

VON EULER & PARTNERS  
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

# Diskretionär Fond 7

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 7, 515602-9539.

## 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 +1,2 % 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 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		7 359 332	8 883 398
Fondandelar		96 105 060	59 543 929
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	1	<b>103 464 392</b>	<b>68 427 327</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		262 076	2 619 769
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		61 010	40 126
Övriga tillgångar		6 575	8
<b>Summa tillgångar</b>		<b>103 794 053</b>	<b>71 087 230</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-81 657	-62 422
Övriga skulder		0	0
<b>Summa skulder</b>		<b>-81 657</b>	<b>-62 422</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	3	<b>103 712 396</b>	<b>71 024 808</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 3	Aktier	Never Eat Alone Public Value Invest	5 000	887 900	0,9
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	25 994	436 699	0,4
Kategori 1	Räntor	Estea Omsorgsfast Goldcup 19585	7 230 000	2 256 202	2,1
Kategori 3	Aktier	K2A Knaust & Andersson B	921 593	3 778 531	3,6
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>				<b>7 359 332</b>	<b>7,1</b>
<b>Fondandelar</b>					
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	3 565	17 069 122	16,5
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	37 329	6 903 591	6,7
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	5 300	1 933 175	1,9
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	29 641	6 583 694	6,3
Kategori 7	Aktier	BMC Global Select	83 610	16 227 908	15,7
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	100 002	12 411 212	12,0
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	32 836	4 525 746	4,4
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	85 778	11 357 917	11,0
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	46 965	6 559 162	6,3
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	102 860	12 533 533	12,1
<b>Summa fondandelar</b>				<b>96 105 060</b>	<b>92,7</b>
<b>Summa värdepapper</b>				<b>103 464 392</b>	<b>99,8</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>				<b>248 004</b>	<b>0,2</b>
<b>Fondförmögenhet</b>				<b>103 712 396</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. 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

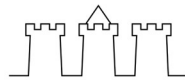
	24-06-30	23-12-31
Upplupet revisionsarvode	2 083	2 083
Upplupet förvaltningsarvode, fast	79 574	60 339
<b>Summa</b>	<b>81 657</b>	<b>62 422</b>

### Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	24-06-30	23-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	71 024 807	58 999 550
Andelsutgivning	33 283 000	10 853 000
Andelsinlösen	-250 691	-445 023
Periodens resultat enligt resultaträkning	-344 720	1 617 280
<b>Summa</b>	<b>103 712 396</b>	<b>71 024 807</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