

VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Diskretionär Fond 7

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 7, 515602-9539.

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	17 128 155	873,94	19 598,70	-	-2,09	2,11
2024-12-31	108 917 405	886,47	122 865,90	-	7,01	3,47
2023-12-31	71 024 807	828,24	85 753,96	-	2,53	3,57
2022-12-31	58 999 550	806,19	73 183,32	-	-3,31	0,74
2021-12-31	10 883	1 052,21	10,34	-	1,31	-0,19
2020-12-31	88 426 745	1 068,36	82 768,62	-	2,39	-0,14
2019-12-31	86 685 007	1 057,93	81 937,98	-	7,61	-0,42
2018-12-31	54 226 469	988,63	54 850	-	-1,13	N/A

*Jämförelseindex: SSVX 3M

Nyckeltal	2025
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk, % fotnot ¹	2,22
Totalrisk för jämförelseindex, % ²	0,24
Aktiv risk, % ³	7,96
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	3,52
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	-3,42
Kostnader	
Förvaltningsavgift fast, % *	1,10
Förvaltningsavgift rörligt, %	0,70
Omsättning	
Omsättningshastighet, ggr	0,23
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter	
Insättningsavgift, kr	Ingen
Uttagsavgift, kr	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr, kr	153
Vid löpande sparande av 100 kr/mån, kr	10

* 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		-5 433 003	0
Värdeförändring på fondandelar		6 207 604	7 450 610
Ränteintäkter		132 883	59 754
Utdelningar		122 910	115 680
Valutakursvinster och-förluster netto		-297 418	0
Övriga intäkter	1	207 628	273 325
Summa intäkter och värdeförändring		940 605	7 899 370
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-1 571 764	-2 024 263
Ersättning till förvaringsinstitutet		-16 844	-14 210
Courtage		-28 854	-20 159
Ersättning till tillsynsmyndighet		-999	-8 142
Ersättning till revisorer		-20 830	-24 996
Räntekostnader		-954	0
Summa kostnader		-1 640 245	-2 091 771
Årets resultat		-699 640	5 807 599

Balansräkning (kr)

	Not	25-12-31	24-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 110 950	12 085 421
Fondandelar		0	97 428 504
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	1 110 950	109 513 925
Bankmedel och övriga likvida medel		16 032 295	393 643
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		17 037	93 518
Övriga tillgångar		0	0
Summa tillgångar		17 160 282	110 001 086
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-28 637	-1 083 681
Övriga skulder		-3 490	0
Summa skulder		-32 127	-1 083 681
Fondförmögenhet	4	17 128 155	108 917 405
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	207 628	273 325
Summa	207 628	273 325

Not 2 Finansiella instrument

Per 2025-12 31 innehades följande finansiella instrument.

	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel, %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 3 Aktier Never Eat Alone Public Value Invest	5 000	1 110 950	100,0
Summa överlåtbara värdepapper		1 110 950	100,0
Summa värdepapper		1 110 950	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	2 083
Upplupet förvaltningsarvode, fast	17 037	96 267
Upplupet förvaltningsarvode, rörligt	0	985 331
Upplupna transaktionskostnader	11 600	0
Summa	28 637	1 083 681

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	108 917 405	71 024 807
Andelsutgivning	0	33 283 000
Andelsinlösen	-91 089 610	-1 198 001
Periodens resultat enligt resultaträkning	-699 640	5 807 599
Summa	17 128 155	108 917 405

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Erika Lundquist
Verkställande Direktör

Svante Forsberg
Styrelseordförande

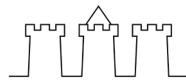
Eva Pantzar Waage
Styrelseledamot

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