



VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Diskretionär Fond 4

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 4, 515602-4316.

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 +1,6% 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		20 202 714	18 187 867
Fondandelar		172 851 571	172 488 848
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	193 054 284	190 676 715
Bankmedel och övriga likvida medel		9 773 492	473 090
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		166 106	221 364
Övriga tillgångar			
Summa tillgångar		202 993 883	191 371 169
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-177 544	-169 543
Övriga skulder			-1 500 000
Summa skulder		-177 544	-1 669 543
Fondförmögenhet	3	202 816 339	189 701 626
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	5 500 000	1 304 875	0,6
Kategori 1	Aktier	Infrea AB	120 000	1 926 000	1,0
Kategori 3	Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB	157 936	2 211 104	1,1
Kategori 3	Aktier	Never Eat Alone Public Value Invest	22 500	4 517 100	2,2
Kategori 3	Aktier	Nineyard	7 542	3 576 115	1,8
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	45 200	1 880 320	0,9
Kategori 3	Aktier	Publicus	54 400	4 787 200	2,4
Summa överlåtbara värdepapper				20 202 714	10,0
Fondandelar					
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	155 567	20 007 514	9,9
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	17 492	4 105 176	2,0
Kategori 7	Aktier	Baltic Horizon Fund SDB	232 677	572 385	0,3
Kategori 7	Aktier	BMC Global Select	126 109	23 895 098	11,8
Kategori 7	Aktier	C WorldWide Sweden Small Cap 1A	5 883	4 525 383	2,2
Kategori 7	Aktier	Carnegie Global Quality Companies	20 052	4 854 650	2,4
Kategori 7	Aktier	Carnegie Spin Off	65 717	11 588 494	5,7
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	2 238	10 902 833	5,4
Kategori 7	Räntor	Case Safe Play	51 193	8 320 695	4,1
Kategori 7	Aktier	Cliens Sverige fokus klass B	17 586	5 516 136	2,7
Kategori 7	Aktier	Driehaus SMID	3 284	2 823 996	1,4
Kategori 3	Aktier	EQT Nexus Fund SICAV klass B	3 129	4 214 826	2,1
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	71 272	13 598 614	6,7
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Nordkinn Fixed Income Macro Fund A	48 501	6 933 151	3,4
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	47 761	7 065 329	3,5
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	118 201	16 572 899	8,2
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	79 163	11 793 705	5,8
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	71 779	9 071 389	4,5
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	18 124	6 489 298	3,2
Summa fondandelar				172 851 571	85,4
Summa värdepapper				193 054 284	95,4
Övriga tillgångar och skulder				9 762 055	4,6
Fondförmögenhet				202 816 339	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	2 084	2 084
Upplupna bankkostnader	3 200	
Upplupet förvaltningsarvode, fast	172 260	167 459
Summa	177 544	169 543

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	25-06-30	24-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	189 701 625	200 506 054
Andelsutgivning	13 760 000	0
Andelsinlösen	-4 095 138	-24 793 865
Periodens resultat enligt resultaträkning	3 449 853	13 989 436
Summa	202 816 340	189 701 625

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