



VON EULER & PARTNERS  
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

# Diskretionär Fond Tillväxt

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 Tillväxt, 515603-2046.

## 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 alltså 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	483 445 820	1 216,18	397 511,33	-	15,76	3,47
2023-12-31**	144 227 876	1 049,85	137 379,86	-	5,02	3,57

\*Jämförelseindex: SSVX 3M

\*\* Perioden 2023-09-29 - 2023-12-31

Nyckeltal	2024
<b>Risk &amp; avkastningsmått</b>	
Totalrisk, % fotnot <sup>1</sup>	1,75
Totalrisk för jämförelseindex, % <sup>2</sup>	0,00
Aktiv risk, % <sup>3</sup>	-
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	10,19
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	3,99
<b>Kostnader</b>	
Förvaltningsavgift fast, %	1,30
Förvaltningsavgift rörligt, %	0,00
<b>Omsättning</b>	
Omsättningshastighet, ggr	0,24
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	89
Vid löpande sparande av 100 kr/mån, kr	8

<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	23-09-29-23-12-31
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper			0
Värdeförändring på fondandelar		38 600 797	4 272 940
Ränteintäkter		144 051	16 971
Utdelningar		0	0
Övriga intäkter	1	1 057 881	39 863
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>39 802 729</b>	<b>4 329 774</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-3 528 367	-113 710
Ersättning till förvaringsinstitutet		-172 038	-200
Courtage		-82 400	0
Ersättning till tillsynsmyndighet		-8 142	-999
Ersättning till revisorer		-25 200	-4 200
Räntekostnader		-3 079	-1 977
<b>Summa kostnader</b>		<b>-3 819 225</b>	<b>-121 085</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>35 983 504</b>	<b>4 208 689</b>

## Balansräkning (kr)

	Not	24-12-31	23-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper			
Fondandelar		475 776 552	113 198 274
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	2	<b>475 776 552</b>	<b>113 198 274</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		7 842 078	31 658 680
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		365 724	39 863
Övriga tillgångar		0	0
<b>Summa tillgångar</b>		<b>483 984 354</b>	<b>144 896 817</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-538 531	-72 183
Övriga skulder	4	-3	-596 758
<b>Summa skulder</b>		<b>-538 534</b>	<b>-668 941</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	2,5	<b>483 445 820</b>	<b>144 227 876</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	1 057 881	39 863
<b>Summa</b>	<b>1 057 881</b>	<b>39 863</b>

### Not 2 Finansiella instrument

Per 2024-12 31 innehades följande finansiella instrument.

		Antal	Marknadsvärde, kr	Andel, %	
<b>Fondandelar</b>					
Kategori 7	Aktier	BMC Global Select	557 606	111 454 205	23,4
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	16 092	78 357 281	16,5
Kategori 7	Räntor	Lannebo High Yield	326 424	47 945 168	10,1
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	201 246	37 115 839	7,8
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	173 178	23 761 703	5,0
Kategori 7	Aktier	Robeco Indian Equities EUR	24 462	36 215 614	7,6
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	279 222	40 596 108	8,5
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	64 798	8 060 898	1,7
Kategori 7	Aktier	Storebrand USA A SEK	97 358	63 176 373	13,3
Kategori 7	Aktier	Swedbank Robur Globalfond A	137 609	29 093 363	6,1
<b>Summa fondandelar</b>			<b>475 776 552</b>	<b>100,0</b>	
<b>Summa värdepapper</b>			<b>475 776 552</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 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2024	2023
Upplupet revisionsarvode	2 100	2 100
Upplupet förvaltningsarvode, fast	536 431	70 083
<b>Summa</b>	<b>538 531</b>	<b>72 183</b>

### Not 4 Övriga skulder

	2024	2023
Upplupet fonduttag	0	596 758
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>596 758</b>

## Not 5 Förändring av fondförmögenhet

	2024	2023
Fondförmögenhet vid årets början	144 227 876	0
Andelsutgivning	349 726 334	140 615 945
Andelsinlösen	-46 491 895	-596 757
Periodens resultat enligt resultaträkning	35 983 504	4 208 689
<b>Summa</b>	<b>483 445 820</b>	<b>144 227 876</b>

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Erika Lundquist  
Verkställande Direktör

Svante Forsberg  
Styrelseordförande

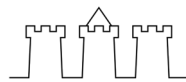
Eva Pantzar Waage  
Styrelseledamot

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