

VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Offensiva Portföljen

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 Offensiva Portföljen, 515602-3250.

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	665 578 350	2 800,65	237 651,61	-	18,71	3,57
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	2023
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk, % fotnot ¹	1,84
Totalrisk för jämförelseindex, % ²	0,45
Aktiv risk, % ³	18,86
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	-4,12
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	9,96
Kostnader	
Förvaltningsavgift fast, %	1,00
Förvaltningsavgift rörligt, %	0,25
Omsättning	
Omsättningshastighet, ggr	0,23
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter	
Insättningsavgift, kr	Ingen
Utagsavgift, kr	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr, kr	204
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		75 434 763	-159 926 118
Värdeförändring på fondandelar		22 571 929	18 262 091
Ränteintäkter		691 039	59 983
Utdelningar		1 767 214	1 798 651
Övriga intäkter	1	3 044 254	2 670 546
Summa intäkter och värdeförändring		103 509 199	-137 134 846
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-7 027 789	-6 143 200
Ersättning till förvaringsinstitutet		-70 873	-75 954
Ersättning till tillsynsmyndighet		-9 332	-9 332
Ersättning till revisorer		-31 260	-31 260
Räntekostnader		-2 639	-2 186
Courtage	2	-211 126	-115 288
Summa kostnader		-7 353 019	-6 377 218
Årets resultat		96 156 180	-143 512 064

Balansräkning (kr)

	Not	23-12-31	22-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		0	4 735 000
Fondandelar		656 826 460	449 804 722
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3	656 826 460	454 539 722
Bankmedel och övriga likvida medel		10 098 389	9 778 449
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		631 280	549 536
Summa tillgångar		667 556 129	464 867 707
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-1 977 779	-401 101
Övriga skulder	5	0	-400 000
Summa skulder		-1 977 779	-801 101
Fondförmögenhet	3,6	665 578 350	464 066 605
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	3 044 254	2 670 546
Summa	3 044 254	2 670 546

Not 2 Övriga kostnader

	2023	2022
Courtage	-211 126	-115 288
Summa	-211 126	-115 288

Not 3 Finansiella instrument

Per 2023-12 31 innehades följande finansiella instrument.

	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel, %
Fondandelar			
Kategori 7 Aktier C WorldWide Sweden Small Cap 1A	36 925	23 954 859	3,6
Kategori 7 Aktier Carnegie Global Quality Companies	289 935	64 685 124	9,8
Kategori 7 Aktier Carnegie Sverigefond	27 264	120 223 410	18,3
Kategori 7 Aktier Cliens Sverige fokus klass B	352 034	103 585 984	15,8
Kategori 7 Aktier Coeli SICAV I Global Select	863 733	144 986 274	22,1
Kategori 7 Aktier Lannebo Småbolag	585 151	95 958 832	14,6
Kategori 7 Aktier Norron Active R	83 062	38 050 526	5,8
Kategori 7 Aktier XACT OMXS30 (UCITS ETF)	199 000	65 381 450	10,0
Summa Fondandelar		656 826 460	100,0
Summa värdepapper		656 826 460	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

	2023	2022
Upplupet revisionsarvode	2 605	2 605
Upplupet förvaltningsarvode, fast	553 917	401 102
Upplupet förvaltningsarvode, rörligt	1 421 258	0
Summa	1 977 779	403 707

Not 5 Övriga skulder

	2023	2022
Upplupet fonduttag	0	400 000
Summa	0	400 000

Not 6 Förändring av fondförmögenhet

	2023	2022
Fondförmögenhet vid årets början	464 066 604	618 598 853
Andelsutgivning	188 031 214	69 529 533
Andelsinlösen	-82 675 649	-80 549 717
Periodens resultat enligt resultaträkning	96 156 180	-143 512 065
Summa	665 578 350	464 066 604

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Paulina von Euler
Verkställande Direktör

Svante Forsberg
Styrelseordförande

Eva Pantzar Waage
Styrelseledamot

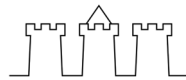
Marie Lidgard
Styrelseledamot

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 Offensiva Portföljen, org.nr 515602–3250

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i von Euler & Partners AB, organisationsnummer 556630-5487, utfört en revision av årsberättelsen för Offensiva Portföljen 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 Offensiva Portföljens 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