



VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Balanserade Modellportföljen

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 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

Världens aktiemarknader uppvisade en blandad utveckling under 2024, med en stor diskrepans mellan geografier. Amerikanska aktier fortsatte att inneha ledartröjan alltså 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, 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*, %
2024-12-31	179 616 764	1 468,70	122 296,26	-	9,06	3,47
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	2024
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk, % fotnot ¹	1,65
Totalrisk för jämförelseindex, % ²	0,15
Aktiv risk, % ³	5,74
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	6,48
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	1,63
Kostnader	
Förvaltningsavgift fast, %	1,00
Förvaltningsavgift rörligt, %	0,00
Omsättning	
Omsättningshastighet, ggr	0,13
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter	
Insättningsavgift, kr	Ingen
Uttagsavgift, kr	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr, kr	185
Vid löpande sparande av 100 kr/mån, kr	11

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	2024-01-01-2024-12-31	23-01-01 -23-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		732 251	-21 731 119
Värdeförändring på fondandelar		26 738 431	37 245 077
Ränteintäkter		226 811	530 577
Utdelningar		710 365	689 357
Valutakursvinster och-förluster netto		0	0
Övriga intäkter	1	983 260	1 117 894
Summa intäkter och värdeförändring		29 391 118	17 851 786
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-2 744 130	-3 503 128
Ersättning till förvaringsinstitutet		-57 232	-67 832
Courtage		-102 913	-74 433
Ersättning till tillsynsmyndighet		-8 142	-9 332
Ersättning till revisorer		-31 260	-31 260
Räntekostnader		-96	0
Summa kostnader		-2 943 772	-3 685 985
Årets resultat		26 447 345	14 165 801

Balansräkning (kr)

	Not	24-12-31	23-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		4 489 123	11 145 638
Fondandelar		172 555 744	265 738 027
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	177 044 867	276 883 665
Bankmedel och övriga likvida medel		2 287 007	10 165 611
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		286 347	271 590
Övriga tillgångar	3	6 198 000	6 919 282
Summa tillgångar		185 816 221	294 240 148
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-164 978	-252 269
Övriga skulder	5	-6 034 481	-91 135
Summa skulder		-6 199 459	-343 403
Fondförmögenhet	2,6	179 616 764	293 896 745
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	983 260	1 117 894
Summa	983 260	1 117 894

Not 2 Finansiella instrument

Per 2024-12-31 innehades följande finansiella instrument.

		Antal	Marknadsvärde, kr	Andel, %	
Överlåtbara värdepapper					
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	40 400	1 890 720	1,1
Kategori 1	Räntor	Estea Omsorgsfast Goldcup 19585	8 500 000	2 598 403	1,5
Summa överlåtbara värdepapper			4 489 123	2,5	
Fondandelar					
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	114 330	14 478 703	8,2
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	114 847	26 296 862	14,9
Kategori 7	Aktier	BMC Global Select	119 130	23 811 636	13,4
Kategori 7	Aktier	C WorldWide Sweden Small Cap 1A	7 230	5 410 973	3,1
Kategori 7	Aktier	Carnegie Global Quality Companies	30 485	7 964 034	4,5
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	4 800	23 372 900	13,2
Kategori 7	Räntor	Case Safe Play	39 662	6 316 552	3,6
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	66 868	12 332 401	7,0
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	101 110	14 685 254	8,3
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	68 287	9 369 704	5,3
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	91 083	13 242 541	7,5
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	74 342	9 248 174	5,2
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	16 908	6 026 011	3,4
Summa Fondandelar			172 555 744	97,5	
Summa värdepapper			177 044 867	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 Övriga tillgångar

	2024	2023
Övriga tillgångar	6 198 000	6 919 282
Summa	6 198 000	6 919 282

Not 4 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2024	2023
Upplupet revisionsarvode	2 605	2 605
Upplupet förvaltningsarvode, fast	162 373	249 664
Summa	164 978	252 269

Not 5 Övriga skulder

	2024	2023
Upplupet fonduttag	6 034 481	91 135
Summa	6 034 481	91 135

Not 6 Förändring av fondförmögenhet

	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	293 896 745	403 197 643
Andelsutgivning	4 000	800 911
Andelsinlösen	-140 731 327	-124 267 610
Periodens resultat enligt resultaträkning	26 447 345	14 165 801
Summa	179 616 764	293 896 745

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Erika Lundquist
Verkställande Direktör

Svante Forsberg
Styrelseordförande

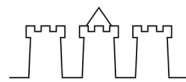
Eva Pantzar Waage
Styrelseledamot

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