



VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Ränteportföljen

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 Ränteportföljen, 515602-0033.

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.

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	1 554 000 813			-	5,23	3,47
Andelsklass A	1 550 686 209	1 356,88	1 142 835,20			
Andelsklass B	3 314 604	1 011,32	3 277,50			
2023-12-31	868 246 244	1 289,16	673 496,36	-	4,65	3,57
2022-12-31	580 205 133	1 230,22	471 626,61	-	-4,57	0,74
2021-12-31	536 101 120	1 289,22	415 834,58	-	2,11	-0,19
2020-12-31	401 165 857	1 262,37	317 786,79	-	3,01	-0,14
2019-12-31	413 034 963	1 269,18	325 434,79	-	1,46	-0,42
2018-12-31	443 204 618	1 272,38	348 332,65	-	-1,23	-0,69
2017-12-31	378 848 040	1 291,51	293 336,78	-	1,54	-0,70
2016-12-31	209 935 209	1 307,98	160 217,46	-	0,96	-0,66
2015-12-31	266 778 872	1 301,49	204 979,24	-	-0,68	-0,30
2014-12-31	464 142 975	1 319,02	351 841,80	-	0,58	0,42
2013-12-31	440 046 887	1 329,03	330 539,02	-	3,86	0,90
2012-12-31	257 721 830	1 310,00	196 733,98	-	1,93	0,44

*jämförelseindex: SSVX 3M

Nyckeltal 2024	Andelklass A	Andelklass B
Risk & avkastningsmått		
Totalrisk, % ¹	1,71	0,15
Totalrisk för jämförelseindex, % ²	0,15	0,00
Aktiv risk, % ³	1,22	-
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	5,02	0,41
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	2,13	0,23
Kostnader		
Förvaltningsavgift fast, %	1,00	0,80
Förvaltningsavgift rörligt, %	0,32	0,00
Omsättning		
Omsättningshastighet, ggr	0,18	0,34
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Inga	Inga
Insättnings- och uttagsavgifter		
Insättningsavgift, kr	Inga	Inga
Uttagsavgift, kr	Inga	Inga
Förvaltningskostnad		
Vid engångsinsättning 10 000 kr, kr	135	-
Vid löpande sparande av 100 kr/mån, kr	9	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		0	0
Värdeförändring på fondandelar		68 520 344	39 997 458
Ränteintäkter		359 058	1 378 783
Övriga intäkter	1	3 521 039	1 684 885
Summa intäkter och värdeförändring		72 400 440	43 061 126
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-15 201 991	-7 434 033
Ersättning till förvaringsinstitutet		-127 128	-90 923
Courtage		-85 600	-33 600
Ersättning till tillsynsmyndighet		-8 142	-9 332
Ersättning till revisorer		-31 260	-31 260
Räntekostnader		-1 510	0
Summa kostnader		-15 455 631	-7 599 148
Årets resultat		56 944 809	35 461 973

Balansräkning (kr)

	Not	24-12-31	23-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper			0
Fondandelar		1 539 294 224	864 258 507
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	1 539 294 224	864 258 507
Bankmedel och övriga likvida medel		7 034 476	4 072 367
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		1 059 442	657 310
Övriga tillgångar		9 999 200	0
Summa tillgångar		1 557 387 342	868 988 184
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-1 493 525	-741 938
Övriga skulder	4	-1 893 004	-2
Summa skulder		-3 386 529	-741 940
Fondförmögenhet	2,5	-1 554 000 813	868 246 244
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	3 521 039	1 684 885
Summa	3 521 039	1 684 885

Not 2 Finansiella instrument

Per 2024-12-31 innehades följande finansiella instrument.

	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel, %
Fondandelar			
Kategori 7 Räntor Aktie-Ansvar Avkastningsfond	2 013 816	255 029 676	16,6
Kategori 7 Räntor Case Safe Play	388 772	61 916 195	4,0
Kategori 7 Räntor Espiria Nordic Corporate Bond Fund	917 305	106 361 540	6,9
Kategori 7 Räntor Lannebo High Yield	240 550	35 331 959	2,3
Kategori 7 Räntor Norrron Sustainable Premium RC	928 387	134 838 879	8,8
Kategori 7 Räntor Norrron Sustainable Preserve R	2 524 096	346 331 172	22,5
Kategori 7 Räntor Simplicity Företagsobligationer A	1 756 147	255 326 219	16,6
Kategori 7 Räntor Simplicity Likviditet	1 809 969	225 160 126	14,6
Kategori 7 Räntor Storebrand Kortränta A SEK	926 395	118 998 458	7,7
Summa Fondandelar		1 539 294 224	100,0%
Summa värdepapper		1 539 294 224	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	1 388 548	739 333
Upplupet förvaltningsarvode, rörligt	102 372	
Summa	1 493 525	741 938

Not 4 Övriga skulder

	2024	2023
Upplupet fonduttag	1 893 000	2
Summa	1 893 000	2

Not 5 Förändring av fondförmögenhet

	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	868 246 244	580 205 134
Andelsutgivning Andelklass A	978 779 195	455 330 985
Andelsutgivning Andelklass B	3 310 200	
Andelsinlösen Andelklass A	-353 279 635	-202 751 847
Andelsinlösen Andelklass B	0	
Periodens resultat enligt resultaträkning	56 944 809	35 461 973
Summa	1 554 000 813	868 246 244

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Erika Lundquist
Verkställande Direktör

Svante Forsberg
Styrelseordförande

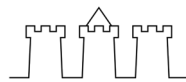
Eva Pantzar Waage
Styrelseledamot

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