



VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Diskretionär Fond 3

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 3, 515602-4308.

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 +1,2 % 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		35 293 487	32 066 315
Fondandelar		527 222 415	305 001 829
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	562 515 903	337 068 144
Bankmedel och övriga likvida medel		25 916 646	613 600
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		406 276	343 187
Övriga tillgångar			0
Summa tillgångar		588 838 826	338 024 931
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-266 758	-150 067
Övriga skulder			-16
Summa skulder		-266 758	-150 083
Fondförmögenhet	3	588 572 067	337 874 848
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	8 500 000	2 016 625	0,3
Kategori 1	Aktier	Infrea AB	164 097	2 633 757	0,4
Kategori 3	Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB	402 864	5 640 096	1,0
Kategori 3	Aktier	Never Eat Alone Public Value Invest	32 500	6 524 700	1,1
Kategori 3	Aktier	Nineyard	15 227	7 220 034	1,2
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	69 247	2 880 675	0,5
Kategori 3	Aktier	Publicus	95 200	8 377 600	1,4
Summa överlåtbara värdepapper				35 293 487	6,0
Fondandelar					
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	475 279	61 125 683	10,4
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	94 654	22 214 616	3,8
Kategori 7	Aktier	Baltic Horizon Fund SDB	606 410	1 491 769	0,3
Kategori 7	Aktier	BMC Global Select	301 245	57 079 906	9,7
Kategori 7	Aktier	C WorldWide Sweden Small Cap 1A	10 221	7 862 822	1,3
Kategori 7	Aktier	Carnegie Global Quality Companies	66 608	16 126 128	2,7
Kategori 7	Aktier	Carnegie Spin Off	82 114	14 479 813	2,5
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	2 910	14 177 655	2,4
Kategori 7	Räntor	Case Safe Play	83 889	13 634 963	2,3
Kategori 7	Aktier	Clients Sverige fokus klass B	51 227	16 067 837	2,7
Kategori 7	Aktier	Driehaus SMID	10 431	8 969 434	1,5
Kategori 7	Hdg. Fnd.	EQT Nexus Fund SICAV klass B	3 957	5 330 515	0,9
Kategori 7	Räntor	Lannebo High Yield	84 004	12 676 982	2,2
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	163 796	31 252 286	5,3
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Nordkinn Fixed Income Macro Fund A	233 851	33 429 039	5,7
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	91 049	13 468 878	2,3
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	541 713	75 953 531	12,9
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	294 162	43 824 325	7,5
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	498 782	63 036 037	10,7
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	41 950	15 020 198	2,6
Summa fondandelar				527 222 415	89,6
Summa värdepapper				562 515 903	95,6
Övriga tillgångar och skulder				26 056 165	4,4
Fondförmögenhet				588 572 067	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	14 800	
Upplupet förvaltningsarvode, fast	2 083	147 984
Summa	266 758	150 067

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	25-06-30	24-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	337 874 849	300 974 020
Andelsutgivning	248 000 000	19 850 000
Andelsinlösen	-500 000	-2 000 000
Periodens resultat enligt resultaträkning	3 197 219	19 050 829
Summa	588 572 068	337 874 849

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