

VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Diskretionär Fond 7

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 7, 515602-9539.

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 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	108 917 405	886,47	122 865,90	-	7,01	3,47
2023-12-31	71 024 807	828,24	85 753,96	-	2,53	3,57
2022-12-31	58 999 550	806,19	73 183,32	-	-3,31	0,74
2021-12-31	10 883	1 052,21	10,34	-	1,31	-0,19
2020-12-31	88 426 745	1 068,36	82 768,62	-	2,39	-0,14
2019-12-31	86 685 007	1 057,93	81 937,98	-	7,61	-0,42
2018-12-31	54 226 469	988,63	54 850	0	-1,13	N/A

*jämförelseindex: SSVX 3M

Nyckeltal	2024
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk, % fotnot ¹	2,56
Totalrisk för jämförelseindex, % ²	0,15
Aktiv risk, % ³	9,28
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	5,46
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	-2,91
Kostnader	
Förvaltningsavgift fast, %	1,00
Förvaltningsavgift rörligt, %	1,01
Omsättning	
Omsättningshastighet, ggr	0,01
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter	
Insättningsavgift, kr	Ingen
Uttagsavgift, kr	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr, kr	164
Vid löpande sparande av 100 kr/mån, kr	11

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		0	0
Värdeförändring på fondandelar		7 450 610	2 002 074
Ränteintäkter		59 754	152 421
Utdelningar		115 680	36 400
Övriga intäkter	1	273 325	172 989
Summa intäkter och värdeförändring		7 899 370	2 363 883
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-2 024 263	-657 557
Ersättning till förvaringsinstitutet		-14 210	-12 714
Courtage		-20 159	-42 448
Ersättning till tillsynsmyndighet		-8 142	-9 332
Ersättning till revisorer		-24 996	-24 996
Summa kostnader		-2 091 771	-747 047
Årets resultat		5 807 599	1 617 280

Balansräkning (kr)

	Not	24-12-31	23-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		12 085 421	8 883 398
Fondandelar		97 428 504	59 543 929
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	109 513 925	68 427 326
Bankmedel och övriga likvida medel		393 643	2 619 769
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		93 518	40 126
Övriga tillgångar	3	0	8
Summa tillgångar		110 001 086	71 087 229
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-1 083 681	-62 422
Övriga skulder		0	0
Summa skulder		-1 083 681	-62 422
Fondförmögenhet	2,5	108 917 405	71 024 807
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	273 325	172 989
Summa	273 325	172 989

Not 2 Finansiella instrument

Per 2024-12 31 innehades följande finansiella instrument.

		Antal	Marknadsvärde, kr	Andel, %	
Överlåtbara värdepapper					
Kategori 1	Aktier	K2A Knaust & Andersson B	921 593	7 741 381	7,1
Kategori 3	Aktier	Never Eat Alone Public Value Invest	5 000	917 350	0,8
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	25 994	1 216 519	1,1
Kategori 7	Räntor	Estea Omsorgsfast Goldcup 19585	7 230 000	2 210 171	2,0
Summa överlåtbara värdepapper			12 085 421	11,0	
Fondandelar					
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	100 002	12 664 217	11,6
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	29 641	6 786 985	6,2
Kategori 7	Aktier	BMC Global Select	83 610	16 712 011	15,3
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	3 565	17 359 648	15,9
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	37 329	6 884 554	6,3
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	32 836	4 769 058	4,4
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	85 778	11 769 653	10,7
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	46 965	6 828 273	6,2
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	94 575	11 765 185	10,7
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	5 300	1 888 920	1,7
Summa fondandelar			97 428 504	89,0	
Summa värdepapper			109 513 925	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	8
Summa	0	8

Not 4 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2024	2023
Upplupet revisionsarvode	2 083	2 083
Upplupet förvaltningsarvode, fast	96 267	60 339
Upplupet förvaltningsarvode, rörligt	985 331	
Summa	1 083 681	62 422

Not 5 Förändring av fondförmögenhet

	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	71 024 807	58 999 550
Andelsutgivning	33 283 000	10 853 000
Andelsinlösen	-1 198 001	-445 023
Periodens resultat enligt resultaträkning	5 807 599	1 617 280
Summa	108 917 405	71 024 807

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Erika Lundquist
Verkställande Direktör

Svante Forsberg
Styrelseordförande

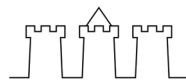
Eva Pantzar Waage
Styrelseledamot

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