



VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Diskretionär Fond 7

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 7, 515602-9539.

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 -1,9% 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		11 780 647	12 085 421
Fondandelar		89 969 872	97 428 504
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	101 750 518	109 513 925
Bankmedel och övriga likvida medel		4 820 928	393 643
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		94 085	93 518
Övriga tillgångar			0
Summa tillgångar		106 665 531	110 001 086
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	-94 195	-1 083 681
Övriga skulder		0	0
Summa skulder		-94 195	-1 083 681
Fondförmögenhet	3	106 571 336	108 917 405
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	7 230 000	1 715 318	1,6
Kategori 3	Aktier	K2A Knaust & Andersson B	921 593	6 082 514	5,7
Kategori 3	Aktier	Never Eat Alone Public Value Invest	5 000	1 003 800	0,9
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	25 994	1 081 350	1,0
Summa överlåtbara värdepapper				9 882 982	9,3
Fondandelar					
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	100 002	12 861 220	12,1
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	29 641	6 956 551	6,5
Kategori 7	Aktier	BMC Global Select	73 895	14 001 691	13,2
Kategori 7	Aktier	Carnegie Spin Off	52 159	9 197 555	8,7
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	1 769	8 622 008	8,1
Kategori 7	Aktier	Driehaus SMID	1 880	1 616 249	1,5
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	37 329	7 122 338	6,7
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	19 146	2 832 203	2,7
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	85 778	12 026 988	11,3
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	27 504	4 097 542	3,9
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	84 155	10 635 525	10,0
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	5 300	1 897 665	1,8
Summa fondandelar				91 867 537	86,4
Summa värdepapper				101 750 518	95,7
Övriga tillgångar och skulder				4 820 817	4,3
Fondförmögenhet				106 571 336	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. 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	1 600	
Upplupet förvaltningsarvode, fast	90 512	96 267
Upplupet förvaltningsarvode, rörligt		985 331
Summa	94 195	1 083 681

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	25-06-30	24-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	108 917 405	71 024 807
Andelsutgivning	0	33 283 000
Andelsinlösen	-570 202	-1 198 001
Periodens resultat enligt resultaträkning	-1 775 867	5 807 599
Summa	106 571 336	108 917 405

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