

VON EULER & PARTNERS  
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

# Diskretionär Fond 1

Årsberättelse 2025

Cardellgatan 1  
114 36 Stockholm  
[info@voneulerpartners.se](mailto:info@voneulerpartners.se)  
[www.voneulerpartners.se](http://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 Diskretionär Fond 1, 515602-2237.

## Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd fond-i-fond där bedömningen om risk och allokerings görs löpande enligt von Euler & Partners syn på marknaden. von Euler & Partners förvaltar Fonden sedan början av 2011. Fonden förvaltades tidigare av Catella Fondförvaltning AB.

## 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	595 149 824	1 471,24	404 521,66	-	7,85	2,11
2024-12-31	348 035 468	1 364,13	255 132,87	-	19,04	3,47
2023-12-31	58 181 755	1 384,52	42 023,08	-	0,36	3,57
2022-12-31	230 967 520	1 370,75	168 497,12	-	-13,33	0,74
2021-12-31	295 520 211	1 620,50	182 363,87	-	9,58	-0,19
2020-12-31	284 856 600	1 546,52	184 192,41	-	3,82	-0,14
2019-12-31	289 684 618	1 503,96	192 614,30	-	11,64	-0,42
2018-12-31	169 709 077	1 348,94	125 808,81	-	-2,54	-0,69
2017-12-31	205 282 219	1 385,99	148 112,26	-	5,35	-0,70
2016-12-31	159 853 049	1 316,27	121 145,54	-	5,50	-0,66
2015-12-31	138 069 639	1 248,93	110 550,43	-	3,56	-0,30
2014-12-31	66 673 475	1 217,30	54 724,81	-	5,40	0,42
2013-12-31	67 879 346	1 158,77	58 578,85	16,07	7,92	0,90
2012-12-31	62 787 462	1 074,75	58 442,88	10,41	7,36	1,26
2011-12-31	59 414 510	1 016,60	58 442,79	39,86	-7,43	1,66
2010-12-31	52 644 999	1 108,71	47 483,11	12,71	8,58	0,50
2009-12-31	47 947 997	1 058,64	45 292,07	-	14,51	0,39
2008-12-31	23 990 997	936,48	25 618,27	-	-6,55	3,98
2007-12-31	20 007 995	1 003,41	19 940,00	-	0,34	0,99

\*Jämförelseindex: SSVX 3M

Nyckeltal	2025
<b>Risk &amp; avkastningsmått</b>	
Totalrisk, % fotnot <sup>1</sup>	1,10
Totalrisk för jämförelseindex, % <sup>2</sup>	0,24
Aktiv risk, % <sup>3</sup>	22,47
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	3,09
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	0,26
<b>Kostnader</b>	
Förvaltningsavgift fast, % *	1,10
Förvaltningsavgift rörligt, %	0,00
<b>Omsättning</b>	
Omsättningshastighet, ggr	0,03
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
<b>Insättnings- och uttagsavgifter</b>	
Insättningsavgift, kr	Ingen
Uttagsavgift, kr	Ingen
<b>Förvaltningskostnad</b>	
Vid engångsinsättning 10 000 kr, kr	148
Vid löpande sparande av 100 kr/mån, kr	9

\* sedan 2025-11-01

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

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

<sup>3</sup> 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
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		42 306 925	55 041 594
Värdeförändring på fondandelar		2 563 689	1 169 524
Ränteintäkter		44 991	201 305
Utdelningar		7 143 176	3 658 843
Valutakursvinster och-förluster netto		0	0
Övriga intäkter	1	173 880	85 182
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>52 232 660</b>	<b>60 156 447</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-5 619 812	-2 513 601
Ersättning till förvaringsinstitutet		-60 726	-30 232
Courtage		-116 935	-195 789
Ersättning till tillsynsmyndighet		0	-8 142
Ersättning till revisorer		-20 830	-24 996
Räntekostnader		0	-27 954
<b>Summa kostnader</b>		<b>-5 818 303</b>	<b>-2 800 713</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>46 414 357</b>	<b>57 355 734</b>

## Balansräkning (kr)

	Not	25-12-31	24-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		512 421 853	311 412 829
Fondandelar		82 506 015	33 617 919
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	2	<b>594 927 868</b>	<b>345 030 747</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		208 399	3 291 543
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		42 925	20 628
Övriga tillgångar	3	570 652	0
<b>Summa tillgångar</b>		<b>595 749 844</b>	<b>348 342 919</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-600 020	-307 452
Övriga skulder		0	0
<b>Summa skulder</b>		<b>-600 020</b>	<b>-307 452</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	5	<b>595 149 825</b>	<b>348 035 468</b>
<b>Poster inom linjen</b>		<b>Inga</b>	<b>Inga</b>

## 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	173 228	85 182
<b>Summa</b>	<b>173 228</b>	<b>85 182</b>

### Not 2 Finansiella instrument

Per 2025-12 31 innehades följande finansiella instrument.

		Antal	Marknadsvärde, kr	Andel, %	
<b>Överlåtbara värdepapper</b>					
Kategori 3	Aktier	AddLife B	723 000	115 029 300	19,3
Kategori 3	Aktier	Addtech B	402 000	131 614 800	22,1
Kategori 3	Aktier	Alleima AB	10 333	845 756	0,1
Kategori 3	Aktier	Alligo AB	135 067	17 315 589	2,9
Kategori 3	Aktier	Bergman & Beving B	135 067	43 694 175	7,3
Kategori 3	Aktier	Electrolux B	5 177	330 189	0,1
Kategori 3	Aktier	Electrolux Professional B	5 177	337 540	0,1
Kategori 3	Aktier	Ericsson B	26 183	2 372 180	0,4
Kategori 3	Aktier	Essity B	15 820	4 195 464	0,7
Kategori 3	Aktier	Hennes & Mauritz B	79 268	14 735 921	2,5
Kategori 3	Aktier	Holmen B	9 424	3 339 866	0,6
Kategori 3	Aktier	Industrivärden A	19 318	8 024 697	1,3
Kategori 3	Aktier	Lagercrantz Group B	536 000	114 060 800	19,2
Kategori 3	Aktier	Momentum Group B	135 067	20 773 305	3,5
Kategori 3	Aktier	Sandvik AB	51 667	15 531 100	2,6
Kategori 3	Aktier	SCA B	15 820	1 939 532	0,3
Kategori 3	Aktier	SKF A	3 840	948 480	0,2
Kategori 3	Aktier	SKF B	6 102	1 499 872	0,3
Kategori 3	Aktier	Svenska Handelsbanken A	94 320	12 671 892	2,1
Kategori 3	Aktier	Volvo B	10 684	3 161 396	0,5
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>			<b>512 421 853</b>	<b>86,1</b>	
<b>Fondandelar</b>					
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	98 541	12 850 758	2,2
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	90 296	13 623 793	2,3
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	99 090	14 102 556	2,4
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	103 755	15 827 818	2,7
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	101 958	13 069 016	2,2
Kategori 7	Räntor	Storebrand Kortrränta A SEK	98 916	13 032 073	2,2
<b>Summa fondandelar</b>			<b>82 506 015</b>	<b>13,9</b>	
<b>Summa värdepapper</b>			<b>594 927 868</b>	<b>100,0</b>	

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 Övriga tillgångar

	2025	2024
Ej likviderade sålda värdepapper	570 000	0
<b>Summa</b>	<b>570 000</b>	<b>0</b>

### Not 4 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025	2024
Upplupet revisionsarvode	0	2 083
Upplupet förvaltningsarvode, fast	592 420	305 369
Upplupna transaktionskostnader	7 900	
<b>Summa</b>	<b>600 020</b>	<b>307 452</b>

### Not 5 Förändring av fondförmögenhet

	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	348 035 468	58 181 756
Andelsutgivning	225 000 000	302 184 000
Andelsinlösen	-24 300 000	-69 686 022
Periodens resultat enligt resultaträkning	46 414 357	57 355 734
<b>Summa</b>	<b>595 149 825</b>	<b>348 035 468</b>

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Erika Lundquist  
Verkställande Direktör

Svante Forsberg  
Styrelseordförande

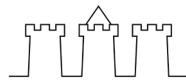
Eva Pantzar Waage  
Styrelseledamot

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](mailto:info@voneulerpartners.se)  
[www.voneulerpartners.se](http://www.voneulerpartners.se)  
+46 8 545 800 20