



VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Diskretionär Fond 2

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 2, 515602-4290.

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd fond-i-fond där bedömningen om risk och allokerings görs löpande enligt von Euler & Partners syn på marknaden.

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 börsen 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	194 828 775	1000,82	194 669,86	-	5,25	3,47
2023-12-31	192 651 278	951,49	202 473,33	-	-1,85	3,57
2022-12-31	211 411 222	967,59	218 492,32	-	-11,37	0,74
2021-12-31	262 431 093	1 143,52	229 493,54	-	8,50	-0,19
2020-12-31	245 744 982	1 115,05	220 389,98	-	4,78	-0,14
2019-12-31	227 695 034	1 097,07	207 548,62	-	6,07	-0,42
2018-12-31	226 582 469	1 040,15	217 835,71	-	-2,58	-0,69
2017-12-31	248 036 106	1 072,32	231 307,41	-	5,00	-0,70
2016-12-31	220 225 828	1 049,58	209 755,53	-	4,61	-0,66
2015-12-31	233 269 331	1 031,97	226 042,15	-	1,32	-0,30
2014-12-31	247 163 764	1 045,53	236 400,08	-	3,77	0,42
2013-12-31	252 538 944	1 034,60	244 093,89	11,13	6,32	0,90
2012-12-31	264 700 014	1 014,26	260 978,16	-	6,15	1,26
2011-12-31	257 656 061	971,46	265 224,40	-	-3,41	1,66
2010-12-31	228 735 963	1 005,79	227 420,22	-	0,58	0,11

*jämförelseindex: SSVX 3M

Nyckeltal	2024
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk, % fotnot ¹	1,08
Totalrisk för jämförelseindex, % ²	0,15
Aktiv risk, % ³	3,96
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	1,78
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	1,12
Kostnader	
Förvaltningsavgift fast, %	0,57
Förvaltningsavgift rörligt, %	0,01
Omsättning	
Omsättningshastighet, ggr	0,07
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter	
Insättningsavgift, kr	Ingen
Uttagsavgift, kr	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr, kr	63
Vid löpande sparande av 100 kr/mån, kr	4

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		-3 406 545	-15 971 739
Värdeförändring på fondandelar		13 715 032	12 352 692
Ränteintäkter		47 129	402 592
Utdelningar		321 250	287 755
Valutakursvinster och-förluster netto		0	0
Övriga intäkter	1	505 266	427 225
Summa intäkter och värdeförändring		11 182 132	-2 501 476
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-1 130 468	-1 168 801
Ersättning till förvaringsinstitutet		-36 990	-41 157
Courtage		-11 887	-43 332
Ersättning till tillsynsmyndighet		-8 142	-9 332
Ersättning till revisorer		-24 996	-24 996
Räntekostnader		-4 143	0
Summa kostnader		-1 216 626	-1 287 618
Årets resultat		9 965 506	-3 789 094

Balansräkning (kr)

	Not	24-12-31	23-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		21 342 263	23 426 906
Fondandelar		172 874 055	155 884 166
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	194 216 318	179 311 072
Bankmedel och övriga likvida medel		518 929	4 414 041
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		215 369	124 391
Övriga tillgångar	3	10	8 897 116
Summa tillgångar		194 950 626	192 746 620
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-121 851	-95 342
Övriga skulder		0	0
Summa skulder		-121 851	-95 342
Fondförmögenhet	2,5	194 828 775	192 651 278
Poster inom linjen			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	505 266	427 225
Summa	505 266	427 225

Not 2 Finansiella instrument

Per 2024-12 31 innehades följande finansiella instrument.

			Antal	Marknadsvärde, kr	Andel, %
Överlåtbara värdepapper					
Kategori 1	Räntor	Estea Omsorgsfast Goldcup 19585	6 500 000	1 987 014	1,0
Kategori 1	Aktier	Infrea AB	157 606	1 749 427	0,9
Kategori 3	Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB	217 512	3 262 680	1,7
Kategori 3	Aktier	Never Eat Alone Public Value Invest	25 000	4 586 750	2,4
Kategori 3	Aktier	Nineyard	7 542	3 406 872	1,8
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	51 400	2 405 520	1,2
Kategori 1	Aktier	Publicus	68 000	3 944 000	2,0
Summa överlåtbara värdepapper				21 342 263	11,0
Fondandelar					
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	154 419	19 555 683	10,1
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	63 911	14 633 904	7,5
Kategori 7	Aktier	Baltic Horizon Fund SDB	393 799	1 086 885	0,6
Kategori 7	Aktier	BMC Global Select	61 784	12 349 386	6,4
Kategori 7	Aktier	Carnegie Global Quality Companies	28 872	7 542 830	3,9
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	1 369	6 664 524	3,4
Kategori 7	Räntor	Case Safe Play	32 440	5 166 358	2,7
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	40 404	7 451 686	3,8
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Nordkinn Fixed Income Macro Fund A	48 700	6 800 010	3,5
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	61 369	8 913 215	4,6
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	194 329	26 663 833	13,7
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	195 313	28 396 500	14,6
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	164 910	20 514 825	10,6
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	20 018	7 134 415	3,7
Summa fondandelar				172 874 055	89,0
Summa värdepapper				194 216 318	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 Övriga tillgångar

	2024	2023
Övriga tillgångar	10	8 897 116
Summa	10	8 897 116

Not 4 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2024	2023
Upplupet revisionsarvode	2 083	-2 083
Upplupet förvaltningsarvode, fast	97 304	-93 259
Upplupet förvaltningsarvode, rörligt	22 464	
Summa	121 851	-95 342

Not 5 Förändring av fondförmögenhet

	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	192 651 278	211 411 222
Andelsutgivning	329 759	0
Andelsinlösen	-8 117 767	-14 970 849
Periodens resultat enligt resultaträkning	9 965 506	-3 789 094
Summa	194 828 775	192 651 278

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Erika Lundquist
Verkställande Direktör

Svante Forsberg
Styrelseordförande

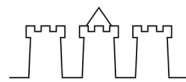
Eva Pantzar Waage
Styrelseledamot

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