



VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Diskretionär Fond 2

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 2, 515602-4290.

Placeringsinriktning

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

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 +2,0% 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		23 834 224	21 342 263
Fondandelar		164 485 216	172 874 055
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	188 319 441	194 216 318
Bankmedel och övriga likvida medel		9 979 704	518 929
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		165 393	215 369
Övriga tillgångar			10
Summa tillgångar		198 464 537	194 950 626
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-98 880	-121 851
Övriga skulder			0
Summa skulder		-98 880	-121 851
Fondförmögenhet	3	198 365 657	194 828 775
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 1	Räntor	Estea Omsorgsfast Goldcup 19585	6 500 000	1 542 125	0,8
Kategori 1	Aktier	Infrea AB	157 606	2 529 576	1,3
Kategori 3	Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB	217 512	3 045 168	1,5
Kategori 3	Aktier	Never Eat Alone Public Value Invest	25 000	5 019 000	2,5
Kategori 3	Aktier	Nineyard	7 542	3 576 115	1,8
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	51 400	2 138 240	1,1
Kategori 3	Aktier	Publicus	68 000	5 984 000	3,0
Summa överlåtbara värdepapper				23 834 224	12,0
Fondandelar					
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	154 419	19 859 890	10,0
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	63 911	14 999 518	7,6
Kategori 7	Aktier	Baltic Horizon Fund SDB	393 799	968 746	0,5
Kategori 7	Aktier	BMC Global Select	61 784	11 706 832	5,9
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	681	3 319 212	1,7
Kategori 7	Räntor	Case Safe Play	32 440	5 272 597	2,7
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	40 404	7 709 058	3,9
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Nordkinn Fixed Income Macro Fund A	48 700	6 961 695	3,5
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	45 710	6 761 926	3,4
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	194 329	27 246 819	13,7
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	145 613	21 693 468	10,9
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	161 716	20 437 609	10,3
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	20 018	7 167 445	3,6
Kategori 7	Aktier	Carnegie Global Quality Companies	22 349	5 410 733	2,7
Kategori 7	Aktier	Carnegie Spin Off	19 974	3 522 149	1,8
Kategori 7	Aktier	Driehaus SMID	1 683	1 447 520	0,7
Summa fondandelar				164 485 216	82,9
Summa värdepapper				188 319 440	94,9
Övriga tillgångar och skulder				10 046 217	5,1
Fondförmögenhet				198 365 657	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.
6. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	25-06-30	24-12-31
Upplupet revisionsarvode	2 083	2 083
Upplupna bankkostnader	800	
Upplupet förvaltningsarvode, fast	95 997	97 304
Upplupet förvaltningsarvode, rörligt		22 464
Summa	98 880	121 851

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	25-06-30	24-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	194 828 776	192 651 278
Andelsutgivning	0	329 759
Andelsinlösen	-300 000	-8 117 767
Periodens resultat enligt resultaträkning	3 836 882	9 965 506
Summa	198 365 658	194 828 776

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