

VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Ränteportföljen

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 Ränteportföljen, 515602-0033.

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%.

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	1 309 817 405				2,35	2,11
Andelsklass A	1 106 720 546	1 389,46	796 511,95	-		
Andelsklass B	203 096 859	1 038,52	195 563,12	-		
2024-12-31	1 554 000 813				5,23	3,47
Andelsklass A	1 550 686 209	1 356,88	1 142 835,20			
Andelsklass B	3 314 604	1 011,32	3 277,50			
2023-12-31	868 246 244	1 289,16	673 496,36	-	4,65	3,57
2022-12-31	580 205 133	1 230,22	471 626,61	-	-4,57	0,74
2021-12-31	536 101 120	1 289,22	415 834,58	-	2,11	-0,19
2020-12-31	401 165 857	1 262,37	317 786,79	-	3,01	-0,14
2019-12-31	413 034 963	1 269,18	325 434,79	-	1,46	-0,42
2018-12-31	443 204 618	1 272,38	348 332,65	-	-1,23	-0,69
2017-12-31	378 848 040	1 291,51	293 336,78	-	1,54	-0,70
2016-12-31	209 935 209	1 307,98	160 217,46	-	0,96	-0,66
2015-12-31	266 778 872	1 301,49	204 979,24	-	-0,68	-0,30
2014-12-31	464 142 975	1 319,02	351 841,80	-	0,58	0,42
2013-12-31	440 046 887	1 329,03	330 539,02	-	3,86	0,90
2012-12-31	257 721 830	1 310,00	196 733,98	-	1,93	0,44

*Jämförelseindex: SSVX 3M

Nyckeltal 2025	Andelklass A	Andelklass B
Risk & avkastningsmått		
Totalrisk, % ¹	1,54	1,08
Totalrisk för jämförelseindex, % ²	0,24	0,00
Aktiv risk, % ³	0,77	-
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	3,81	1,74
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	1,85	0,76
Kostnader		
Förvaltningsavgift fast, %	1,10*	0,80
Förvaltningsavgift rörligt, %	0,07	Ingen
Omsättning		
Omsättningshastighet, ggr	0,43	0,62
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Inga	Inga
Insättnings- och uttagsavgifter		
Insättningsavgift, kr	Inga	Inga
Uttagsavgift, kr	Inga	Inga
Förvaltningskostnad		
Vid engångsinsättning 10 000 kr, kr	133	111
Vid löpande sparande av 100 kr/mån, kr	9	7

* 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		43 762 153	68 520 344
Ränteintäkter		907 337	359 058
Övriga intäkter	1	3 049 162	3 521 039
Summa intäkter och värdeförändring		47 718 653	72 400 440
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-14 315 692	-15 201 991
Ersättning till förvaringsinstitutet		-212 187	-127 128
Courtage		-117 600	-85 600
Ersättning till tillsynsmyndighet		0	-8 142
Ersättning till revisorer		-26 050	-31 260
Räntekostnader			-1 510
Summa kostnader		-14 671 529	-15 455 631
Årets resultat		33 047 124	56 944 809

Balansräkning (kr)

	Not	25-12-31	24-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper			
Fondandelar		1 294 832 608	1 539 294 224
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	1 294 832 608	1 539 294 224
Bankmedel och övriga likvida medel		15 753 755	7 034 476
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		913 897	1 059 442
Övriga tillgångar			9 999 200
Summa tillgångar		1 311 500 261	1 557 387 342
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	-1 282 856	-1 493 525
Övriga skulder	3,4	-400 000	-1 893 004
Summa skulder		-1 682 856	-3 386 529
Fondförmögenhet	5	1 309 817 405	1 554 000 813
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	3 049 162	3 521 039
Summa	3 049 162	3 521 039

Not 2 Finansiella instrument

Per 2025-12 31 innehades följande finansiella instrument.

	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel, %
Fondandelar			
Kategori 7 Räntor Aktie-Ansvar Avkastningsfond	1 447 433	188 759 763	14,6
Kategori 7 Räntor Case Safe Play	475 067	78 407 879	6,1
Kategori 7 Räntor Mandatum Nordic High Yield SEK I	189 963	191 928 216	14,8
Kategori 7 Räntor Norron Sustainable Premium RC	500 496	75 514 786	5,8
Kategori 7 Räntor Norron Sustainable Preserve R	2 149 629	305 935 227	23,6
Kategori 7 Räntor Simplicity Företagsobligationer A	1 242 587	189 556 640	14,6
Kategori 7 Räntor Simplicity Likviditet	1 317 696	168 902 239	13,0
Kategori 7 Räntor Storebrand Kortrränta A SEK	727 353	95 827 858	7,4
Summa Fondandelar		1 294 832 608	100,0
Summa värdepapper		1 294 832 608	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 föremål 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	2 605
Upplupet förvaltningsarvode, fast	1 247 256	1 388 548
Upplupet förvaltningsarvode, rörligt	34 400	102 372
Övriga upplupna	1 200	0
Upplupna kunduttag	400 000	0
Summa	1 682 856	1 493 525

Not 4 Övriga skulder

	2025	2024
Upplupet fonduttag	400 000	1 893 000
Summa	400 000	1 893 000

Not 5 Förändring av fondförmögenhet

	2025	2024
Fondförmögenhet vid årets början	1 554 000 813	868 246 244
Andelsutgivning Andelklass A	706 848 152	978 779 195
Andelsutgivning Andelklass B	221 616 760	3 310 200
Andelsinlösen Andelklass A	-1 179 875 724	-353 279 635
Andelsinlösen Andelklass B	-25 819 720	0
Periodens resultat enligt resultaträkning	33 047 124	56 944 809
Summa	1 309 817 405	1 554 000 813

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Erika Lundquist
Verkställande Direktör

Svante Forsberg
Styrelseordförande

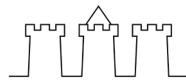
Eva Pantzar Waage
Styrelseledamot

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