

VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Balanserade Modellportföljen

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 Balanserade Modellportföljen, 515602-3037.

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, kreditrisker, likviditetsrisker och motpartsrisker.

Kursrisk: Den främsta risken i fonden är kursfallsrisk genom den aktiemarknadsrisk som fondens innehav är exponerade mot.

Kreditrisk: Fonden är investerad i kreditfonder som har underliggande kreditrisker i enskilda emittenter.

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 | 161 924 886 | 1 530,69 | 105 785,35 | - | 4,19 | 2,11 |
| 2024-12-31 | 179 616 764 | 1 468,70 | 122 296,26 | - | 9,06 | 3,47 |
| 2023-12-31 | 293 896 745 | 1 344,50 | 218 591,98 | - | 3,68 | 3,57 |
| 2022-12-31 | 403 197 643 | 1 294,48 | 311 473,73 | - | -14,64 | 0,74 |
| 2021-12-31 | 511 478 927 | 1 516,27 | 337 326,70 | - | 9,89 | -0,19 |
| 2020-12-31 | 526 147 328 | 1 380,21 | 381 208,16 | - | 1,87 | -0,14 |
| 2019-12-31 | 592 900 182 | 1 354,81 | 437 626,01 | - | 10,60 | -0,42 |
| 2018-12-31 | 561 890 810 | 1 224,91 | 458 719,89 | - | -4,96 | -0,69 |
| 2017-12-31 | 595 737 606 | 1 288,81 | 462 238,78 | - | 4,50 | -0,70 |
| 2016-12-31 | 485 817 051 | 1 233,31 | 393 911,69 | - | 3,20 | -0,66 |
| 2015-12-31 | 445 684 722 | 1 195,04 | 372 944,65 | - | 1,87 | -0,30 |
| 2014-12-31 | 416 939 353 | 1 173,14 | 355 403,51 | - | 4,26 | 0,42 |
| 2013-12-31 | 356 592 952 | 1 125,23 | 316 906,67 | 30,35 | 7,52 | 0,90 |
| 2012-12-31 | 320 603 632 | 1 046,49 | 306 359,70 | 2 | 5,18 | 1,26 |
| 2011-12-31 | 398 265 502 | 1 024,82 | 388 621,34 | - | -5,41 | 1,66 |
| 2010-12-31 | 550 871 829 | 1 085,44 | 507 512,04 | - | 3,83 | 0,50 |
| 2009-12-31 | 554 572 708 | 1 045,36 | 530 510,07 | - | 4,54 | 0,28 |

*jämförelseindex: SSVX 3M

| Nyckeltal | 2025 |
|--|-------|
| Risk & avkastningsmått | |
| Totalrisk, % fotnot ¹ | 1,61 |
| Totalrisk för jämförelseindex, % ² | 0,24 |
| Aktiv risk, % ³ | 5,03 |
| Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, % | 6,73 |
| Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, % | 2,09 |
| Kostnader | |
| Förvaltningsavgift fast, % * | 1,10 |
| Förvaltningsavgift rörligt, % | 0,00 |
| Omsättning | |
| Omsättningshastighet, ggr | 0,12 |
| Omsättning genom närstående värdepappersbolag | Ingen |
| Insättnings- och uttagsavgifter | |
| Insättningsavgift, kr | Ingen |
| Uttagsavgift, kr | Ingen |
| Förvaltningskostnad | |
| Vid engångsinsättning 10 000 kr, kr | 177 |
| Vid löpande sparande av 100 kr/mån, kr | 11 |

* 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 | 2025-01-01-2025-12-31 | 24-01-01 -24-12-31 |
|--|-----|-----------------------|--------------------|
| Intäkter och värdeförändring | | | |
| Värdeförändring på överlåtbara värdepapper | | -206 923 | 732 251 |
| Värdeförändring på fondandelar | | 8 015 198 | 26 738 431 |
| Ränteintäkter | | 77 937 | 226 811 |
| Utdelningar | | 144 500 | 710 365 |
| Valutakursvinster och-förluster netto | | 0 | 0 |
| Övriga intäkter | 1 | 426 776 | 983 260 |
| Summa intäkter och värdeförändring | | 8 457 488 | 29 391 118 |
| Kostnader | | | |
| Förvaltningskostnader | | | |
| Ersättning till fondbolaget | | -1 675 639 | -2 744 130 |
| Ersättning till förvaringsinstitutet | | -39 710 | -57 232 |
| Courtage | | -55 723 | -102 913 |
| Ersättning till tillsynsmyndighet | | | -8 142 |
| Ersättning till revisorer | | -26 050 | -31 260 |
| Räntekostnader | | -870 | -96 |
| Summa kostnader | | -1 797 992 | -2 943 772 |
| Årets resultat | | 6 659 496 | 26 447 345 |

Balansräkning (kr)

| | Not | 25-12-31 | 24-12-31 |
|--|-----|--------------------|--------------------|
| Tillgångar | | | |
| Överlåtbara värdepapper | | 4 282 200 | 4 489 123 |
| Fondandelar | | 155 937 842 | 172 555 744 |
| Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde | 2 | 160 220 042 | 177 044 867 |
| Bankmedel och övriga likvida medel | | 1 741 235 | 2 287 007 |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | | 134 560 | 286 347 |
| Övriga tillgångar | | 3 785 | 6 198 000 |
| Summa tillgångar | | 162 099 621 | 185 816 221 |
| Skulder | | | |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 3 | -174 735 | -164 978 |
| Övriga skulder | 4 | 0 | -6 034 481 |
| Summa skulder | | -174 735 | -6 199 459 |
| Fondförmögenhet | 5 | 161 924 886 | 179 616 764 |
| 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 | 426 776 | 983 260 |
| Summa | 426 776 | 983 260 |

Not 2 Finansiella instrument

Per 2025-12 31 innehades följande finansiella instrument.

| | | Antal | Marknadsvärde, kr | Andel, % | |
|--------------------------------------|-----------|-----------------------------------|--------------------|---------------|------|
| Överlåtbara värdepapper | | | | | |
| Kategori 3 | Aktier | Preservium Property AB | 40 400,00 | 2 242 200,00 | 1,4 |
| Kategori 1 | Räntor | Estea Omsorgsfast Goldcup 19585 | 8 500 000 | 2 040 000,00 | 1,3 |
| Summa överlåtbara värdepapper | | | 4 282 200 | 2,7 | |
| Fondandelar | | | | | |
| Kategori 7 | Räntor | Aktie-Ansvar Avkastningsfond | 75 431,39 | 9 837 007,44 | 6,1 |
| Kategori 7 | Hdg. Fnd. | Alcur | 114 847,24 | 28 192 770,89 | 17,6 |
| Kategori 7 | Aktier | BMC Global Select | 73 924,53 | 14 297 742,67 | 8,9 |
| Kategori 7 | Aktier | Carnegie Global Quality Companies | 21 044,20 | 5 608 884,34 | 3,5 |
| Kategori 7 | Aktier | Carnegie Spin Off | 42 042,13 | 8 108 906,22 | 5,1 |
| Kategori 7 | Aktier | Carnegie Sverigefond | 1 377,86 | 7 618 639,72 | 4,8 |
| Kategori 7 | Räntor | Case Safe Play | 39 661,64 | 6 545 990,77 | 4,1 |
| Kategori 7 | Aktier | Cliens Small & Micro Cap B | 6 717,70 | 7 951 265,45 | 5,0 |
| Kategori 7 | Aktier | Cliens Sverige fokus klass B | 24 074,45 | 8 141 980,11 | 5,1 |
| Kategori 7 | Aktier | Driehaus SMID | 5 807,13 | 5 439 005,90 | 3,4 |
| Kategori 7 | Aktier | Lannebo Småbolag | 43 286,75 | 7 937 059,16 | 5,0 |
| Kategori 7 | Räntor | Mandatum Nordic High Yield SEK I | 4 966,40 | 5 017 772,51 | 3,1 |
| Kategori 7 | Räntor | Norron Sustainable Premium RC | 17 983,55 | 2 713 358,17 | 1,7 |
| Kategori 7 | Räntor | Norron Sustainable Preserve R | 77 070,10 | 10 968 616,21 | 6,8 |
| Kategori 7 | Räntor | Simplicity Företagsobligationer A | 53 237,11 | 8 121 321,48 | 5,1 |
| Kategori 7 | Räntor | Simplicity Likviditet | 30 152,80 | 3 864 985,53 | 2,4 |
| Kategori 7 | Aktier | XACT OMXS30 (UCITS ETF) | 36 893,00 | 15 572 535,30 | 9,7 |
| Summa Fondandelar | | | 155 937 842 | 97,3 | |
| Summa värdepapper | | | 160 220 042 | 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 | 161 135 | 162 373 |
| Upplupna transaktionskostnader | 13 600 | 0 |
| Summa | 174 735 | 164 978 |

Not 4 Övriga skulder

| | 2025 | 2024 |
|--------------------|----------|------------------|
| Upplupet fonduttag | 0 | 6 034 481 |
| Summa | 0 | 6 034 481 |

Not 5 Förändring av fondförmögenhet

| | 2025 | 2024 |
|---|--------------------|--------------------|
| Fondförmögenhet vid årets början | 179 616 764 | 293 896 745 |
| Andelsutgivning | 60 235 | 4 000 |
| Andelsinlösen | -24 411 610 | -140 731 327 |
| Periodens resultat enligt resultaträkning | 6 659 497 | 26 447 345 |
| Summa | 161 924 886 | 179 616 764 |

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Erika Lundquist
Verkställande Direktör

Svante Forsberg
Styrelseordförande

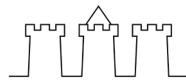
Eva Pantzar Waage
Styrelseledamot

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