

VON EULER & PARTNERS  
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

# Diskretionär Fond 5

Årsberättelse 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 - 2024-12-31 avseende Diskretionär Fond 5, 515602-6543.

## 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	226 761 438	1 189,34	190 660,99	-	5,22	3,47
2023-12-31	171 201 296	1 129,35	151 592,77	-	-5,89	3,57
2022-12-31	205 883 802	1 198,85	171 733,96	-	-12,23	0,74
2021-12-31	463 397 669	1 365,87	339 269,95	-	7,86	-0,19
2020-12-31	136 631 228	1 277,94	106 915,61	-	1,85	-0,14
2019-12-31	95 791 612	1 265,92	75 669,64	-	9,01	-0,42
2018-12-31	106 909 479	1 169,01	91 453,99	-	-1,92	-0,69
2017-12-31	114 093 450	1 191,81	95 731,56	-	4,26	-0,70
2016-12-31	101 718 892	1 143,09	88 961,86	-	4,94	-0,66
2015-12-31	112 278 370	1 089,31	103 073,11	-	1,50	-0,30
2014-12-31	110 617 510	1 078,94	102 500,28	-	3,40	0,42
2013-12-31	84 212 380	1 043,49	80 702,01	-	4,35	0,27

\*jämförelseindex: SSVX 3M

Nyckeltal	2024
<b>Risk &amp; avkastningsmått</b>	
Totalrisk, % fotnot <sup>1</sup>	1,02
Totalrisk för jämförelseindex, % <sup>2</sup>	0,15
Aktiv risk, % <sup>3</sup>	5,23
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	-0,42
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	-1,05
<b>Kostnader</b>	
Förvaltningsavgift fast, %	0,50
Förvaltningsavgift rörligt, %	0,00
<b>Omsättning</b>	
Omsättningshastighet, ggr	0,06
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
<b>Insättnings- och uttagsavgifter</b>	
Insättningsavgift, kr	Ingen
Uttagsavgift, kr	Ingen
<b>Förvaltningskostnad</b>	
Vid engångsinsättning 10 000 kr, kr	105
Vid löpande sparande av 100 kr/mån, kr	7

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

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

<sup>3</sup> 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
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-3 449 750	-22 658 204
Värdeförändring på fondandelar		12 322 501	12 117 693
Ränteintäkter		84 209	197 382
Utdelningar		693 123	600 069
Valutakursvinster och-förluster netto		0	0
Övriga intäkter	1	516 229	387 021
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>10 166 312</b>	<b>-9 356 040</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-987 099	-919 499
Ersättning till förvaringsinstitutet		-36 153	-40 978
Courtage		-19 922	-41 994
Ersättning till tillsynsmyndighet		-8 142	-9 332
Ersättning till revisorer		-24 996	-24 996
Räntekostnader		-3 036	0
<b>Summa kostnader</b>		<b>-1 079 349</b>	<b>-1 036 798</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>9 086 963</b>	<b>-10 392 839</b>

## Balansräkning (kr)

	Not	24-12-31	23-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		28 851 870	30 464 350
Fondandelar		195 060 661	129 917 306
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	2	<b>223 912 531</b>	<b>160 381 656</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		2 706 451	4 195 510
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		243 868	107 148
Övriga tillgångar	3	0	8 591 534
<b>Summa tillgångar</b>		<b>226 862 850</b>	<b>173 275 848</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-101 395	-75 568
Övriga skulder	5	-17	-1 998 985
<b>Summa skulder</b>		<b>-101 412</b>	<b>-2 074 552</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	2,6	<b>226 761 438</b>	<b>171 201 296</b>
<b>Poster inom linjen</b>		<b>Inga</b>	<b>Inga</b>

## 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	516 229	387 021
<b>Summa</b>	<b>516 229</b>	<b>387 021</b>

### Not 2 Finansiella instrument

Per 2024-12 31 innehades följande finansiella instrument.

			Antal	Marknadsvärde, kr	Andel, %
<b>Överlåtbara värdepapper</b>					
Kategori 1	Räntor	Estea Omsorgsfast Goldcup 19585	10 500 000	3 209 792	1,4
Kategori 2	Aktier	Infrea AB	100 500	1 115 550	0,5
Kategori 3	Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB	189 000	2 835 000	1,3
Kategori 3	Aktier	Never Eat Alone Public Value Invest	35 000	6 421 450	2,9
Kategori 3	Aktier	Nineyard	16 881	7 625 485	3,4
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	76 346	3 572 993	1,6
Kategori 1	Aktier	Publicus	70 200	4 071 600	1,8
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>				<b>28 851 870</b>	<b>12,9</b>
<b>Fondandelar</b>					
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	173 740	22 002 386	9,8
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	78 967	18 081 366	8,1
Kategori 7	Aktier	Baltic Horizon Fund SDB	477 666	1 318 358	0,6
Kategori 7	Aktier	BMC Global Select	91 115	18 212 107	8,1
Kategori 7	Aktier	C WorldWide Sweden Small Cap 1A	4 644	3 475 750	1,6
Kategori 7	Aktier	Carnegie Global Quality Companies	27 646	7 222 333	3,2
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	4 397	21 411 661	9,6
Kategori 7	Räntor	Case Safe Play	18 497	2 945 875	1,3
Kategori 7	Aktier	Clients Sverige fokus klass B	26 184	8 221 194	3,7
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	34 449	6 353 339	2,8
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	59 458	8 635 678	3,9
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	189 287	25 972 108	11,6
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	160 612	23 351 375	10,4
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	196 715	24 471 330	10,9
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	9 500	3 385 800	1,5
<b>Summa fondandelar</b>				<b>195 060 661</b>	<b>87,1</b>
<b>Summa värdepapper</b>				<b>223 912 531</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.
7. Övriga finansiella instrument.

### Not 3 Övriga tillgångar

	2024	2023
Övriga tillgångar	0	8 591 534
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>8 591 534</b>

#### Not 4 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2024	2023
Upplupet revisionsarvode	2 083	2 083
Upplupet förvaltningsarvode, fast	99 312	73 485
<b>Summa</b>	<b>101 395</b>	<b>75 568</b>

#### Not 5 Övriga skulder

	2024	2023
Upplupet fonduttag	0	1 998 985
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>1 998 985</b>

#### Not 6 Förändring av fondförmögenhet

	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	171 201 296	205 883 802
Andelsutgivning	50 000 000	0
Andelsinlösen	-3 526 821	-24 289 667
Periodens resultat enligt resultaträkning	9 086 963	-10 392 839
<b>Summa</b>	<b>226 761 438</b>	<b>171 201 296</b>

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Erika Lundquist  
Verkställande Direktör

Svante Forsberg  
Styrelseordförande

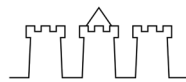
Eva Pantzar Waage  
Styrelseledamot

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](mailto:info@voneulerpartners.se)  
[www.voneulerpartners.se](http://www.voneulerpartners.se)  
+46 8 545 800 20