

VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Diskretionär Fond 6

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 6, 515602-6550.

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	710 696 910	727,54	976 843,70	-	3,44	2,11
2024-12-31	612 662 088	703,31	871 115,99	-	7,26	3,47
2023-12-31	314 646 415	657,12	478 823,62	-	6,94	3,57
2022-12-31	195 663 165	613,31	319 029,86	-	-4,10	0,74
2021-12-31	16 597 725	1 186,74	13 986,03	-	10,53	-0,19
2020-12-31	52 690 228	1 138,96	46 261,76	-	1,92	-0,14
2019-12-31	54 080 660	1 174,10	46 061,29	-	11,06	-0,42
2018-12-31	61 966 973	1 112,79	55 686,08	-	-4,16	-0,69
2017-12-31	69 807 525	1 161,25	60 113,94	-	5,74	-0,70
2016-12-31	64 560 179	1 099,50	58 642,53	-	3,27	-0,66
2015-12-31	69 155 996	1 066,26	64 858,20	-	2,42	-0,30
2014-12-31	74 611 525	1 047,54	71 220,67	-	4,62	0,42
2013-12-31	75 233 995	1 013,85	74 206,34	-	1,39	0,27

*jämförelseindex: SSVX 3M

Nyckeltal	2025
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk, % fotnot ¹	1,15
Totalrisk för jämförelseindex, % ²	0,24
Aktiv risk, % ³	2,52
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	5,15
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	-7,12
Kostnader	
Förvaltningsavgift fast, % *	0,60
Förvaltningsavgift rörligt, %	0,16
Omsättning	
Omsättningshastighet, ggr	0,06
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter	
Insättningsavgift, kr	Ingen
Uttagsavgift, kr	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr, kr	93
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			0
Värdeförändring på fondandelar		25 526 900	25 700 096
Ränteintäkter		206 653	133 546
Övriga intäkter	1	1 978 620	1 271 341
Summa intäkter och värdeförändring		27 712 174	27 104 982
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-4 482 971	-3 994 059
Ersättning till förvaringsinstitutet		-96 131	-45 633
Courtage		-74 196	-15 600
Ersättning till tillsynsmyndighet		0	-8 142
Ersättning till revisorer		-20 830	-24 996
Räntekostnader		-3 224	-879
Summa kostnader		-4 677 351	-4 089 309
Årets resultat		23 034 823	23 015 673

Balansräkning (kr)

	Not	25-12-31	24-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		708 480 818	613 679 216
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	708 480 818	613 679 216
Bankmedel och övriga likvida medel		2 157 994	922 714
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		443 107	441 268
Övriga tillgångar		5 099	0
Summa tillgångar		711 087 018	615 043 198
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-390 108	-2 373 670
Övriga skulder		0	-7 438
Summa skulder		-390 108	-2 381 108
Fondförmögenhet	4	710 696 910	612 662 088
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	1 977 467	1 271 341
Övriga intäkter	1 153	0
Summa	1 978 620	1 271 341

Not 2 Finansiella instrument

Per 2025-12 31 innehades följande finansiella instrument.

		Antal	Marknadsvärde, kr	Andel, %	
Fondandelar					
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	614 891,84	80 188 045	11,3
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	98 820,60	24 258 542	3,4
Kategori 7	Aktier	BMC Global Select	179 763,87	34 768 129	4,9
Kategori 7	Aktier	Carnegie Global Quality Companies	57 522,53	15 331 410	2,2
Kategori 7	Aktier	Carnegie Spin Off	99 131,86	19 120 126	2,7
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	3 360,54	18 581 548	2,6
Kategori 7	Aktier	Cliens Small & Micro Cap B	14 307,25	16 934 494	2,4
Kategori 7	Aktier	Cliens Sverige fokus klass B	52 809,59	17 860 203	2,5
Kategori 7	Aktier	Driehaus SMID	13 948,51	13 064 294	1,8
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	95 121,47	17 441 473	2,5
Kategori 7	Räntor	Mandatum Nordic High Yield SEK I	74 213,85	74 981 454	10,6
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	187 523,96	28 293 615	4,0
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	714 102,80	101 631 110	14,3
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	619 885,17	94 563 482	13,3
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	782 785,30	100 337 420	14,2
Kategori 7	Räntor	Storebrand Kortrränta A SEK	183 921,14	24 231 371	3,4
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	63 715,00	26 894 102	3,8
Summa fondandelar			708 480 818	100,00	
Summa värdepapper			708 480 818	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.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 3 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2025	2024
Upplupet revisionsarvode	0	2 083
Upplupet förvaltningsarvode, fast	386 108	269 325
Upplupet förvaltningsarvode, rörligt	0	2 102 262
Upplupna transaktionskostnader	4 000	0
Summa	390 108	2 373 670

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	612 662 087	314 646 415
Andelsutgivning	75 000 000	275 000 000
Andelsinlösen	0	0
Periodens resultat enligt resultaträkning	23 034 823	23 015 673
Summa	710 696 910	612 662 087

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Erika Lundquist
Verkställande Direktör

Svante Forsberg
Styrelseordförande

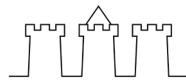
Eva Pantzar Waage
Styrelseledamot

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