



VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Offensiva Portföljen

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 Offensiva Portföljen, 515602-3250.

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, 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	899 849 676			-	10,36	3,47
Andelsklass A	897 384 520	3 091,60	290 265,77			
Andelsklass B	2 465 156	1 009,45	2 442,07			
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 2024	Andelsklass A	Andelsklass B
Risk & avkastningsmått		
Totalrisk, % fotnot ¹	3,39	0,54
Totalrisk för jämförelseindex, % ²	0,15	0,00
Aktiv risk, % ³	9,61	-
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	14,47	-1,07
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	6,75	0,19
Kostnader		
Förvaltningsavgift fast, %	1,00	1,30
Förvaltningsavgift rörligt, %	1,75	0,00
Omsättning		
Omsättningshastighet, ggr	0,13	0,24
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Inga	Inga
Insättnings- och uttagsavgifter		
Insättningsavgift, kr	Inga	Inga
Uttagsavgift, kr	Inga	Inga
Förvaltningskostnad		
Vid engångsinsättning 10 000 kr, kr	175	-
Vid löpande sparande av 100 kr/mån, kr	11	0

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		57 992 837	75 434 763
Värdeförändring på fondandelar		21 717 506	22 571 929
Ränteintäkter		216 796	691 039
Utdelningar		3 520 339	1 767 214
Övriga intäkter	1	3 146 346	3 044 254
Summa intäkter och värdeförändring		86 593 823	103 509 199
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-20 345 913	-7 027 789
Ersättning till förvaringsinstitutet		-91 695	-70 873
Courtage		-154 320	-211 126
Ersättning till tillsynsmyndighet		-8 142	-9 332
Ersättning till revisorer		-31 260	-31 260
Räntekostnader		-12 000	-2 639
Summa kostnader		-20 643 330	-7 353 019
Årets resultat		65 950 494	96 156 180

Balansräkning (kr)

	Not	24-12-31	23-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper			0
Fondandelar		887 605 057	656 826 460
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	887 605 057	656 826 460
Bankmedel och övriga likvida medel		15 382 158	10 098 389
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		837 107	631 280
Summa tillgångar		903 824 322	667 556 129
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-1 155 227	-1 977 779
Övriga skulder	4	-2 819 420	0
Summa skulder		-3 974 647	-1 977 779
Fondförmögenhet	2,5	899 849 676	665 578 350
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	3 146 346	3 044 254
Summa	3 146 346	3 044 254

Not 2 Finansiella instrument

Per 2024-12-31 innehades följande finansiella instrument.

	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel, %
Fondandelar			
Kategori 7 Aktier BMC Global Select	1 124 349	224 734 837	25,3
Kategori 7 Aktier Carnegie Global Quality Companies	303 141	79 195 017	8,9
Kategori 7 Aktier Carnegie Sverigefond	36 633	178 380 658	20,1
Kategori 7 Aktier Cliens Small & Micro Cap B	25 992	31 946 233	3,6
Kategori 7 Aktier Cliens Sverige fokus klass B	453 159	142 282 787	16,0
Kategori 7 Aktier Lannebo Småbolag	789 850	145 672 084	16,4
Kategori 7 Aktier XACT OMXS30 (UCITS ETF)	239 600	85 393 440	9,6
Summa Fondandelar		887 605 057	100,0
Summa värdepapper		887 605 057	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	767 940	553 917
Upplupet förvaltningsarvode, rörligt	384 683	1 421 258
Summa	1 155 228	1 977 779

Not 4 Övriga skulder

	2024	2023
Upplupet fonduttag	-2 819 420	0
Summa	-2 819 420	0

Not 5 Förändring av fondförmögenhet

	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	665 578 350	464 066 604
Andelsutgivning Andelklass A	262 386 759	188 031 214
Andelsutgivning Andelklass B	2 500 000	
Andelsinlösen Andelklass A	-96 565 928	-82 675 649
Andelsinlösen Andelklass B	0	
Periodens resultat enligt resultaträkning	65 950 494	96 156 180
Summa	899 849 676	665 578 350

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Erika Lundquist
Verkställande Direktör

Svante Forsberg
Styrelseordförande

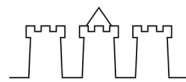
Eva Pantzar Waage
Styrelseledamot

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