

VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Alternativa Investeringsportföljen

Årsberättelse 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 - 2025-12-31 avseende Alternativa Investeringsportföljen, 515602-2641.

Placeringsinriktning

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

Marknadsutveckling under året

2025 blev ett år av stor dramatik på de globala finansiella marknaderna. Dominerande teman som styrde marknadssentimentet var handelspolitik, geopolitiska risker, penningpolitik samt politisk osäkerhet.

Efter flera år av tydlig amerikansk dominans breddades uppgången successivt till fler sektorer och geografier. Särskilt stark var utvecklingen på tillväxtmarknader och i europeiska aktier. Amerikanska aktier fortsatte att spela en central roll, men utvecklingen blev mindre koncentrerad till de så kallade "Magnificent 7". Avkastningen var överlag god, men mer balanserad, där värdebolag och mindre bolag periodvis överträffade de största teknikbolagen. Valutaeffekter fick stor betydelse för svenska investerare, inte minst till följd av att kronan stärktes med cirka 17 procent mot den amerikanska dollarn under året.

Svenska storbolag utvecklades starkt, understödda av en gradvis förbättrad konjunktur och tydligare signaler om räntesänkningar. Småbolag och fastighetssektorn hade ett svagare år, trots att sentimentet stärktes i takt med att inflationen föll tillbaka och realinkomsterna förbättrades efter flera år av återhållsam konsumtion och pressade hushåll.

Ädelmetaller uppvisade en mycket stark utveckling under året, drivet av en kombination av ökade geopolitiska risker, betydande kapitalflöden via finansiella instrument samt en svagare amerikansk dollar.

Centralbankerna spelade även under 2025 en avgörande roll för marknadsutvecklingen. Den amerikanska centralbanken, Federal Reserve, inledde året med en försiktig hållning men kunde successivt sänka styrräntan i takt med att inflationstrycket avtog. Europeiska centralbanken och Riksbanken signalerade en mer expansiv inriktning för att stötta en svagare tillväxtmiljö och sänkte räntorna mot mer neutrala nivåer.

Börsutvecklingar 2025: S&P 500 16,5% (i SEK -3%), Eurostoxx 600 16,8% (i SEK 10%), MSCI Tillväxtmarknader 28% (i SEK 9%), Stockholmsbörsen OMXSPI 9,5%.

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.

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde, kr	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total- avkastning, %	Jämförelse- index*, %
2025-12-31	49 269 523	982,60	50 141,93	-	5,41	2,11
2024-12-31	32 329 115	930,00	34 762,45	-	4,41	3,47
2023-12-31	35 764 493	887,39	40 303,09	-	-8,24	3,57
2022-12-31	63 896 405	964,11	66 275,35	-	-9,57	0,74
2021-12-31	96 981 948	1 063,47	91 193,98	-	-6,56	-0,19
2020-12-31	159 569 639	1 138,88	140 110,99	-	5,86	-0,14
2019-12-31	191 280 951	1 076,58	177 675,28	-	-1,53	-0,42
2018-12-31	298 520 773	1 093,27	273 052,75	-	-3,18	-0,69
2017-12-31	326 503 470	1 129,22	289 141,29	-	2,07	-0,70
2016-12-31	334 781 802	1 106,31	302 610,12	-	-0,17	-0,66
2015-12-31	380 644 663	1 108,15	343 495,42	-	0,78	-0,30
2014-12-31	196 367 914	1 099,59	178 583,58	-	0,99	0,42
2013-12-31	180 733 323	1 088,79	165 994,03	14,32	4,42	0,90
2012-12-31	206 457 154	1 042,66	198 010,07	12,39	4,79	1,26
2011-12-31	176 393 192	1 009,07	174 807,70	36,06	0,54	1,66
2010-12-31	151 062 683	1 015,92	148 695,80	-	2,11	0,50
2009-12-31	156 486 406	1 030,82	151 807,68	-	1,63	0,39
2008-12-31	518 201 065	1 024,65	505 732,90	0	2,47	2,19

*Jämförelseindex: SSVX 3M

Nyckeltal	2025
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk, % fotnot ¹	2,29
Totalrisk för jämförelseindex, % ²	0,24
Aktiv risk, % ³	2,79
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	5,21
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	-2,91
Kostnader	
Förvaltningsavgift fast, % *	1,10
Förvaltningsavgift rörligt, %	0,00
Omsättning	
Omsättningshastighet, ggr	0,07
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter	
Insättningsavgift, kr	Ingen
Uttagsavgift, kr	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr, kr	368
Vid löpande sparande av 100 kr/mån, kr	24

* sedan 2025-11-01

¹ Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

² Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

³ Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

Resultaträkning (kr)

	Not	25-01-01-25-12-31	24-01-01 -24-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		380 323	-40 587
Värdeförändring på fondandelar		2 355 456	1 998 692
Ränteintäkter		101 630	91 635
Utdelningar		0	0
Övriga intäkter	1	42 339	29 958
Summa intäkter och värdeförändring		2 879 749	2 079 698
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-418 058	-351 642
Ersättning till förvaringsinstitutet		-20 628	-22 480
Courtage		-5 600	-13 159
Ersättning till tillsynsmyndighet		0	-8 142
Ersättning till revisorer		-26 050	-31 260
Räntekostnader			0
Summa kostnader		-470 336	-426 683
Årets resultat		2 409 413	1 653 015

Balansräkning (kr)

	Not	2025-12-31	24-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		2 757 343	2 377 020
Fondandelar		39 892 877	28 523 528
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	42 650 220	30 900 548
Bankmedel och övriga likvida medel		6 658 398	7 031 862
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		8 867	28 833
Övriga tillgångar		106	0
Summa tillgångar		49 317 590	37 961 243
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-48 067	-30 929
Övriga skulder		0	-5 601 200
Summa skulder		-48 067	-5 632 129
Fondförmögenhet	4	49 269 523	32 329 115
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen 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

1. De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.
2. 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.
3. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
4. 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 Övriga intäkter

	2025	2024
Avgiftsreducerad intäkt	42 233	29 958
Övriga intäkter	106	0
Summa	42 339	29 958

Not 2 Finansiella instrument

Per 2024-12-31 innehades följande finansiella instrument.

	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel, %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 3 Aktier Mälardalens Oms.Fastigheter AB	158 468	2 757 343	6,5
Summa överlåtbara värdepapper		2 757 343	6,5
Fondandelar			
Kategori 7 Hdg. Fnd. Alcur	51 948	12 752 157	29,9
Kategori 7 Hdg. Fnd. Brummer Multi-Strategy UCITS	9 426	12 967 231	30,4
Kategori 7 Hdg. Fnd. Keel Capital Foghorn Serie 1	3	406 751	1,0
Kategori 7 Hdg. Fnd. Nordkinn Fixed Income Macro Fund A	94 260	13 766 737	32,3
Summa fondandelar		39 892 877	93,5
Summa värdepapper		42 650 220	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.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 3 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025	2024
Upplupet revisionsarvode	0	2 605
Upplupet förvaltningsarvode, fast	46 467	28 324
Upplupna transaktionskostnader	1 600	0
Summa	48 067	30 929

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	32 329 115	35 764 493
Andelsutgivning	17 530 995	0
Andelsinlösen	-3 000 000	-5 088 394
Periodens resultat enligt resultaträkning	2 409 413	1 653 015
Summa	49 269 523	32 329 115

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Erika Lundquist
Verkställande Direktör

Svante Forsberg
Styrelseordförande

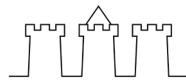
Eva Pantzar Waage
Styrelseledamot

Marie Lidgard
Styrelseledamot

Dennis Engström
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits enligt datum på signaturstämpel
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Welén
Auktoriserad revisor



VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Cardellgatan 1
114 36 Stockholm
info@voneulerpartners.se
www.voneulerpartners.se
+46 8 545 800 20