

VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Diskretionär Fond 3

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 Diskretionär Fond 3, 515602-4308.

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	605 846 117	1 298,94	466 416,07		4,43	2,11
2024-12-31	337 874 848	1 241,19	272 218,42	-	6,27	3,47
2023-12-31	300 974 020	1 167,53	257 786,64	-	0,00	3,57
2022-12-31	310 343 179	1 165,25	266 332,55	-	-11,72	0,74
2021-12-31	358 481 628	1 330,65	269 402,52	-	6,97	-0,19
2020-12-31	348 856 546	1 283,86	271 724,40	-	3,60	-0,14
2019-12-31	360 641 256	1 257,87	286 708,97	-	7,42	-0,42
2018-12-31	301 110 858	1 170,94	257 152,45	-	-1,94	-0,69
2017-12-31	311 705 547	1 194,05	261 049,27	-	4,79	-0,70
2016-12-31	301 820 065	1 152,79	261 817,18	-	5,00	-0,66
2015-12-31	295 161 705	1 109,09	266 129,21	-	1,17	-0,30
2014-12-31	309 411 796	1 115,39	277 400,57	-	4,03	0,42
2013-12-31	336 774 645	1 083,43	310 841,24	2,25	7,09	0,90
2012-12-31	361 490 953	1 042,16	346 868,38	-	5,37	1,26
2011-12-31	371 657 426	991,14	374 980,59	0	-0,89	1,40

*Jämförelseindex: SSVX 3M

Nyckeltal	2025
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk, % fotnot ¹	1,14
Totalrisk för jämförelseindex, % ²	0,24
Aktiv risk, % ³	3,77
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	5,62
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	0,97
Kostnader	
Förvaltningsavgift fast, % *	0,60
Förvaltningsavgift rörligt, %	0,11
Omsättning	
Omsättningshastighet, ggr	0,04
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter	
Insättningsavgift, kr	Ingen
Uttagsavgift, kr	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr, kr	99
Vid löpande sparande av 100 kr/mån, kr	6

* 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		8 253 134	-5 058 314
Värdeförändring på fondandelar		10 650 141	23 649 931
Ränteintäkter		229 901	82 551
Utdelningar		1 150 329	845 173
Valutakursvinster och-förluster netto		5 379 230	0
Övriga intäkter	1	1 455 617	1 259 915
Summa intäkter och värdeförändring		27 118 352	20 779 256
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-3 466 650	-1 603 666
Ersättning till förvaringsinstitutet		-84 509	-61 259
Courtage		-72 250	-20 741
Ersättning till tillsynsmyndighet		0	-8 132
Ersättning till revisorer		-20 830	-24 996
Räntekostnader		-2 844	-9 634
Summa kostnader		-3 647 083	-1 728 428
Årets resultat		23 471 269	19 050 828

Balansräkning (kr)

	Not	25-12-31	24-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		40 319 301	32 066 315
Fondandelar		563 174 662	305 001 829
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	603 493 963	337 068 144
Bankmedel och övriga likvida medel		2 015 054	613 600
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		517 944	343 187
Övriga tillgångar	3	161 523	0
Summa tillgångar		606 188 484	338 024 931
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	4	-342 367	-150 067
Övriga skulder			-16
Summa skulder		-342 367	-150 083
Fondförmögenhet	5	605 846 117	337 874 848
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	1 455 617	1 259 915
Summa	1 455 617	1 259 915

Not 2 Finansiella instrument

Per 2025-12 31 innehades följande finansiella instrument.

			Antal	Marknadsvärde, kr	Andel, %
Överlåtbara värdepapper					
Kategori 1	Räntor	Estea Omsorgsfast Goldcup 19585	8 500 000	2 040 000	0,3
Kategori 1	Aktier	Infrea AB	164 097	2 330 177	0,4
Kategori 3	Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB	402 864	7 009 834	1,2
Kategori 3	Aktier	Never Eat Alone Public Value Invest	32 500	7 221 175	1,2
Kategori 3	Aktier	Nineyard	15 227	7 878 907	1,3
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	69 247	3 843 209	0,6
Kategori 3	Aktier	Publicus	95 200	9 996 000	1,7
Summa överlåtbara värdepapper				40 319 301	6,7
Fondandelar					
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	363 432	47 395 165	7,9
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	94 654	23 235 689	3,9
Kategori 7	Aktier	Baltic Horizon Fund EUR	116 923	198 585	0,0
Kategori 7	Aktier	BMC Global Select	221 480	42 836 509	7,1
Kategori 7	Aktier	Carnegie Global Quality Companies	58 961	15 714 779	2,6
Kategori 7	Aktier	Carnegie Spin Off	108 512	20 929 382	3,5
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	3 846	21 264 445	3,5
Kategori 7	Räntor	Case Safe Play	111 311	18 371 438	3,0
Kategori 7	Aktier	Cliens Small & Micro Cap B	14 358	16 994 238	2,8
Kategori 7	Aktier	Cliens Sverige fokus klass B	62 711	21 208 895	3,5
Kategori 7	Aktier	Driehaus SMID	15 984	14 970 979	2,5
Kategori 3	Aktier	EQT Nexus Fund SICAV klass B	3 957	5 421 301	0,9
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	95 158	17 448 216	2,9
Kategori 7	Räntor	Mandatum Nordic High Yield SEK I	36 971	37 353 820	6,2
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Nordkinn Fixed Income Macro Fund A	233 851	34 153 978	5,7
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	117 792	17 772 506	2,9
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	460 329	65 514 067	10,9
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	353 777	53 968 676	8,9
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	447 799	57 398 910	9,5
Summa fondandelar				563 174 662	93,3
Summa värdepapper				603 493 963	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 Övriga tillgångar

	2025	2024
Ej likviderade sålda värdepapper	150 864	0
Övriga tillgångar	10 659	0
Summa	161 523	0

Not 4 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025	2024
Upplupet revisionsarvode		2 083
Upplupet förvaltningsarvode, fast	329 017	147 984
Upplupna transaktionskostnader	13 350	
Summa	342 367	150 067

Not 5 Förändring av fondförmögenhet

	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	337 874 848	300 974 020
Andelsutgivning	248 000 000	19 850 000
Andelsinlösen	-3 500 000	-2 000 000
Periodens resultat enligt resultaträkning	23 471 269	19 050 829
Summa	605 846 117	337 874 848

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Erika Lundquist
Verkställande Direktör

Svante Forsberg
Styrelseordförande

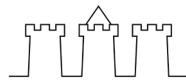
Eva Pantzar Waage
Styrelseledamot

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