



VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Balanserade Modellportföljen

Halvårsberättelse 2025

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 2025-01-01 – 2025-06-30 avseende Balanserade Modellportföljen, 515602-3037.

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltat fond-i-fond där bedömningen om risk och allokerings görs löpande enligt von Euler & Partners syn på marknaden.

Marknadsutveckling under året

Årets första sex månader har präglats av osäkerhet och stora svängningar på världens börser. Mycket av volatiliteten på marknaden kan förklaras av den nya amerikanska administrationens politik. De många utspelen har skapat stor osäkerhet inom handel, säkerhetspolitik och konjunktur för att nämna några områden.

Den 2 april höll president Trump en uppmärksammas presskonferens som följdes av en av de mest turbulenta veckorna på världens börser på många år. På en vecka sjönk Dow Jones nästan 11%. En annan effekt var att räntorna steg kraftigt på kort tid. Då kom den amerikanska administrationen med beskedet att tullarna skulle pausas och att förhandlingar skulle påbörjas. Räntorna sjönk då tillbaka och aktiemarknaden återhämtade sig. Vid utgången av juni stod många av världens börser högre än vad de gjorde innan 2 april.

Under årets första halvår har flera av världens centralbanker fortsatt sänka sina styrräntor. Både Riksbanken och ECB har sänkt sina räntor medan amerikanska Fed än så länge avvaktar. President Trump har gjort flera uttalande för att pressa Fed-chefen Jerome Powell att sänka styrräntan men centralbankschefen har än så länge inte gått presidenten till mötes.

Efter årets sex första månader kan vi konstatera att det har varit ett mycket händelserikt och volatilt halvår på världens börser. Svenska aktier (OMX Stockholm PI) handlas på samma nivå som vid årets början. Amerikanska Dow Jones är upp 3,6% under samma period. Från botten 8e april till utgången av juni är Dow Jones upp 17%. För samma period är svenska aktier upp 15,6%.

Fonden är under perioden 0,0% och SSVX 3M är under samma period -0,36%.

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.

Balansräkning (kr)

	Not	25-06-30	24-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		11 788 837	4 489 123
Fondandelar		139 286 319	172 555 744
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	151 075 156	177 044 867
Bankmedel och övriga likvida medel		7 461 725	2 287 007
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		228 527	286 347
Övriga tillgångar			6 198 000
Summa tillgångar		158 765 409	185 816 221
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-143 645	-164 978
Övriga skulder			-6 034 481
Summa skulder		-143 645	-6 199 459
Fondförmögenhet	3	158 621 764	179 616 762
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsberättelsen 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

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. 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.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. 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 Finansiella instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

			Antal	Marknadsvärde, kr	Andel, %
Överlåtbara värdepapper					
Kategori 1	Räntor	Estea Omsorgsfast Goldcup 19585	8 500 000	2 016 625	1,27
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	40 400	1 680 640	1,06
Summa överlåtbara värdepapper				3 697 265	2,33
Fondandelar					
Kategori 7			90 892	11 689 635	7,37
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	114 847	26 953 863	16,99
Kategori 7	Aktier	BMC Global Select	93 851	17 782 849	11,21
Kategori 7	Aktier	C WorldWide Sweden Small Cap 1A	7 230	5 561 714	3,51
Kategori 7	Aktier	Carnegie Global Quality Companies	17 997	4 357 076	2,75
Kategori 7	Aktier	Carnegie Spin Off	61 654	10 871 895	6,85
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	2 092	10 194 321	6,43
Kategori 7	Räntor	Case Safe Play	39 662	6 446 444	4,06
Kategori 7	Aktier	Driehaus SMID	3 264	2 806 248	1,77
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	60 152	11 476 985	7,24
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	58 156	8 603 013	5,42
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	84 156	11 799 479	7,44
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	59 877	8 920 442	5,62
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	14 420	1 822 353	1,15
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	22 599	8 091 572	5,10
Summa fondandelar				147 377 891	92,9
Summa värdepapper				151 075 156	95,2
Övriga tillgångar och skulder				7 546 608	4,8
Fondförmögenhet				158 621 764	100,00

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.
4. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
5. 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.
6. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	25-06-30	24-12-31
Upplupet revisionsarvode	2 605	2 605
Upplupna bankkostnader	6 400	
Upplupet förvaltningsarvode, fast	134 640	162 373
Summa	143 645	164 978

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	25-06-30	24-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	179 616 763	293 896 745
Andelsutgivning	7 624	4 000
Andelsinlösen	-20 939 373	-140 731 327
Periodens resultat enligt resultaträkning	-63 251	26 447 345
Summa	158 621 763	179 616 763

Stockholm den 29 augusti 2025

Erika Lundquist
Verkställande Direktör



VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Cardellgatan 1
114 36 Stockholm
info@voneulerpartners.se
www.voneulerpartners.se
+46 8 545 800 20