

VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Diskretionär Fond 3

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 3, 515602-4308.

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd fond-i-fond där bedömningen om risk och allokering 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 +4,7 % 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		33 448 586	33 449 540
Fondandelar		279 549 459	253 083 001
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	312 998 045	271 633 593
Bankmedel och övriga likvida medel		2 382 308	1 913 260
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		159 117	179 640
Övriga tillgångar		89 054	12 478 460
Summa tillgångar		315 628 524	286 204 953
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-123 084	-129 881
Övriga skulder			
Summa skulder		-123 084	-129 881
Fondförmögenhet	3	315 505 440	286 075 072
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	164 097	1 977 369	0,6
Kategori 3	Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB	279 658	3 551 657	1,1
Kategori 3	Aktier	Never Eat Alone Public Value Invest	32 500	5 771 350	1,8
Kategori 3	Aktier	Nineyard	15 227	6 962 942	2,2
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	69 247	1 163 350	0,4
Kategori 3	Aktier	Publicus	95 200	11 138 400	3,5
Kategori 1	Räntor	Estea Bostadsfastigheter AB	7 000 000	231 000	0,1
Kategori 1	Räntor	Estea Omsorgsfast Goldcup 19585	8 500 000	2 652 519	0,8
Summa överlåtbara värdepapper				33 448 586	10,6
Fondandelar					
Kategori 7	Aktier	Baltic Horizon Fund SDB	606 410	2 025 409	0,6
Kategori 7	Aktier	BMC Global Select	147 367	28 602 442	9,1
Kategori 7	Aktier	C WorldWide Sweden Small Cap 1A	4 811	3 466 387	1,1
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	3 354	16 060 795	5,1
Kategori 7	Aktier	Cliens Sverige fokus klass B	42 614	13 272 466	4,2
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	78 429	14 504 694	4,6
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	41 070	14 980 283	4,7
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	57 658	12 806 628	4,1
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Nordkinn Fixed Income Macro Fund A	145 274	19 179 096	6,1
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	241 136	29 927 410	9,5
Kategori 7	Räntor	Case Safe Play	45 653	6 998 187	2,2
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	73 825	10 175 263	3,2
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	272 864	36 129 928	11,5
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	235 927	32 949 549	10,5
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	274 882	33 494 393	10,7
Kategori 7	Hdg. Fnd.	EQT Nexus Fund SICAV klass B	3 957	4 976 532	1,6
Summa fondandelar				279 549 459	88,6
Summa värdepapper				312 998 045	99,2
Övriga tillgångar och skulder				2 507 395	0,8
Fondförmögenhet				315 505 440	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

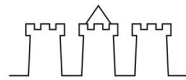
	24-06-30	23-12-31
Upplupet revisionsarvode	2 083	2 083
Upplupet förvaltningsarvode, fast	121 001	127 798
Summa	123 084	129 881

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	24-06-30	23-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	300 974 019	310 343 179
Andelsutgivning	1 000 000	0
Andelsinlösen	-167 528	-10 000 000
Periodens resultat enligt resultaträkning	13 698 949	630 840
Summa	315 505 440	300 974 019

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