



VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Offensiva Portföljen

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 Offensiva Portföljen, 515602-3250.

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 -1,2% 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			0
Fondandelar		953 629 139	887 605 057
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	953 629 139	887 605 057
Bankmedel och övriga likvida medel		7 392 556	15 382 158
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		862 728	837 107
Övriga tillgångar			
Summa tillgångar		961 884 423	903 824 322
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-833 944	-1 155 227
Övriga skulder			-2 819 420
Summa skulder		-833 944	-3 974 647
Fondförmögenhet	3	961 050 479	899 849 675
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, %
Fondandelar					
Kategori 7	Aktier	BMC Global Select	1 101 998	208 806 567	21,7
Kategori 7	Aktier	Carnegie Global Quality Companies	195 367	47 299 420	4,9
Kategori 7	Aktier	Carnegie Spin Off	525 593	92 682 023	9,6
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	18 574	90 504 070	9,4
Kategori 7	Aktier	Clients Small & Micro Cap B	35 158	43 225 012	4,5
Kategori 7	Aktier	Clients Sverige fokus klass B	483 911	151 783 656	15,8
Kategori 7	Aktier	Driehaus SMID	62 963	53 800 356	5,6
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	880 666	168 031 020	17,5
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	272 300	97 497 015	10,1
Summa fondandelar				953 629 139	99,1
Summa värdepapper				953 629 139	99,1
Övriga tillgångar och skulder				7 421 340	0,9
Fondförmögenhet				961 050 479	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 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	8 800	
Upplupet förvaltningsarvode, fast	822 539	767 940
Upplupet förvaltningsarvode, rörligt		384 683
Summa	833 944	1 155 228

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	25-06-30	24-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	899 849 675	665 578 350
Andelsutgivning Andelklass A	224 390 688	262 386 759
Andelsutgivning Andelklass B	41 691 194	2 500 000
Andelsinlösen Andelklass A	-194 840 042	-96 565 928
Andelsinlösen Andelklass B	-5 122	0
Periodens resultat enligt resultaträkning	-10 035 915	65 950 494
Summa	961 050 478	899 849 676

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