

VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Diskretionär Fond Balanserad

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 Balanserad, 515603-2038.

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	274 027 708	1 175,20	233 175,08	-	0,20	2,11
2024-12-31	205 920 202	1 172,28	175 657,57	-	12,70	3,47
2023-12-31**	37 178 657	1 039,58	35 763,12	-	3,95	3,57

*jämförelseindex: SSVX 3M

** Perioden 2023-09-29-2023-12-31

Nyckeltal	2025
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk, % fotnot ¹	1,86
Totalrisk för jämförelseindex, % ²	0,00
Aktiv risk, % ³	-
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	6,35
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	3,28
Kostnader	
Förvaltningsavgift fast, %	1,30
Förvaltningsavgift rörligt, %	0,00
Omsättning	
Omsättningshastighet, ggr	0,17
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter	
Insättningsavgift, kr	Ingen
Uttagsavgift, kr	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr, kr	183
Vid löpande sparande av 100 kr/mån, kr	12

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			
Värdeförändring på fondandelar		6 045 155	11 252 446
Ränteintäkter		92 627	54 801
Utdelningar		0	0
Valutakursvinster och-förluster netto		-147 029	0
Övriga intäkter	1	841 633	345 219
Summa intäkter och värdeförändring		6 832 387	11 652 465
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-3 826 280	-1 296 733
Ersättning till förvaringsinstitutet		-5 097	-113 689
Courtage		-170 790	-70 000
Ersättning till tillsynsmyndighet		0	-8 142
Ersättning till revisorer		-2 100	-25 200
Räntekostnader		-2 574	
Summa kostnader		-4 006 841	-1 513 763
Årets resultat		2 825 545	10 138 702

Balansräkning (kr)

	Not	25-12-31	24-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		271 277 143	200 574 485
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	271 277 143	200 574 485
Bankmedel och övriga likvida medel		3 040 732	5 438 078
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		144 426	132 622
Övriga tillgångar		1 198 825	0
Summa tillgångar		275 661 125	206 145 185
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-377 865	-224 981
Övriga skulder	3,4	-1 255 553	0
Summa skulder		-1 633 418	-224 981
Fondförmögenhet	5	274 027 708	205 920 202
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	808 769	345 219
Övriga intäkter	32 863	
Summa	841 633	345 219

Not 2 Finansiella instrument

Per 2025-12 31 innehades följande finansiella instrument.

		Antal	Marknadsvärde, kr	Andel, %	
Fondandelar					
Kategori 7	Aktier	BMC Global Select	195 229,92	37 759 419	13,9
Kategori 7	Aktier	Carnegie Spin Off	42 556,46	8 208 108	3,0
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	1 622,77	8 972 840	3,3
Kategori 7	Aktier	Driehaus SMID	6 763,37	6 334 633	2,3
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	81 629,98	14 967 674	5,5
Kategori 7	Räntor	Mandatum Nordic High Yield SEK I	29 992,74	30 302 962	11,2
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	362 319,60	51 565 325	19,0
Kategori 7	Aktier	Robeco Indian Equities EUR	10 791,10	13 303 475	4,9
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	171 055,50	26 094 517	9,6
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	206 650,33	26 488 439	9,8
Kategori 7	Aktier	Storebrand USA A SEK	31 527,22	19 825 826	7,3
Kategori 7	Aktier	Swedbank Robur Globalfond A	58 609,69	12 561 814	4,6
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	35 281,00	14 892 110	5,5
Summa fondandelar			271 277 143	100,0	
Summa värdepapper			271 277 143	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	2 100
Upplupet förvaltningsarvode, fast	339 465	222 881
Upplupna transaktionskostnader	38 400	0
Övriga upplupna	1 255 553	0
Summa	1 633 418	224 981

Not 4 Övriga skulder

	2025	2024
Upplupet fonduttag	1 249 801	0
Summa	1 249 801	0

Not 5 Förändring av fondförmögenhet

	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	205 920 202	37 178 657
Andelsutgivning	181 296 568	162 246 856
Andelsinlösen	-116 014 607	-3 644 014
Periodens resultat enligt resultaträkning	2 825 545	10 138 702
Summa	274 027 708	205 920 202

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Erika Lundquist
Verkställande Direktör

Svante Forsberg
Styrelseordförande

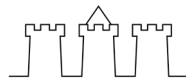
Eva Pantzar Waage
Styrelseledamot

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