Summa intäkter och värdeförändring		-3 221 403	-6 584 943
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-469 066	-727 418
Ersättning till förvaringsinstitutet		-23 219	-16 999
Ersättning till tillsynsmyndighet		-9 332	-9 332
Ersättning till revisorer		-31 260	-31 260
Räntekostnader		0	-77
Courtage	2	-9 020	-33 205
Summa kostnader		-541 897	-818 291
Årets resultat		-3 763 300	-7 403 234

Balansräkning (kr)

	Not	23-12-31	22-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		3 156 564	7 059 391
Fondandelar		28 192 824	54 362 807
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3	31 349 388	61 422 198
Bankmedel och övriga likvida medel		4 428 893	2 485 599
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		19 201	42 978
Övriga tillgångar		0	0
Summa tillgångar		35 797 482	63 950 776
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5	-32 989	-54 244
Övriga skulder	6	0	-3
Summa skulder		-32 989	-54 247
Fondförmögenhet	3,7	35 764 493	63 896 528
Poster inom linjen		Inga	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

1. De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.
2. 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.
3. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
4. 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

	2023	2022
Avgiftsreducerad intäkt	79 355	159 898
Summa	79 355	159 898

Not 2 Övriga kostnader

	2023	2022
Courtage	-9 020	-33 205
Summa	-9 020	-33 205

Not 3 Finansiella instrument

Per 2023-12 31 innehades följande finansiella instrument.

		Antal	Marknadsvärde, kr	Andel, %	
Överlåtbara värdepapper					
Kategori 3	Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB	79 234	1 679 761	5,4
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	14 794	470 449	1,5
Kategori 1	Räntor	Estea Omsorgsfast Goldcup 19585	3 730 000	1 006 354	3,2
Summa överlåtbara värdepapper			3 156 564	10,1	
Fondandelar					
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	39 411	8 460 878	27,0
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Keel Capital Foghorn Serie 1	51	8 035 630	25,6
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Nordkinn Fixed Income Macro Fund A	45 607	5 634 255	18,0
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Norron Target R	43 365	6 062 060	19,3
Summa fondandelar			28 192 824	89,9	
Summa värdepapper			31 349 388	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 Övriga tillgångar

	2023	2022
Övriga tillgångar	0	0
Summa	0	0

Not 5 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2023	2022
Upplupet revisionsarvode	2 605	2 605
Upplupet förvaltningsarvode, fast	30 383	54 297
Summa	32 988	56 902

Not 6 Övriga skulder

	2023	2022
Upplupet fonduttag	0	3
Summa	0	3

Not 7 Förändring av fondförmögenhet

	2023	2022
Fondförmögenhet vid årets början	63 896 405	96 981 950
Andelsutgivning	500 000	3 266 065
Andelsinlösen	-24 868 612	-28 981 328
Periodens resultat enligt resultaträkning	-3 763 300	-7 370 282
Summa	35 764 493	63 896 405

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Paulina von Euler
Verkställande Direktör

Svante Forsberg
Styrelseordförande

Eva Pantzar Waage
Styrelseledamot

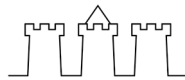
Marie Lidgard
Styrelseledamot

Stefan Widenfelt
Styrelseledamot

Jim Rotsman
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits enligt datum på signaturstämpel
PricewaterhouseCoopers AB

Martin Welén
Auktoriserad revisor



VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

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

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Alternativa Investeringsportföljen, org.nr 515602-2641

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i von Euler & Partners AB, organisationsnummer 556630-5487, utfört en revision av årsberättelsen för Alternativa Investeringsportföljen för år 2023.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Alternativa Investeringsportföljens finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:



- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig (oss) om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.
PricewaterhouseCoopers AB

Martin Welén
Auktoriserad revisor