

VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Diskretionär Fond 1

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 1, 515602-2237.

Placeringsinriktning

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

von Euler & Partners förvaltar Fonden sedan början av 2011. Fonden förvaltades tidigare av Catella Fondförvaltning AB.

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 förehavande har alltså 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 alltså 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 alltså 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 +10,2 % 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 motpartsrisker 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		300 949 640	12 664 408
Fondandelar		19 029 409	43 928 816
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	319 979 049	56 593 224
Bankmedel och övriga likvida medel		3 062 856	1 572 217
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			43 098
Övriga tillgångar		4 822	0
Summa tillgångar		323 046 728	58 208 539
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-249 897	-26 785
Övriga skulder		0	
Summa skulder		-249 897	-26 785
Fondförmögenhet	3	322 796 830	58 181 754
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 3	Aktier	AddLife B	583 000	73 224 800	22,7
Kategori 3	Aktier	Addtech B NEW	162 000	42 670 800	13,2
Kategori 3	Aktier	Alleima AB	10 333	710 910	0,2
Kategori 3	Aktier	Alligo AB	135 067	19 395 621	6,0
Kategori 3	Aktier	Bergman & Beving B	135 067	39 979 832	12,4
Kategori 3	Aktier	Electrolux B	5 177	454 851	0,1
Kategori 3	Aktier	Electrolux Professional B	5 177	364 461	0,1
Kategori 3	Aktier	Ericsson B	26 183	1 722 841	0,5
Kategori 3	Aktier	Essity B	15 820	4 293 548	1,3
Kategori 3	Aktier	Hennes & Mauritz B	79 268	13 289 280	4,1
Kategori 3	Aktier	Holmen B	9 424	3 931 693	1,2
Kategori 3	Aktier	Industrivärden A	19 318	6 966 071	2,2
Kategori 3	Aktier	Lagercrantz Group B New	247 000	42 533 400	13,2
Kategori 3	Aktier	Momentum Group B	135 067	23 420 618	7,3
Kategori 3	Aktier	Sandvik AB	51 667	10 974 071	3,4
Kategori 3	Aktier	SCA B	15 820	2 476 621	0,8
Kategori 3	Aktier	SKF A	3 840	823 680	0,3
Kategori 3	Aktier	SKF B	6 102	1 298 506	0,4
Kategori 3	Aktier	Svenska Handelsbanken A	94 320	9 521 604	2,9
Kategori 3	Aktier	Volvo B	10 684	2 896 432	0,9
Summa överlåtbara värdepapper				300 949 640	93,2
Fondandelar					
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	38 218	4 743 186	1,5%
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	36 087	4 778 309	1,5%
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	34 145	4 768 631	1,5%
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	38 894	4 739 283	1,5%
Summa fondandelar				19 029 409	5,9
Summa värdepapper				319 979 049	99,1
Övriga tillgångar och skulder				2 817 781	0,9
Fondförmögenhet				322 796 830	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.
6. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

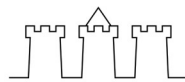
	24-06-30	23-12-31
Upplupet revisionsarvode	2 083	2 083
Upplupet förvaltningsarvode, fast	247 814	24 702
Summa	249 897	26 785

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	24-06-30	23-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	58 181 756	230 967 520
Andelsutgivning	291 204 000	0
Andelsinlösen	-57 832 923	-169 731 032
Periodens resultat enligt resultaträkning	31 243 997	-3 054 732
Summa	322 796 830	58 181 756

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