

VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Diskretionär Fond Balanserad

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 Diskretionär Fond Balanserad, 515603-2038.

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, 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	205 920 202	1 172,28	175 657,57	-	12,70	3,47
2023-12-31**	37 178 657	1 039,58	35 763,12	-	3,95	3,57

*Jämförelseindex: SSVX 3M

** Perioden 2023-09-29-2023-12-31

Nyckeltal	2024
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk, % fotnot ¹	1,81
Totalrisk för jämförelseindex, % ²	0,00
Aktiv risk, % ³	-
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	8,22
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	3,23
Kostnader	
Förvaltningsavgift fast, %	1,30
Förvaltningsavgift rörligt, %	0,00
Omsättning	
Omsättningshastighet, ggr	0,10
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter	
Insättningsavgift, kr	Ingen
Uttagsavgift, kr	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr, kr	89
Vid löpande sparande av 100 kr/mån, kr	8

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	23-09-29-23-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper			
Värdeförändring på fondandelar		11 252 446	565 942
Ränteintäkter		54 801	5 487
Utdelningar		0	0
Övriga intäkter	1	345 219	6 181
Summa intäkter och värdeförändring		11 652 465	577 610
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-1 296 733	-20 398
Ersättning till förvaringsinstitutet		-113 689	-150
Courtage		-70 000	0
Ersättning till tillsynsmyndighet		-8 142	-999
Ersättning till revisorer		-25 200	-4 200
Räntekostnader			0
Summa kostnader		-1 513 763	-25 746
Årets resultat		10 138 702	551 864

Balansräkning (kr)

	Not	24-12-31	23-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper			
Fondandelar		200 574 485	18 591 061
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	200 574 485	18 591 061
Bankmedel och övriga likvida medel		5 438 078	18 595 838
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		132 622	6 181
Övriga tillgångar		0	0
Summa tillgångar		206 145 185	37 193 080
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-224 981	-14 423
Övriga skulder		0	0
Summa skulder		-224 981	-14 423
Fondförmögenhet	2,4	205 920 202	37 178 657
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	345 219	6 181
Summa	345 219	6 181

Not 2 Finansiella instrument

Per 2024-12 31 innehades följande finansiella instrument.

		Antal	Marknadsvärde, kr	Andel, %	
Fondandelar					
Kategori 7	Aktier	BMC Global Select	151 389	30 259 613	15,1
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	4 201	20 457 213	10,2
Kategori 7	Räntor	Lannebo High Yield	206 603	30 345 840	15,1
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	55 071	10 156 659	5,1
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	191 244	26 240 652	13,1
Kategori 7	Aktier	Robeco Indian Equities EUR	6 890	10 200 818	5,1
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	146 447	21 291 947	10,6
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	163 508	20 340 418	10,1
Kategori 7	Aktier	Storebrand USA A SEK	32 635	21 172 998	10,6
Kategori 7	Aktier	Swedbank Robur Globalfond A	47 811	10 108 326	5,0
Summa fondandelar			200 574 485	100,0	
Summa värdepapper			200 574 485	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	2 100	2 100
Upplupet förvaltningsarvode, fast	222 881	12 323
Summa	224 981	14 423

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	37 178 657	0
Andelsutgivning	162 246 856	36 626 793
Andelsinlösen	-3 644 014	0
Periodens resultat enligt resultaträkning	10 138 702	551 864
Summa	205 920 202	37 178 657

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Erika Lundquist
Verkställande Direktör

Svante Forsberg
Styrelseordförande

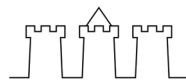
Eva Pantzar Waage
Styrelseledamot

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