



VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Diskretionär Fond 1

Halvårsberättelse 2025

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 2025-01-01 – 2025-06-30 avseende Diskretionär Fond 1, 515602-2237.

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltat fond-i-fond där bedömningen om risk och allokerings görs löpande enligt von Euler & Partners syn på marknaden.

von Euler & Partners förvaltar Fonden sedan början av 2011. Fonden förvaltades tidigare av Catella Fondförvaltning AB.

Marknadsutveckling under året

Årets första sex månader har präglats av osäkerhet och stora svängningar på världens börser. Mycket av volatiliteten på marknaden kan förklaras av den nya amerikanska administrationens politik. De många utspelen har skapat stor osäkerhet inom handel, säkerhetspolitik och konjunktur för att nämna några områden.

Den 2 april höll president Trump en uppmärksammas presskonferens som följdes av en av de mest turbulenta veckorna på världens börser på många år. På en vecka sjönk Dow Jones nästan 11%. En annan effekt var att räntorna steg kraftigt på kort tid. Då kom den amerikanska administrationen med beskedet att tullarna skulle pausas och att förhandlingar skulle påbörjas. Räntorna sjönk då tillbaka och aktiemarknaden återhämtade sig. Vid utgången av juni stod många av världens börser högre än vad de gjorde innan 2 april.

Under årets första halvår har flera av världens centralbanker fortsatt sänka sina styrräntor. Både Riksbanken och ECB har sänkt sina räntor medan amerikanska Fed än så länge avvaktar. President Trump har gjort flera uttalande för att pressa Fed-chefen Jerome Powell att sänka styrräntan men centralbankschefen har än så länge inte gått presidenten till mötes.

Efter årets sex första månader kan vi konstatera att det har varit ett mycket händelserikt och volatilt halvår på världens börser. Svenska aktier (OMX Stockholm PI) handlas på samma nivå som vid årets början. Amerikanska Dow Jones är upp 3,6% under samma period. Från botten 8e april till utgången av juni är Dow Jones upp 17%. För samma period är svenska aktier upp 15,6%.

Fonden är under perioden +9,3% och SSVX 3M är under samma period -0,36%.

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, likviditetsrisker och motpartsrisker.

Kursrisk: Den främsta risken i fonden är kursfallsrisk genom den aktiemarknadsrisk som fondens innehav är exponerade mot.

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.

Balansräkning (kr)

	Not	25-06-30	24-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		522 446 219	311 412 829
Fondandelar		87 313 874	33 617 919
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	609 760 093	345 030 748
Bankmedel och övriga likvida medel		1 055 547	3 291 543
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		43 141	20 628
Övriga tillgångar			0
Summa tillgångar		610 858 781	348 342 919
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-520 856	-307 452
Övriga skulder		0	
Summa skulder		-520 856	-307 452
Fondförmögenhet	3	610 337 925	348 035 467
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsberättelsen 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

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. 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.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. 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 Finansiella instrument

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

			Antal	Marknadsvärde, kr	Andel, %
Överlåtbara värdepapper					
Kategori 3	Aktier	AddLife B	723 000	136 430 100	22,4
Kategori 3	Aktier	Addtech B	402 000	129 444 000	21,2
Kategori 3	Aktier	Alleima AB	10 333	772 392	0,1
Kategori 3	Aktier	Alligo AB	135 067	14 857 370	2,4
Kategori 3	Aktier	Bergman & Beving B	135 067	39 439 564	6,5
Kategori 3	Aktier	Electrolux B	5 177	348 309	0,1
Kategori 3	Aktier	Electrolux Professional B	5 177	346 859	0,1
Kategori 3	Aktier	Ericsson B	26 183	2 119 252	0,3
Kategori 3	Aktier	Essity B	15 820	4 144 840	0,7
Kategori 3	Aktier	Hennes & Mauritz B	79 268	10 534 717	1,7
Kategori 3	Aktier	Holmen B	9 424	3 535 885	0,6
Kategori 3	Aktier	Industrivärden A	19 318	6 629 938	1,1
Kategori 3	Aktier	Lagercrantz Group B	536 000	121 993 600	20,0
Kategori 3	Aktier	Momentum Group B	135 067	21 772 800	3,6
Kategori 3	Aktier	Sandvik AB	51 667	11 206 572	1,8
Kategori 3	Aktier	SCA B	15 820	1 945 860	0,3
Kategori 3	Aktier	SKF A	3 840	837 120	0,1
Kategori 3	Aktier	SKF B	6 102	1 324 744	0,2
Kategori 3	Aktier	Svenska Handelsbanken A	94 320	11 926 764	2,0
Kategori 3	Aktier	Volvo B	10 684	2 835 534	0,5
Summa överlåtbara värdepapper				536 958 147	88,0
Fondandelar					
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	111 648,93	14 359 168	2,4
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	97 872,63	14 478 298	2,4
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	109 563,42	15 361 887	2,5
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	97 976,89	14 596 596	2,4
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	110 852,96	14 009 597	2,3
Kategori 7	Räntor	Storebrand Kortränta A SEK	111 333	14 508 327	2,4
Summa fondandelar				87 313 874	14,3
Summa värdepapper				609 760 093	99,9
Övriga tillgångar och skulder				577 832	0,1
Fondförmögenhet				610 337 925	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.

Not 2 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	25-06-30	24-12-31
Upplupet revisionsarvode	2 083	2 083
Upplupet förvaltningsarvode, fast	518 773	305 369
Summa	520 856	307 452

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	25-06-30	24-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	348 035 468	58 181 756
Andelsutgivning	225 000 000	302 184 000
Andelsinlösen	-17 500 000	-69 686 022
Periodens resultat enligt resultaträkning	54 802 457	57 355 734
Summa	610 337 925	348 035 468

Stockholm den 29 augusti 2025

Erika Lundquist
Verkställande Direktör



VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Cardellgatan 1
114 36 Stockholm
info@voneulerpartners.se
www.voneulerpartners.se
+46 8 545 800 20