



VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Diskretionär Fond 4

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 4, 515602-4316.

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	189 701 625	835,29	227 109,27	-	7,07	3,47
2023-12-31	200 506 054	780,79	256 800,09	-	3,10	3,57
2022-12-31	204 070 750	756,01	269 930,85	-	-14,81%	0,74
2021-12-31	250 178 063	920,99	271 641,02	-	10,97	-0,19
2020-12-31	209 033 986	941,84	221 942,41	-	2,22	-0,14
2019-12-31	208 314 661	959,71	217 059,34	-	11,86	-0,42
2018-12-31	175 299 859	900,75	194 616,43	-	-4,65	-0,69
2017-12-31	183 731 679	958,97	191 592,77	-	5,27	-0,70
2016-12-31	176 883 477	994,36	177 885,93	-	3,52	-0,66
2015-12-31	175 922 828	985,04	178 595,18	-	2,56	-0,30
2014-12-31	206 678 842	1 032,07	200 170,07	-	5,71	0,42
2013-12-31	192 021 374	1 020,17	188 224,41	-	8,98	0,90
2012-12-31	128 693 681	997,07	129 071,16	-	6,74	1,26
2011-12-31	135 691 329	941,16	144 177,01	-	-5,82	1,66
2010-12-31	30 079 579	999,29	30 100,81	-	-0,07	0,11

*jämförelseindex: SSVX 3M

Nyckeltal	2024
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk, % fotnot ¹	1,62
Totalrisk för jämförelseindex, % ²	0,15
Aktiv risk, % ³	5,53
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	5,22
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	1,65
Kostnader	
Förvaltningsavgift fast, %	1,00
Förvaltningsavgift rörligt, %	0,04
Omsättning	
Omsättningshastighet, ggr	0,14
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter	
Insättningsavgift, kr	Ingen
Uttagsavgift, kr	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr, kr	156
Vid löpande sparande av 100 kr/mån, kr	10

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		-2 715 252	-13 219 336
Värdeförändring på fondandelar		17 345 930	20 535 723
Ränteintäkter		45 253	373 900
Utdelningar		604 875	530 583
Valutakursvinster och-förluster netto		0	0
Övriga intäkter	1	937 192	505 410
Summa intäkter och värdeförändring		16 217 998	8 726 280
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-2 108 413	-2 043 710
Ersättning till förvaringsinstitutet		-49 068	-40 485
Courtage		-32 148	-41 602
Ersättning till tillsynsmyndighet		-8 142	-9 332
Ersättning till revisorer		-25 008	-25 008
Räntekostnader		-5 784	-1 459
Summa kostnader		-2 228 562	-2 161 596
Årets resultat		13 989 436	6 564 684

Balansräkning (kr)

	Not	24-12-31	23-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		18 187 867	19 928 029
Fondandelar		172 488 848	179 122 644
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	190 676 715	199 050 673
Bankmedel och övriga likvida medel		473 090	1 502 566
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		221 364	131 480
Övriga tillgångar		0	0
Summa tillgångar		191 371 169	200 684 719
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-169 543	-172 417
Övriga skulder	4	-1 500 000	-6 248
Summa skulder		-1 669 543	-178 665
Fondförmögenhet	2,5	189 701 625	200 506 054
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	937 192	505 410
Summa	937 192	505 410

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	5 500 000	1 681 319	0,9
Kategori 1	Aktier	Infrea AB	120 000	1 332 000	0,7
Kategori 3	Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB	157 936	2 369 040	1,2
Kategori 3	Aktier	Never Eat Alone Public Value Invest	22 500	4 128 075	2,2
Kategori 3	Aktier	Nineyard	7 542	3 406 872	1,8
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	45 200	2 115 360	1,1
Kategori 3	Aktier	Publicus	54 400	3 155 200	1,7
Summa överlåtbara värdepapper			18 187 867	9,5	
Fondandelar					
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	155 567	19 701 047	10,3
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	17 492	4 005 112	2,1
Kategori 7	Aktier	Baltic Horizon Fund SDB	232 677	642 189	0,3
Kategori 7	Aktier	BMC Global Select	111 090	22 204 651	11,6
Kategori 7	Aktier	C WorldWide Sweden Small Cap 1A	5 883	4 402 730	2,3
Kategori 7	Aktier	Carnegie Global Quality Companies	43 512	11 367 474	6,0
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	4 500	21 912 990	11,5
Kategori 7	Räntor	Case Safe Play	32 522	5 179 428	2,7
Kategori 7	Aktier	Clients Sverige fokus klass B	16 938	5 318 294	2,8
Kategori 7	Aktier	EQT Nexus Fund SICAV klass B	3 129	4 101 132	2,2
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	71 272	13 144 614	6,9
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Nordkinn Fixed Income Macro Fund A	48 501	6 772 129	3,6
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	47 899	6 956 821	3,6
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	118 201	16 218 297	8,5
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	83 938	12 203 677	6,4
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	111 734	13 899 700	7,3
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	12 510	4 458 564	2,3
Summa fondandelar			172 488 848	90,5	
Summa värdepapper			190 676 715	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	2 084	2 084
Upplupet förvaltningsarvode, fast	167 459	170 333
Summa	169 543	172 417

Not 4 Övriga skulder

	2024	2023
Upplupet fonduttag	1 500 000	6 248
Summa	1 500 000	6 248

Not 5 Förändring av fondförmögenhet

	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	200 506 054	204 070 750
Andelsutgivning	0	620 000
Andelsinlösen	-24 793 865	-10 749 380
Periodens resultat enligt resultaträkning	13 989 436	6 564 684
Summa	189 701 624	200 506 054

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Erika Lundquist
Verkställande Direktör

Svante Forsberg
Styrelseordförande

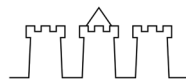
Eva Pantzar Waage
Styrelseledamot

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