

VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Diskretionär Fond Offensiv

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 Offensiv, 515603-3507.

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd fond-i-fond där bedömningen om risk och allokering 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	142 648 348	1 006,63	141 708,94	-	-1,29	2,11
2024-12-31**	100 088 101	1 019,63	98 161,31	-	2,81	3,47

*Jämförelseindex: SSVX 3M

** Perioden 2024-09-03 - 2024-12-31

*** Exklusive avgifter

Nyckeltal	2025
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk, % fotnot ¹	1,91
Totalrisk för jämförelseindex, % ²	0,00
Aktiv risk, % ³	-
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	0,10
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	0,13
Kostnader	
Förvaltningsavgift fast, %	1,30
Förvaltningsavgift rörligt, %	0,00
Omsättning	
Omsättningshastighet, ggr	0,03
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter	
Insättningsavgift, kr	Ingen
Uttagsavgift, kr	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr, kr	187
Vid löpande sparande av 100 kr/mån, kr	13

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	24-09-03-24-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper			
Värdeförändring på fondandelar		-3 151 971	-934 724
Ränteintäkter		44 130	12 471
Utdelningar		0	0
Valutakursvinster och-förluster netto		-483 143	0
Övriga intäkter	1	626 105	66 454
Summa intäkter och värdeförändring		-2 964 879	-855 798
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-1 830 353	-140 337
Ersättning till förvaringsinstitutet		-4 061	-129
Courtage		-107 200	-90 800
Ersättning till tillsynsmyndighet		0	0
Ersättning till revisorer		-2 100	-4 200
Räntekostnader		-6 526	-228
Summa kostnader		-1 950 240	-235 695
Årets resultat		-4 915 119	-1 091 493

Balansräkning (kr)

	Not	25-12-31	24-12-31
Tillgångar			
Fondandelar		139 688 505	96 607 606
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	139 688 505	96 607 606
Bankmedel och övriga likvida medel		3 995 968	3 536 253
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		151 886	46 022
Övriga tillgångar			0
Summa tillgångar		143 836 359	100 189 881
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-188 012	-101 380
Övriga skulder	3,4	-1 000 000	-400
Summa skulder		-1 188 012	-101 780
Fondförmögenhet	5	142 648 348	100 088 101
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	618 748	66 454
Övriga intäkter	7 357	0
Summa	626 105	66 454

Not 2 Finansiella instrument

Per 2025-12 31 innehades följande finansiella instrument.

		Antal	Marknadsvärde, kr	Andel, %	
Fondandelar					
Kategori 7	Aktier	BMC Global Select	158 093,51	30 576 865	21,9
Kategori 7	Aktier	Carnegie Global Quality Companies	50 793,23	13 537 859	9,7
Kategori 7	Aktier	Carnegie Spin Off	64 045,63	12 352 846	8,8
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	2 104,80	11 638 118	8,3
Kategori 7	Aktier	Driehaus SMID	7 759,79	7 267 886	5,2
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	85 124,73	15 608 470	11,2
Kategori 7	Aktier	Robeco Indian Equities EUR	8 264,45	10 188 567	7,3
Kategori 7	Aktier	Storebrand USA A SEK	29 454,79	18 522 584	13,3
Kategori 7	Aktier	Swedbank Robur Globalfond A	75 098,92	16 095 951	11,5
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	9 238,00	3 899 360	2,8
Summa fondandelar			139 688 505	100,0	
Summa värdepapper			139 688 505	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		2 100
Upplupet förvaltningsarvode, fast	171 612	99 280
Upplupna transaktionskostnader	16 400	
Upplupna kunduttag	1 000 000	
Summa	1 188 012	101 380

Not 4 Övriga skulder

	2025	2024
Upplupet fonduttag	1 000 000	0
Summa	1 000 000	0

Not 5 Förändring av fondförmögenhet

	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	100 088 101	106 513 858
Andelsutgivning	137 418 188	-5 334 264
Andelsinlösen	-89 942 823	-1 091 493
Periodens resultat enligt resultaträkning	-4 915 119	106 513 858
Summa	142 648 348	100 088 101

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Erika Lundquist
Verkställande Direktör

Svante Forsberg
Styrelseordförande

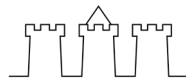
Eva Pantzar Waage
Styrelseledamot

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