



VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Alternativa Investeringsportföljen

Årsberättelse 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 - 2024-12-31 avseende Alternativa Investeringsportföljen, 515602-2641.

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

Världens aktiemarknader uppvisade en blandad utveckling under 2024, med en stor diskrepans mellan geografier. Amerikanska aktier fortsatte att inneha ledartröjan alltjämt drivet av de s.k. Magnificent 7, det vill säga bolag inom teknologisektorn. Uppgångarna för året summerades till närmare 40% mätt i svenska kronor, där den svaga utvecklingen för valutan bidrog på den positiva sidan. Värt att notera är också att uppgången var smal, det vill säga det var ett fåtal bolag som stod för majoriteten av uppgången. Den svenska börsen noterades för en uppgång om 7,5% inklusive utdelningar, men under en mer volatil utveckling.

Året präglades till stor del av det amerikanska presidentvalet under hösten, vilket gav upphov till större slag under årets gång beroende på i vilken riktning vinden blåste i valkampanjen. För svensk del handlade året mycket om den tröga ekonomiska återhämtningen. En återhämtning som endast skjutits på framtiden som följd av försiktiga konsumenter, en global osäkerhet och en oro kring inflation och räntor.

Utöver volatilitet som följd av presidentval orsakade den japanska centralbanken svallvågor i de finansiella marknaderna under sensommaren då en räntehöjning överraskade investerare och fick japanska aktier att tillfälligt rasa över 20%. De negativa följd effekterna var direkta på världens börser, vilket efter en tid ledde BoJ, den japanska centralbanken, att avvakta vidare räntehöjningar.

Året avslutades med en alltmer ökande osäkerhet kring amerikansk politik och ekonomisk utveckling som följd av Donald Trump & republikanernas aggressiva tullpolitik. En utveckling som endast har förstärkts in på det nya året med ökad osäkerhet i USA, medan Europa har först samman i ett initialt skede.

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*, %
2024-12-31	32 329 115	930,00	34 762,45	-	4,41	3,47
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	2024
Risk & avkastningsmätt	
Totalrisk, % fotnot ¹	2,38
Totalrisk för jämförelseindex, % ²	0,15
Aktiv risk, % ³	4,95
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	-1,82
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	-2,88
Kostnader	
Förvaltningsavgift fast, %	1,00
Förvaltningsavgift rörligt, %	0,00
Omsättning	
Omsättningshastighet, ggr	0,44
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter	
Insättningsavgift, kr	Ingen
Uttagsavgift, kr	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr, kr	370
Vid löpande sparande av 100 kr/mån, kr	24

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	24-01-01-24-12-31	23-01-01 -23-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-40 587	-371 393
Värdeförändring på fondandelar		1 998 692	-3 118 119
Ränteintäkter		91 635	99 590
Utdelningar		0	89 165
Övriga intäkter	1	29 958	79 354
Summa intäkter och värdeförändring		2 079 698	-3 221 403
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-351 642	-469 066
Ersättning till förvaringsinstitutet		-22 480	-23 219
Courtage		-13 159	-9 020
Ersättning till tillsynsmyndighet		-8 142	-9 332
Ersättning till revisorer		-31 260	-31 260
Räntekostnader		0	0
Summa kostnader		-426 683	-541 897
Årets resultat		1 653 015	-3 763 300

Balansräkning (kr)

	Not	2024-12-31	23-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		2 377 020	3 156 564
Fondandelar		28 523 528	28 192 824
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	30 900 548	31 349 388
Bankmedel och övriga likvida medel		7 031 862	4 428 893
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		28 833	19 201
Övriga tillgångar		0	0
Summa tillgångar		37 961 243	35 797 482
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-30 929	-32 989
Övriga skulder		-5 601 200	0
Summa skulder		-5 632 129	-32 989
Fondförmögenhet	2,5	32 329 115	35 764 493
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

	2024	2023
Avgiftsreducerad intäkt	29 958	79 355
Summa	29 958	79 355

Not 2 Finansiella instrument

Per 2024-12-31 innehades följande finansiella instrument.

	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel, %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 3 Aktier Mälardalens Oms.Fastigheter AB	158 468	2 377 020	7,7
Summa överlåtbara värdepapper		2 377 020	7,7
Fondandelar			
Kategori 7 Hdg. Fnd. Alcur	39 411	9 024 077	29,2
Kategori 7 Hdg. Fnd. Brummer Multi-Strategy UCITS	9 572	11 931 177	38,6
Kategori 7 Hdg. Fnd. Keel Capital Foghorn Serie 1	7,7	1 200 206	3,9
Kategori 7 Hdg. Fnd. Nordkinn Fixed Income Macro Fund A	45 607	6 368 068	20,6
Summa fondandelar		28 523 528	92,3
Summa värdepapper		30 900 548	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 3 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2024	2023
Upplupet revisionsarvode	2 605	2 605
Upplupet förvaltningsarvode, fast	28 324	30 383
Summa	30 929	32 988

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	35 764 493	63 896 405
Andelsutgivning	0	500 000
Andelsinlösen	-5 088 394	-24 868 612
Periodens resultat enligt resultaträkning	1 653 015	-3 763 300
Summa	32 329 115	35 764 493

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Erika Lundquist
Verkställande Direktör

Svante Forsberg
Styrelseordförande

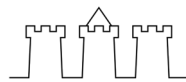
Eva Pantzar Waage
Styrelseledamot

Marie Lidgard
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