

VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Diskretionär Fond 2

Halvårsberättelse 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 – 2024-06-30 avseende Diskretionär Fond 2, 515602-4290.

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

2024 har bjudit på goda avkastningssiffror för både aktie- och ränteplaceringar. Amerikanska aktier med fokus på stora bolag har drivit mycket av årets uppgångar, medan småbolag har erfarit en mer volatil utveckling. Den amerikanska konjunkturen, inflationen och centralbankernas förhållande har alltjämt varit drivande teman under året.

Räntesänkningar är åter på agendan efter tidigare års kraftiga räntehöjningar. Riksbanken, ECB och ett par till har inlett räntesänkingscykeln, medan den amerikanska centralbanken Fed alltjämt har avvaktat. Medan svensk inflation har taktat nedåt relativt snabbt har den amerikanska planat ut på en något högre nivå. Det i kombination med en ekonomisk motståndskraft har hållit tillbaka Fed än så länge.

Årets första sex månader har också präglats av politisk turbulens, där osäkerheten inom eurozonen har ökat i och med maktförflyttningen i Frankrike medan det amerikanska presidentvalet har blivit mer av en öppen fråga efter att Joe Biden klivit åt sidan till förmån för Kamala Harris i presidentvalskampanjen.

Svensk, likväl som europeisk ekonomi har uppvisat en mer dyster utveckling tyngda av pressade konsumenter och en trevande industri. Den amerikanska ekonomin svalnar av, men frågan är ännu hur mycket vilket kommer prägla resterande del av året och höstens presidentval.

Svenska aktier har givit tillbaka en del av tidigare uppgångar, men uppvisar alltjämt siffror norr om 5 %. Ett globalt aktieindex, som till 60 % består av amerikanska aktier, noterar en uppgång om 10 % i lokal valuta och 16 % i svenska kronor. En svensk korträntefond har per halvårsskiftet givet 3 % i avkastning, medan mer riskfyllda krediter givit ytterligare ett par procentenheter.

Fonden är under perioden +4 % och SSVX 3M är under samma period -0,4 %.

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	24-06-30	23-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		23 562 748	23 426 906
Fondandelar		169 041 649	155 884 166
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	192 604 397	179 311 072
Bankmedel och övriga likvida medel		275 117	4 414 041
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		98 253	124 391
Övriga tillgångar		716 587	8 897 116
Summa tillgångar		193 694 353	192 746 620
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-86 824	-95 342
Övriga skulder		0	0
Summa skulder		-86 824	-95 342
Fondförmögenhet	3	193 607 529	192 651 278
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 2024-06-30 innehades följande finansiella instrument.

			Antal	Marknadsvärde, kr	Andel, %
Överlåtbara värdepapper					
Kategori 1	Aktier	Infrea AB	157 606	1 899 152	1,0
Kategori 3	Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB	217 512	2 762 402	1,4
Kategori 3	Aktier	Never Eat Alone Public Value Invest	25 000	4 439 500	2,3
Kategori 3	Aktier	Nineyard	7 542	3 448 776	1,8
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	51 400	863 520	0,4
Kategori 3	Aktier	Publicus	68 000	7 956 000	4,1
Kategori 1	Räntor	Estea Bostadsfastigheter AB	5 000 000	165 000	0,1
Kategori 1	Räntor	2 028 397,22	6 500 000	1 897 675	1,0
Summa överlåtbara värdepapper				23 562 748	12,2
Fondandelar					
Kategori 7	Aktier	Baltic Horizon Fund SDB	393 799	1 315 289	0,7
Kategori 7	Aktier	BMC Global Select	84 831	16 464 849	8,5
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	1 369	6 552 989	3,4
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	40 404	7 472 292	3,9
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	28 018	10 219 566	5,3
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	63 911	14 195 577	7,3
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Nordkinn Fixed Income Macro Fund A	48 700	6 429 402	3,3
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	154 419	19 165 002	9,9
Kategori 7	Räntor	Case Safe Play	32 440	4 972 697	2,6
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	61 369	8 458 471	4,4
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	197 314	26 126 299	13,5
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	195 313	27 277 359	14,1
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	167 352	20 391 862	10,5
Summa fondandelar				169 041 649	87,3
Summa värdepapper				192 604 397	99,5
Övriga tillgångar och skulder				1 003 132	0,5
Fondförmögenhet				193 607 529	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.

Not 2 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

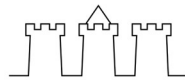
	24-06-30	23-12-31
Upplupet revisionsarvode	2 083	2 083
Upplupet förvaltningsarvode, fast	84 741	93 259
Summa	86 824	104 638

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	24-06-30	23-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	192 651 279	211 411 222
Andelsutgivning	929 759	0
Andelsinlösen	-6 977 279	-14 970 849
Periodens resultat enligt resultaträkning	7 003 770	-3 789 094
Summa	193 607 529	192 651 279

Stockholm den 30 augusti 2024

Paulina von Euler
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