



VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Diskretionär Fond 5

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 5, 515602-6543.

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 +1,4 % 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		31 134 639	28 851 870
Fondandelar		327 600 829	195 060 661
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	358 735 468	223 912 531
Bankmedel och övriga likvida medel		18 498 787	2 706 451
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		289 649	243 868
Övriga tillgångar			0
Summa tillgångar		377 523 904	226 862 850
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-163 877	-101 395
Övriga skulder			-17
Summa skulder		-163 877	-101 412
Fondförmögenhet	3	377 360 027	226 761 438
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	10 500 000	2 491 125	0,7
Kategori 1	Aktier	Infrea AB	100 500	1 613 025	0,4
Kategori 3	Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB	189 000	2 646 000	0,7
Kategori 3	Aktier	Never Eat Alone Public Value Invest	35 000	7 026 600	1,9
Kategori 3	Aktier	Nineyard	16 881	8 004 295	2,2
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	76 346	3 175 994	0,9
Kategori 3	Aktier	Publicus	70 200	6 177 600	1,7
Summa överlåtbara värdepapper				31 134 639	8,4
Fondandelar					
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	315 327	40 554 203	10,9
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	133 373	31 301 799	8,4
Kategori 7	Aktier	Baltic Horizon Fund SDB	477 666	1 175 058	0,3
Kategori 7	Aktier	BMC Global Select	159 238	30 172 494	8,1
Kategori 7	Aktier	C WorldWide Sweden Small Cap 1A	7 194	5 534 052	1,5
Kategori 7	Aktier	Carnegie Global Quality Companies	27 646	6 693 128	1,8
Kategori 7	Aktier	Carnegie Spin Off	95 767	16 887 384	4,5
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	3 245	15 810 539	4,3
Kategori 7	Räntor	Case Safe Play	18 497	3 006 454	0,8
Kategori 7	Aktier	Cliens Sverige fokus klass B	34 045	10 678 662	2,9
Kategori 7	Aktier	Driehaus SMID	6 569	5 648 338	1,5
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	59 064	11 269 392	3,0
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	75 179	11 121 182	3,0
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	355 845	49 893 072	13,4
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	215 764	32 144 590	8,6
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	384 155	48 549 483	13,1
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	20 000	7 161 000	1,9
Summa fondandelar				327 600 829	88,1
Summa värdepapper				358 735 468	96,5
Övriga tillgångar och skulder				18 624 559	3,5
Fondförmögenhet				377 360 027	100,00

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. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	25-06-30	24-12-31
Upplupet revisionsarvode	2 083	2 083
Upplupna bankkostnader	1 600	
Upplupet förvaltningsarvode, fast	160 194	99 312
Summa	163 877	101 395

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	25-06-30	24-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	226 761 438	171 201 296
Andelsutgivning	150 000 000	50 000 000
Andelsinlösen	-7 377 948	-3 526 821
Periodens resultat enligt resultaträkning	7 976 537	9 086 963
Summa	377 360 027	226 761 438

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