

VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Balanserade Modellportföljen

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 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

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, 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: 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	293 896 745	1 344,50	218 591,98	-	3,68	3,57
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	2023
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk, % fotnot ¹	1,56
Totalrisk för jämförelseindex, % ²	0,45
Aktiv risk, % ³	9,65
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	-5,83
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	1,88
Kostnader	
Förvaltningsavgift fast, %	1,00
Förvaltningsavgift rörligt, %	0,00
Omsättning	
Omsättningshastighet, ggr	0,09
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter	
Insättningsavgift, kr	Ingen
Uttagsavgift, kr	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr, kr	163
Vid löpande sparande av 100 kr/mån, kr	10

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		-21 731 119	-19 138 465
Värdeförändring på fondandelar		37 245 077	-53 277 251
Ränteintäkter		530 577	232 246
Utdelningar		689 357	2 267 713
Valutakursvinster och-förluster netto		0	1 266 653
Övriga intäkter	1	1 117 894	1 223 890
Summa intäkter och värdeförändring		17 851 786	-67 425 214
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-3 503 128	-4 282 009
Ersättning till förvaringsinstitutet		-67 832	-118 308
Ersättning till tillsynsmyndighet		-9 332	-9 332
Ersättning till revisorer		-31 260	-31 260
Räntekostnader		0	0
Courtage	2	-74 433	-219 303
Summa kostnader		-3 685 985	-4 660 212
Årets resultat		14 165 801	-72 085 426

Balansräkning (kr)

	Not	23-12-31	22-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		11 145 638	38 105 337
Fondandelar		265 738 027	324 239 933
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3	276 883 665	362 345 270
Bankmedel och övriga likvida medel		10 165 611	42 830 180
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		271 590	434 412
Övriga tillgångar	4	6 919 282	0
Summa tillgångar		294 240 148	405 609 863
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5	-252 269	-346 523
Övriga skulder	6	-91 135	-2 065 702
Summa skulder		-343 403	-2 412 225
Fondförmögenhet	3,7	293 896 745	403 197 638
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	1 117 894	1 223 890
Summa	1 117 894	1 223 890

Not 2 Övriga kostnader

	2023	2022
Courtage	-74 433	-219 303
Summa	-74 433	-219 303

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	217 515	4 611 318	1,7
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	80 400	2 556 720	0,9
Kategori 1	Räntor	Estea Bostadsfastigheter AB	10 000 000	740 000	0,3
Kategori 1	Räntor	Estea Omsorgsfast Goldcup 19585	12 000 000	3 237 600	1,2
Summa överlåtbara värdepapper				11 145 638	4,0
Fondandelar					
Kategori 7	Aktier	C WorldWide Sweden Small Cap 1A	14 576	9 455 875	3,4
Kategori 7	Aktier	Carnegie Global Quality Companies	63 808	14 235 744	5,1
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	8 347	36 805 486	13,3
Kategori 7	Aktier	Cliens Sverige fokus klass B	41 386	12 177 869	4,4
Kategori 7	Aktier	Coeli SICAV I Global Select	193 849	32 539 435	11,8
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	89 744	14 717 162	5,3
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	45 158	14 836 661	5,4
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	114 847	24 655 655	8,9
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Keel Capital Foghorn Serie 1	38	5 915 759	2,1
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	180 767	21 766 199	7,9
Kategori 7	Räntor	Case Safe Play	60 198	8 823 380	3,2
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	67 323	8 844 923	3,2
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	219 689	28 392 566	10,3
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	66 197	8 831 398	3,2
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	200 269	23 739 916	8,6
Summa Fondandelar				265 738 027	96,0
Summa värdepapper				276 883 665	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	6 919 282	0
Summa	6 919 282	0

Not 5 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2023	2022
Upplupet revisionsarvode	2 605	2 605
Upplupet förvaltningsarvode, fast	249 664	343 918
Summa	252 269	346 523

Not 6 Övriga skulder

	2023	2022
Upplupet fonduttag	91 135	2 065 702
Summa	91 135	2 065 702

Not 7 Förändring av fondförmögenhet

	2023	2022
Fondförmögenhet vid årets början	403 197 643	511 478 923
Andelsutgivning	800 911	4 407 980
Andelsinlösen	-124 267 610	-40 603 837
Periodens resultat enligt resultaträkning	14 165 801	-72 085 422
Summa	293 896 745	403 197 643

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Paulina von Euler
Verkställande Direktör

Svante Forsberg
Styrelseordförande

Eva Pantzar Waage
Styrelseledamot

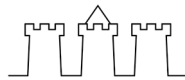
Marie Lidgard
Styrelseledamot

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 Balanserade Modellportföljen, org.nr 515602-3037

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i von Euler & Partners AB, organisationsnummer 556630-5487, utfört en revision av årsberättelsen för Balanserade Modellportföljen 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 Balanserade Modellportföljens 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 revisionsssed 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 revisionsssed 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