

VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Balanserade Modellportföljen

Halvårsberättelse 2024

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 2024-01-01 – 2024-06-30 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

2024 har bjudit på goda avkastningssiffror för både aktie- och ränteplaceringar. Amerikanska aktier med fokus på stora bolag har drivit mycket av årets uppgångar, medan småbolag har erfarit en mer volatil utveckling. Den amerikanska konjunkturen, inflationen och centralbankernas förehavande har alltjämt varit drivande teman under året.

Räntesänkningar är åter på agendan efter tidigare års kraftiga räntehöjningar. Riksbanken, ECB och ett par till har inlett räntesänkingscykeln, medan den amerikanska centralbanken Fed alltjämt har avvaktat. Medan svensk inflation har taktat nedåt relativt snabbt har den amerikanska planat ut på en något högre nivå. Det i kombination med en ekonomisk motståndskraft har hållit tillbaka Fed än så länge.

Årets första sex månader har också präglats av politisk turbulens, där osäkerheten inom eurozonen har ökat i och med maktförflyttningen i Frankrike medan det amerikanska presidentvalet har blivit mer av en öppen fråga efter att Joe Biden klivit åt sidan till förmån för Kamala Harris i presidentvalskampanjen.

Svensk, likväl som europeisk ekonomi har uppvisat en mer dyster utveckling tyngda av pressade konsumenter och en trevande industri. Den amerikanska ekonomin svalnar av, men frågan är ännu hur mycket vilket kommer prägla resterande del av året och höstens presidentval.

Svenska aktier har givit tillbaka en del av tidigare uppgångar, men uppvisar alltjämt siffror norr om 5 %. Ett globalt aktieindex, som till 60 % består av amerikanska aktier, noterar en uppgång om 10 % i lokal valuta och 16 % i svenska kronor. En svensk korträntefond har per halvårsskiftet givet 3 % i avkastning, medan mer riskfyllda krediter givit ytterligare ett par procentenheter.

Fonden är under perioden +5,7 % och SSVX 3M är under samma period -0,4 %.

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.

Balansräkning (kr)

	Not	24-06-30	23-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		9 858 120	11 145 638
Fondandelar		286 820 252	265 738 027
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	296 678 373	276 883 665
Bankmedel och övriga likvida medel		4 818 548	10 165 611
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		270 107	271 590
Övriga tillgångar		24 606	6 919 282
Summa tillgångar		301 791 634	294 240 148
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-233 907	-252 269
Övriga skulder			-91 135
Summa skulder		-233 907	-343 404
Fondförmögenhet	3	301 557 727	293 896 744
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsberättelsen 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 Finansiella instrument

Per 2024-06-30 innehades följande finansiella instrument.

			Antal	Marknadsvärde, kr	Andel, %
Överlåtbara värdepapper					
Kategori 3	Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB	435 030	5 524 881	1,8
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	80 400	1 350 720	0,4
Kategori 1	Räntor	Estea Bostadsfastigheter AB	10 000 000	330 000	0,1
Kategori 1	Räntor	Estea Omsorgsfast Goldcup 19585	8 500 000	2 652 519	0,9
Summa överlåtbara värdepapper				9 858 120	3,3
Fondandelar					
Kategori 7	Aktier	BMC Global Select	193 849	37 624 086	12,5
Kategori 7	Aktier	C WorldWide Sweden Small Cap 1A	14 576	10 500 957	3,5
Kategori 7	Aktier	Carnegie Global Quality Companies	57 354	14 812 295	4,9
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	7 534	36 070 457	12,0
Kategori 7	Aktier	Cliens Sverige fokus klass B	31 829	9 913 556	3,3
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	89 744	16 597 305	5,5
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	27 658	10 088 256	3,3
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	114 847	25 509 191	2,0
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Keel Capital Foghorn Serie 1	38	5 935 116	2,0
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	197 336	24 491 371	8,1
Kategori 7	Räntor	Case Safe Play	60 198	9 227 883	3,1
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	67 323	9 279 158	3,1
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	219 689	29 088 979	9,6
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	166 682	23 278 836	7,7
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	200 269	24 402 807	8,1
Summa fondandelar				286 820 252	95,1
Summa värdepapper				296 678 373	98,4
Övriga tillgångar och skulder				4 879 354	1,6
Fondförmögenhet				301 557 727	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.

Not 2 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

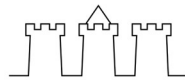
	24-06-30	23-12-31
Upplupet revisionsarvode	2 605	2 605
Upplupet förvaltningsarvode, fast	231 302	739 333
Summa	233 907	741 938

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	24-06-30	23-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	293 896 745	403 197 643
Andelsutgivning	2 000 000	800 911
Andelsinlösen	-11 029 945	-124 267 610
Periodens resultat enligt resultaträkning	16 690 927	14 165 801
Summa	301 557 727	293 896 745

Stockholm den 30 augusti 2024

Paulina von Euler
Verkställande Direktör



VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

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