

Årsberättelse för

Diskretionär Fond 3

515602-4308

Perioden

2022-01-01 - 2022-12-31

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för von Euler & Partners AB, 556630–5487, får härmed avge årsberättelse för perioden 2022-01-01 - 2022-12-31 avseende Diskretionär Fond 3, 515602-4308.

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

Trots att vi anade att 2022 skulle vara ett utmanande år för marknader så var vi inte riktigt förbereda på hur det blev. I februari invaderade Ryssland Ukraina, inflationen skenade, rekordhöga räntehöjningar, energikris i Europa och kraftigt fallande marknader. 2022 var ett annorlunda år då det fanns få möjligheter att gömma sig i termer av investeringar. Svenska aktier föll 23%, nordiska krediter 6% och traditionellt trygga svenska statsobligationer var ned 8%. Detta till trots lyckades bolaget skapa relativt sett acceptabel avkastning och resultat.

Osäkerhetsmolnen är på intet sätt borta, men vi ser samtidigt ljusare på 2023 än vi gjorde när vi gick in i 2022. Inflationen och räntehöjningar har båda med största sannolikhet peakat. Flaskhalsproblemen fortsätter minska och Kinas hantering av Covid börjar röra sig mot en normaliseringsresa. Framtida förväntade avkastningar på både aktier och obligationer är högre än vad de varit på länge, vilket skapar större möjligheter till att bygga effektiva väldiversifierade portföljer. Förbered er dock på ett skakigt första halvår då marknaderna kommer att pendla mellan hopp och förtvivlan med diskussioner om lågkonjunktrens längd, hur länge består det höga ränteläget och konsumentens köpkraft.

Fonden är under perioden -11,72 % och SSVX 3M är under samma period 0,74%.

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. Handel med 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: Då mer än 60% av innehaven bedöms kunna avyttras inom en bankdag och mer än 95% inom 30 dagar, varav likviditetsrisken bedöms låg.

Motpartsrisk: 13% av Fondens tillgångar fanns i kassa hos SEB, vilket utgör motpartsrisk och den motpartsrisken bedömdes som mycket 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*, %
2022-12-31	310 343 179	1 165,25	266 332,55	-	-11,72	0,74
2021-12-31	358 481 628	1 330,65	269 402,52	-	6,97	-0,19
2020-12-31	348 856 546	1 283,86	271 724,40	-	3,60	-0,14
2019-12-31	360 641 256	1 257,87	286 708,97	-	7,42	-0,42
2018-12-31	301 110 858	1 170,94	257 152,45	-	-1,94	-0,69
2017-12-31	311 705 547	1 194,05	261 049,27	-	4,79	-0,70
2016-12-31	301 820 065	1 152,79	261 817,18	-	5,00	-0,66
2015-12-31	295 161 705	1 109,09	266 129,21	-	1,17	-0,30
2014-12-31	309 411 796	1 115,39	277 400,57	-	4,03	0,42
2013-12-31	336 774 645	1 083,43	310 841,24	2,25	7,09	0,90
2012-12-31	361 490 953	1 042,16	346 868,38	-	5,37	1,26
2011-12-31	371 657 426	991,14	374 980,59	0	-0,89	1,40

*Jämförelseindex: SSVX 3M

Nyckeltal	2022
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk, % ¹⁾	6,23
Totalrisk för jämförelseindex, % ²⁾	0,21
Aktiv risk, % ³⁾	6,26
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	-2,82
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	0,60
Kostnader	
Förvaltningsavgift fast, %	0,50
Förvaltningsavgift rörligt, %	0,02
Omsättning	
Omsättningshastighet, ggr	0,25
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter	
Insättningsavgift, kr	Ingen
Uttagsavgift, kr	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr, kr	237
Vid löpande sparande av 100 kr/mån, kr	16

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	22-01-01 -22-12-31	21-01-01- 21-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-12 257 998	9 005 037
Värdeförändring på fondandelar		-31 068 605	18 284 645
Ränteintäkter		192 951	638 447
Utdelningar		2 083 615	2 488 366
Valutakursvinster och-förluster netto		622 958	
Övriga intäkter	1	723 802	1 295 484
Summa intäkter och värdeförändring		-39 703 278	31 711 979
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-1 665 205	-7 630 224
Ersättning till förvaringsinstitutet		-89 316	-88 148
Ersättning till tillsynsmyndighet		-9 332	-5 999
Ersättning till revisorer		-24 996	-24 996
Räntekostnader			-2 485
Övriga kostnader	2	-146 307	-35 045
Summa kostnader		-1 935 155	-7 786 896
Årets resultat		-41 638 434	23 925 083

Balansräkning (kr)

	Not	2022-12-31	2021-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		52 399 419	63 746 099
Fondandelar		219 234 174	283 668 518
OTC-derivatinstrument			
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3	271 633 593	347 414 617
Bankmedel och övriga likvida medel		38 418 201	14 019 019
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		425 253	755 157
Övriga tillgångar	4		2 137 152
Summa tillgångar		310 477 047	364 325 944
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5	-133 852	5 844 316
Övriga skulder			
Summa skulder		-133 852	5 844 316
Fondförmögenhet	3,6	310 343 195	358 481 628
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

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. 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.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. 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

	2022	2021
Avgiftsreducerad intäkt	723 802	1 295 484
Summa	723 802	1 295 484

Not 2 Övriga kostnader

	2022	2021
Courtage	-146 307	-35 045
Summa	-146 307	-35 045

Not 3 Finansiella instrument

Per 2022-12 31 innehades följande finansiella instrument.

		Antal	Marknadsvärde, kr	Andel %	
Överlåtbara värdepapper					
Kategori 1	Aktier	ACQ Bure Spac	35 000	3 314 500	1,1
Kategori 1	Aktier	Infrea AB	109 398	2 942 806	0,9
Kategori 3	Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB	90 000	3 582 000	1,2
Kategori 3	Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB BTA 2022	41 714	1 660 217	0,5
Kategori 3	Aktier	Never Eat Alone Public Value Invest	9 750	1 983 150	0,6
Kategori 3	Aktier	Nineyard	14 296	9 316 560	3,0
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	69 247	6 232 230	2,0
Kategori 3	Aktier	Publicus	95 200	11 138 400	3,6
Kategori 3	Aktier	Västsvensk Logistik	70 000	52 850	0,0
Kategori 1	Räntor	Estea Bostadsfastigheter AB	7 000 000	6 013 000	1,9
Kategori 1	Räntor	Estea Omsorgsfast Goldcup 19585	8 500 000	6 166 750	2,0
Summa överlåtbara värdepapper			52 402 464	16,9	
Fondandelar					
Kategori 7	Aktier	Baltic Horizon Fund SDB	606 410	3 395 896	1,1
Kategori 7	Aktier	C WorldWide Sweden Small Cap 1A	4 811	2 672 058	0,9
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	2 617	9 688 449	3,1
Kategori 7	Aktier	Cliens Sverige fokus klass B	32 720	8 386 565	2,7
Kategori 7	Aktier	Coeli SICAV I Global Select	180 382	22 614 533	7,3
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	22 798	3 082 973	1,0
Kategori 7	Aktier	Norron Active R	22 886	9 652 747	3,1
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	47 170	12 849 108	4,1
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	57 658	11 639 260	3,8
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Keel Capital Foghorn Serie 1	79	12 227 469	3,9
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Nordkinn Fixed Income Macro Fund A	145 274	16 751 565	5,4
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Norron Target R	77 543	11 190 201	3,6
Kategori 7	Hdg. Fnd.	QQM Equity Hedge SEK A	78 873	8 932 390	2,9
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	104 877	12 066 126	3,9
Kategori 7	Räntor	Case Safe Play	70 275	9 505 000	3,1
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	73 825	9 230 307	3,0
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	272 864	32 738 228	10,6
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	84 731	10 533 700	3,4
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	106 506	12 074 554	3,9
Summa Fondandelar			219 231 129	70,6	
Summa värdepapper			271 633 593	87,5	
Övriga tillgångar och skulder			38 709 587	12,5	
Summa värdepapper			310 343 179	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 4 Övriga tillgångar

	2022	2021
Ej likviderade sålda värdepapper	0	2 137 152
Övriga		0
Summa	0	2 137 152

Not 5 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2022	2021
Upplupet revisionsarvode	2 083	2 083
Upplupet förvaltningsarvode, fast	131 769	154 561
Upplupet förvaltningsarvode, rörligt		5 687 672
Summa	133 852	5 844 316

Not 6 Förändring av fondförmögenhet

	2022	2021
Fondförmögenhet vid årets början	358 481 629	348 856 546
Andelsutgivning	500 000	700 000
Andelsinlösen	-7 000 000	-15 000 000
Periodens resultat enligt resultaträkning	-41 638 449	23 925 083
Summa	310 343 179	358 481 629

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Urban von Euler
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Paulina von Euler
Verkställande direktör

Marie Lidgard
Styrelseledamot

Clas Reuterskiöld
Styrelseledamot

Stefan Widenfelt
Styrelseledamot

Peder Kruse
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits enligt datum på signaturstämpel

Mikael Stefan Köver
Auktoriserad revisor

REVISIONSBERÄTTELSE

Till andelsägarna i Diskretionär Fond 3
Org.nr. 515602-4308

Rapport om årsberättelse

Jag har i egenskap av revisorer i von Euler & Partners AB, organisationsnummer 556630-5487, utfört en revision av årsberättelsen för Diskretionär Fond 3 för år 2022.

Fondbolagets ansvar för årsberättelsen

Det är fondbolaget som har ansvaret för årsberättelsen och för att lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder tillämpats vid upprättandet och för den interna kontroll som fondbolaget bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Mitt ansvar är att uttala oss om årsberättelsen på grundval av min revision. Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsberättelsen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsberättelsen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur fondbolaget upprättar årsberättelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i fondbolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsberättelsen.

Jag anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för uttalanden.

Uttalanden

Enligt min uppfattning har årsberättelsen i allt väsentligt upprättats i enlighet med lagen om alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Diskretionär Fond 3:s resultat och ställning.

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Mikael Köver
Auktoriserad revisor