



VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Diskretionär Fond 3

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 3, 515602-4308.

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	337 874 848	1 241,19	272 218,42	-	6,27	3,47
2023-12-31	300 974 020	1 167,53	257 786,64	-	0,00	3,57
2022-12-31	310 343 179	1 165,25	266 332,55	-	-11,72	0,74
2021-12-31	358 481 628	1 330,65	269 402,52	-	6,97	-0,19
2020-12-31	348 856 546	1 283,86	271 724,40	-	3,60	-0,14
2019-12-31	360 641 256	1 257,87	286 708,97	-	7,42	-0,42
2018-12-31	301 110 858	1 170,94	257 152,45	-	-1,94	-0,69
2017-12-31	311 705 547	1 194,05	261 049,27	-	4,79	-0,70
2016-12-31	301 820 065	1 152,79	261 817,18	-	5,00	-0,66
2015-12-31	295 161 705	1 109,09	266 129,21	-	1,17	-0,30
2014-12-31	309 411 796	1 115,39	277 400,57	-	4,03	0,42
2013-12-31	336 774 645	1 083,43	310 841,24	2,25	7,09	0,90
2012-12-31	361 490 953	1 042,16	346 868,38	-	5,37	1,26
2011-12-31	371 657 426	991,14	374 980,59	0	-0,89	1,40

*jämförelseindex: SSVX 3M

Nyckeltal	2024
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk, % fotnot ¹	1,03
Totalrisk för jämförelseindex, % ²	0,15
Aktiv risk, % ³	4,20
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	3,20
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	0,83
Kostnader	
Förvaltningsavgift fast, %	0,50
Förvaltningsavgift rörligt, %	0,00
Omsättning	
Omsättningshastighet, ggr	0,06
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter	
Insättningsavgift, kr	Ingen
Uttagsavgift, kr	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr, kr	102
Vid löpande sparande av 100 kr/mån, kr	6

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		-5 058 314	-20 655 103
Värdeförändring på fondandelar		23 649 931	21 063 772
Ränteintäkter		82 551	629 287
Utdelningar		845 173	639 146
Valutakursvinster och-förluster netto		0	0
Övriga intäkter	1	1 259 915	611 029
Summa intäkter och värdeförändring		20 779 256	2 288 131
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-1 603 666	-1 524 268
Ersättning till förvaringsinstitutet		-61 259	-51 434
Courtage		-20 741	-42 742
Ersättning till tillsynsmyndighet		-8 132	-9 332
Ersättning till revisorer		-24 996	-24 996
Räntekostnader		-9 634	-4 519
Summa kostnader		-1 728 428	-1 657 290
Årets resultat		19 050 828	630 840

Balansräkning (kr)

	Not	24-12-31	23-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		32 066 315	33 449 540
Fondandelar		305 001 829	253 083 001
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	337 068 144	286 532 541
Bankmedel och övriga likvida medel		613 600	1 913 260
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		343 187	179 640
Övriga tillgångar	3	0	12 478 460
Summa tillgångar		338 024 931	301 103 901
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-150 067	-129 881
Övriga skulder		-16	0
Summa skulder		-150 083	-129 881
Fondförmögenhet	2,5	337 874 848	300 974 020
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	1 259 915	611 029
Summa	1 259 915	611 029

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	8 500 000	2 598 403	0,8
Kategori 1	Aktier	Infrea AB	164 097	1 821 477	0,5
Kategori 3	Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB	402 864	6 042 960	1,8
Kategori 3	Aktier	Never Eat Alone Public Value Invest	32 500	5 962 775	1,8
Kategori 3	Aktier	Nineyard	15 227	6 878 340	2,0
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	69 247	3 240 760	1,0
Kategori 3	Aktier	Publicus	95 200	5 521 600	1,6
Summa överlåtbara värdepapper				32 066 315	9,5
Fondandelar					
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	241 136	30 537 484	9,1
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	57 658	13 202 068	3,9
Kategori 7	Aktier	Baltic Horizon Fund SDB	606 410	1 673 692	0,5
Kategori 7	Aktier	BMC Global Select	141 674	28 317 830	8,4
Kategori 7	Aktier	C WorldWide Sweden Small Cap 1A	4 811	3 601 060	1,1
Kategori 7	Aktier	Carnegie Global Quality Companies	60 408	15 781 438	4,7
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	3 796	18 485 842	5,5
Kategori 7	Räntor	Case Safe Play	45 653	7 270 731	2,2
Kategori 7	Aktier	Cliens Sverige fokus klass B	20 152	6 327 304	1,9
Kategori 7	Aktier	EQT Nexus Fund SICAV klass B	3 957	5 186 726	1,5
Kategori 7	Räntor	Lannebo High Yield	61 834	9 082 240	2,7
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	87 084	16 060 974	4,8
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Nordkinn Fixed Income Macro Fund A	145 274	20 284 632	6,0
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	73 825	10 722 305	3,2
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	307 279	42 161 701	12,5
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	235 927	34 301 410	10,2
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	258 669	32 178 445	9,5
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	27 570	9 825 948	2,9
Summa fondandelar				305 001 829	90,5
Summa värdepapper				337 068 144	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	0	12 478 460
Summa	0	12 478 460

Not 4 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2024	2023
Upplupet revisionsarvode	2 083	2 083
Upplupet förvaltningsarvode, fast	147 984	127 798
Summa	150 067	129 881

Not 5 Förändring av fondförmögenhet

	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	300 974 020	310 343 179
Andelsutgivning	19 850 000	0
Andelsinlösen	-2 000 000	-10 000 000
Periodens resultat enligt resultaträkning	19 050 829	630 840
Summa	337 874 848	300 974 020

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Erika Lundquist
Verkställande Direktör

Svante Forsberg
Styrelseordförande

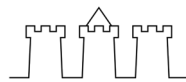
Eva Pantzar Waage
Styrelseledamot

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