

VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Diskretionär Fond 5

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 5, 515602-6543.

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 + 3,8 % 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		29 866 210	30 464 350
Fondandelar		144 113 247	129 917 306
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	173 979 457	160 381 656
Bankmedel och övriga likvida medel		792 483	4 195 510
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		108 064	107 148
Övriga tillgångar		55 703	8 591 534
Summa tillgångar		174 935 708	173 275 848
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-69 139	-75 568
Övriga skulder		0	-1 998 985
Summa skulder		-69 139	-2 074 553
Fondförmögenhet	3	174 866 568	171 201 295
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	100 500	1 211 025	0,7
Kategori 3	Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB	127 398	1 617 955	0,9
Kategori 3	Aktier	Never Eat Alone Public Value Invest	35 000	6 215 300	3,6
Kategori 3	Aktier	Nineyard	16 881	7 719 276	4,4
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	76 346	1 282 613	0,7
Kategori 3	Aktier	Publicus	70 200	8 213 400	4,7
Kategori 1	Räntor	Estea Bostadsfastigheter AB	10 000 000	330 000	0,2
Kategori 1	Räntor	Estea Omsorgsfast Goldcup 19585	10 500 000	3 276 642	1,9
Summa överlåtbara värdepapper				29 866 210	17,1
Fondandelar					
Kategori 7	Aktier	Baltic Horizon Fund SDB	477 666	1 595 404	0,2
Kategori 7	Aktier	BMC Global Select	89 172	17 307 376	9,9
Kategori 7	Aktier	C WorldWide Sweden Small Cap 1A	6 413	4 620 535	2,6
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	2 716	13 004 154	7,4
Kategori 7	Aktier	Clients Sverige fokus klass B	26 184	8 155 210	4,7
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	24 946	4 613 561	2,6
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	2 900	1 057 775	0,6
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	78 967	17 539 774	10,0
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	125 923	15 628 342	8,9
Kategori 7	Räntor	Case Safe Play	18 497	2 835 449	1,6
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	43 123	5 943 636	3,4
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	137 294	18 179 102	10,4
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	116 429	16 260 449	9,3
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	142 573	17 372 480	9,9
Summa fondandelar				144 113 247	82,4
Summa värdepapper				173 979 457	99,5
Övriga tillgångar och skulder				887 111	0,5
Fondförmögenhet				174 866 568	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. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

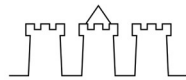
	24-06-30	23-12-31
Upplupet revisionsarvode	2 083	2 083
Upplupet förvaltningsarvode, fast	67 056	73 485
Summa	69 139	89 885

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	24-06-30	23-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	171 201 296	205 883 802
Andelsutgivning		0
Andelsinlösen	-2 227 649	-24 289 667
Periodens resultat enligt resultaträkning	5 892 921	-10 392 839
Summa	174 866 568	171 201 296

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