

VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Diskretionär Fond 1

Årsberättelse 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 - 2024-12-31 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

Världens aktiemarknader uppvisade en blandad utveckling under 2024, med en stor diskrepans mellan geografier. Amerikanska aktier fortsatte att inneha ledartröjan alltjämt drivet av de s.k. Magnificent 7, det vill säga bolag inom teknologisektorn. Uppgångarna för året summerades till närmare 40% mätt i svenska kronor, där den svaga utvecklingen för valutan bidrog på den positiva sidan. Värt att notera är också att uppgången var smal, det vill säga det var ett fåtal bolag som stod för majoriteten av uppgången. Den svenska börser noterades för en uppgång om 7,5% inklusive utdelningar, men under en mer volatil utveckling.

Året präglades till stor del av det amerikanska presidentvalet under hösten, vilket gav upphov till större slag under årets gång beroende på i vilken riktning vinden blåste i valkampanjen. För svensk del handlade året mycket om den tröga ekonomiska återhämtningen. En återhämtning som endast skjutits på framtiden som följd av försiktiga konsumenter, en global osäkerhet och en oro kring inflation och räntor.

Utöver volatilitet som följd av presidentval orsakade den japanska centralbanken svallvågor i de finansiella marknaderna under sensommaren då en räntehöjning överraskade investerare och fick japanska aktier att tillfälligt rasa över 20%. De negativa följd effekterna var direkta på världens börser, vilket efter en tid ledde BoJ, den japanska centralbanken, att avvakta vidare räntehöjningar.

Året avslutades med en alltmer ökande osäkerhet kring amerikansk politik och ekonomisk utveckling som följd av Donald Trump & republikanernas aggressiva tullpolitik. En utveckling som endast har förstärkts in på det nya året med ökad osäkerhet i USA, medan Europa har först samman i ett initialt skede.

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, kreditrisker, likviditetsrisker och motpartsrisker.

Kursrisk: Den främsta risken i fonden är kursfallsrisk genom den aktiemarknadsrisk som fondens innehav är exponerade mot.

Kreditrisk: Fonden är investerad i kreditfonder som har underliggande kreditrisker i enskilda emittenter.

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.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde, kr	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total- avkastning, %	Jämförelse- index*, %
2024-12-31	348 035 468	1 364,13	255 132,87	-	19,04	3,47
2023-12-31	58 181 755	1 384,52	42 023,08	-	0,36	3,57
2022-12-31	230 967 520	1 370,75	168 497,12	-	-13,33	0,74
2021-12-31	295 520 211	1 620,50	182 363,87	-	9,58	-0,19
2020-12-31	284 856 600	1 546,52	184 192,41	-	3,82	-0,14
2019-12-31	289 684 618	1 503,96	192 614,30	-	11,64	-0,42
2018-12-31	169 709 077	1 348,94	125 808,81	-	-2,54	-0,69
2017-12-31	205 282 219	1 385,99	148 112,26	-	5,35	-0,70
2016-12-31	159 853 049	1 316,27	121 145,54	-	5,50	-0,66
2015-12-31	138 069 639	1 248,93	110 550,43	-	3,56	-0,30
2014-12-31	66 673 475	1 217,30	54 724,81	-	5,40	0,42
2013-12-31	67 879 346	1 158,77	58 578,85	16,07	7,92	0,90
2012-12-31	62 787 462	1 074,75	58 442,88	10,41	7,36	1,26
2011-12-31	59 414 510	1 016,60	58 442,79	39,86	-7,43	1,66
2010-12-31	52 644 999	1 108,71	47 483,11	12,71	8,58	0,50
2009-12-31	47 947 997	1 058,64	45 292,07	-	14,51	0,39
2008-12-31	23 990 997	936,48	25 618,27	-	-6,55	3,98
2007-12-31	20 007 995	1 003,41	19 940,00	-	0,34	0,99

*jämförelseindex: SSVX 3M

Nyckeltal	2024
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk, % fotnot ¹	1,06
Totalrisk för jämförelseindex, % ²	0,15
Aktiv risk, % ³	19,14
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	-0,24
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	-0,38
Kostnader	
Förvaltningsavgift fast, %	1,00
Förvaltningsavgift rörligt, %	0,00
Omsättning	
Omsättningshastighet, ggr	0,60
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter	
Insättningsavgift, kr	Ingen
Uttagsavgift, kr	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr, kr	118
Vid löpande sparande av 100 kr/mån, kr	9

¹ Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

² Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

³ Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

Resultaträkning (kr)

	Not	24-01-01-24-12-31	23-01-01 -23-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		55 041 594	-15 814 231
Värdeförändring på fondandelar		1 169 524	12 539 567
Ränteintäkter		201 305	427 897
Utdelningar		3 658 843	513 266
Valutakursvinster och-förluster netto		0	0
Övriga intäkter	1	85 182	414 162
Summa intäkter och värdeförändring		60 156 447	-1 919 340
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-2 513 601	-989 630
Ersättning till förvaringsinstitutet		-30 232	-39 406
Courtage		-195 789	-72 028
Ersättning till tillsynsmyndighet		-8 142	-9 332
Ersättning till revisorer		-24 996	-24 996
Räntekostnader		-27 954	0
Summa kostnader		-2 800 713	-1 135 392
Årets resultat		57 355 734	-3 054 732

Balansräkning (kr)

	Not	24-12-31	23-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		311 412 829	12 664 408
Fondandelar		33 617 919	43 928 816
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	345 030 747	56 593 224
Bankmedel och övriga likvida medel		3 291 543	1 572 217
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		20 628	43 098
Övriga tillgångar		0	0
Summa tillgångar		348 342 919	58 208 539
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-307 452	-26 785
Övriga skulder		0	0
Summa skulder		-307 452	-26 785
Fondförmögenhet	2,4	348 035 468	58 181 754
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen 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

1. De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.
2. 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.
3. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
4. 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 Övriga intäkter

	2024	2023
Avgiftsreducerad intäkt	85 182	414 162
Summa	85 182	414 162

Not 2 Finansiella instrument

Per 2024-12-31 innehades följande finansiella instrument.

		Antal	Marknadsvärde, kr	Andel, %	
Överlåtbara värdepapper					
Kategori 3	Aktier	AddLife B	506 000	69 473 800	20,1
Kategori 3	Aktier	Addtech B	162 000	48 794 400	14,1
Kategori 3	Aktier	Alleima AB	10 333	776 008	0,2
Kategori 3	Aktier	Alligo AB	135 067	16 640 254	4,8
Kategori 3	Aktier	Bergman & Beving B	135 067	42 005 837	12,2
Kategori 3	Aktier	Electrolux B	5 177	475 766	0,1
Kategori 3	Aktier	Electrolux Professional B	5 177	354 625	0,1
Kategori 3	Aktier	Ericsson B	26 183	2 353 328	0,7
Kategori 3	Aktier	Essity B	15 820	4 677 974	1,4
Kategori 3	Aktier	Hennes & Mauritz B	79 268	11 818 859	3,4
Kategori 3	Aktier	Holmen B	9 424	3 828 029	1,1
Kategori 3	Aktier	Industrivärden A	19 318	6 749 709	2,0
Kategori 3	Aktier	Lagercrantz Group B New	247 000	51 277 200	14,9
Kategori 3	Aktier	Momentum Group B	135 067	24 014 913	7,0
Kategori 3	Aktier	Sandvik AB	51 667	10 245 566	3,0
Kategori 3	Aktier	SCA B	15 820	2 221 919	0,6
Kategori 3	Aktier	SKF A	3 840	796 800	0,2
Kategori 3	Aktier	SKF B	6 102	1 266 775	0,4
Kategori 3	Aktier	Svenska Handelsbanken A	94 320	10 771 344	3,1
Kategori 3	Aktier	Volvo B	10 684	2 869 722	0,8
Summa överlåtbara värdepapper			311 412 829	90,3	
Fondandelar					
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	38 218	4 839 876	1,4
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	86 816	11 911 980	3,5
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	82 726	12 027 599	3,5
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	38 894	4 838 464	1,4
Summa fondandelar			33 617 919	9,7	
Summa värdepapper			345 030 747	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.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 3 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2024	2023
Upplupet revisionsarvode	2 083	2 083
Upplupet förvaltningsarvode, fast	305 369	24 702
Summa	307 452	26 785

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	58 181 756	230 967 520
Andelsutgivning	302 184 000	0
Andelsinlösen	-69 686 022	-169 731 032
Periodens resultat enligt resultaträkning	57 355 734	-3 054 732
Summa	348 035 468	58 181 756

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Erika Lundquist
Verkställande Direktör

Svante Forsberg
Styrelseordförande

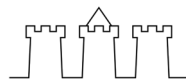
Eva Pantzar Waage
Styrelseledamot

Marie Lidgard
Styrelseledamot

Jim Rotsman
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits enligt datum på signaturstämpel
PricewaterhouseCoopers AB

Martin Welén
Auktoriserad revisor



VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Cardellgatan 1
114 36 Stockholm
info@voneulerpartners.se
www.voneulerpartners.se
+46 8 545 800 20