

VON EULER & PARTNERS  
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

# Diskretionär Fond 4

Halvårsberättelse 2024

Cardellgatan 1  
114 36 Stockholm  
[info@voneulerpartners.se](mailto:info@voneulerpartners.se)  
[www.voneulerpartners.se](http://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 4, 515602-4316.

## 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 +5,9 % och SSVX 3M är under samma -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
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		19 901 609	19 928 029
Fondandelar		180 300 805	179 122 644
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	1	<b>200 202 414</b>	<b>199 050 673</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		410 377	1 502 566
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		125 134	131 480
Övriga tillgångar		6 539 052	
<b>Summa tillgångar</b>		<b>207 276 977</b>	<b>200 684 719</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-160 993	-172 417
Övriga skulder			-6 248
<b>Summa skulder</b>		<b>-160 993</b>	<b>-178 665</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	3	<b>207 115 984</b>	<b>200 506 054</b>
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, %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>					
Kategori 1	Aktier	Infrea AB	120 000	1 446 000	0,7
Kategori 3	Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB	157 936	2 005 787	1,0
Kategori 3	Aktier	Never Eat Alone Public Value Invest	22 500	3 995 550	2,0
Kategori 3	Aktier	Nineyard	7 542	3 448 776	1,7
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	45 200	759 360	0,4
Kategori 3	Aktier	Publicus	54 400	6 364 800	3,2
Kategori 1	Räntor	Estea Bostadsfastigheter AB	5 000 000	165 000	0,1
Kategori 1	Räntor	Estea Omsorgsfast Goldcup 19585	5 500 000	1 716 336	0,8
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>				<b>19 901 609</b>	<b>9,9</b>
<b>Fondandelar</b>					
Kategori 7	Aktier	Baltic Horizon Fund SDB	232 677	777 141	0,4
Kategori 7	Aktier	BMC Global Select	177 700	34 489 755	17,2
Kategori 7	Aktier	C WorldWide Sweden Small Cap 1A	5 883	4 238 076	2,1
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	4 637	22 198 899	11,1
Kategori 7	Aktier	Cliens Sverige fokus klass B	19 401	6 042 735	3,0
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	71 272	13 180 962	6,6
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	18 760	6 842 710	3,4
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	17 492	3 885 147	1,9
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Keel Capital Foghorn Serie 1	19	2 967 242	1,5
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Nordkinn Fixed Income Macro Fund A	48 501	6 403 040	3,2
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	155 567	19 307 461	9,6
Kategori 7	Räntor	Case Safe Play	32 522	4 985 277	2,5
Kategori 7	Hdg. Fnd.	EQT Nexus Fund SICAV klass B	3 129	3 934 932	2,0
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	47 899	6 601 891	3,3
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	118 201	15 650 935	7,8
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	93 177	13 013 075	6,5
<b>Summa fondandelar</b>				<b>180 300 805</b>	<b>89,8</b>
<b>Summa värdepapper</b>				<b>200 202 414</b>	<b>97,6</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>				<b>6 913 570</b>	<b>3,3</b>
<b>Fondförmögenhet</b>				<b>207 115 984</b>	<b>100,0</b>

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. Övriga finansiella instrument.

### Not 2 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

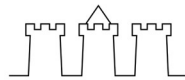
	24-06-30	23-12-31
Upplupet revisionsarvode	2 084	2 084
Upplupet förvaltningsarvode, fast	158 909	170 333
<b>Summa</b>	<b>160 993</b>	<b>172 417</b>

### Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	24-06-30	23-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	200 506 054	204 070 750
Andelsutgivning	6 150 000	620 000
Andelsinlösen	-10 860 336	-10 749 380
Periodens resultat enligt resultaträkning	11 320 266	6 564 684
<b>Summa</b>	<b>207 115 984</b>	<b>200 506 054</b>

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](mailto:info@voneulerpartners.se)  
[www.voneulerpartners.se](http://www.voneulerpartners.se)  
+46 8 545 800 20