

VON EULER & PARTNERS  
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

# Diskretionär Fond 3

Årsberättelse 2023

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 2023-01-01 - 2023-12-31 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

2023 visad sig vara ett bra år avkastningsmässigt med svenska aktier upp mer än 18% och globala aktier upp nära 18% i svenska kronor. Främsta drivkraften bakom årets positiva börsutveckling är marknadens tilltagande förväntan om räntesänkningar i kölvattnet på att inflationshotet minska samtidigt som ekonomin och arbetsmarknaden har visat sig uthållig. Det är framförallt tillväxten i USA som hållit emot bra och marknaden räknar med en mjuklandning. Noterbart är dock att uppgångarna på global basis varit koncentrerade till ett fåtal bolag – de s.k. Magnificent 7 – inom teknologisektorn där vinsterna har fortsatt överraska på uppsidan.

Året har dock bjudit på stunder av hög osäkerhet. Under året blossade bl.a. en oro för stabiliteten i banksektorn upp i samband med att kollapsen av Silicon Valley Bank och Signature Bank. Oron ledde också till att storbanken Credit Suisse svajade rejält och togs över av värsta konkurrenten UBS. Geopolitiska risken ökade ytterligare i och med Hamas omfattande terrorattack mot flera mål i Israel, som resulterade i att Israel förklarade krig och inledde en fullskalig markinvasion. Räntemarknaden bjöd också på sin beskärda del av turbulens i och med att marknaden har haft svårt att uppskatta när och hur stora centralbankernas räntesänkningar skall bli.

Framgent är vi trygga med att inflationen är under kontroll och att räntesänkningarna är på väg, men marknaden får inte bara bli för ivrig. Vi ser fortsatt potential i både aktier och räntor, men är samtidigt övertygade att 2024 kommer bjuda många överraskningar – såväl positiva som negativa.

## 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*, %
2023-12-31	300 974 020	1 167,53	257 786,64	-	0,00	3,57
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	2023
<b>Risk &amp; avkastningsmått</b>	
Totalrisk, % fotnot <sup>1</sup>	0,99
Totalrisk för jämförelseindex, % <sup>2</sup>	0,45
Aktiv risk, % <sup>3</sup>	6,93
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	-5,90
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	1,22
<b>Kostnader</b>	
Förvaltningsavgift fast, %	0,50
Förvaltningsavgift rörligt, %	0,00
<b>Omsättning</b>	
Omsättningshastighet, ggr	0,19
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
<b>Insättnings- och uttagsavgifter</b>	
Insättningsavgift, kr	Ingen
Uttagsavgift, kr	Ingen
<b>Förvaltningskostnad</b>	
Vid engångsinsättning 10 000 kr, kr	100
Vid löpande sparande av 100 kr/mån, kr	6

<sup>1</sup> Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

<sup>2</sup> Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

<sup>3</sup> 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	23-01-01 -23-12-31	22-01-01- 22-12-31
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-20 655 103	-12 257 998
Värdeförändring på fondandelar		21 063 772	-31 068 605
Ränteintäkter		629 287	192 951
Utdelningar		639 146	2 083 615
Valutakursvinster och-förluster netto		0	622 958
Övriga intäkter	1	611 029	723 802
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>2 288 131</b>	<b>-39 703 278</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-1 524 268	-1 665 205
Ersättning till förvaringsinstitutet		-51 434	-89 316
Ersättning till tillsynsmyndighet		-9 332	-9 332
Ersättning till revisorer		-24 996	-24 996
Räntekostnader		-4 519	0
Övriga kostnader	2	-42 742	-146 307
<b>Summa kostnader</b>		<b>-1 657 290</b>	<b>-1 935 155</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>630 840</b>	<b>-41 638 434</b>

## Balansräkning (kr)

	Not	23-12-31	22-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		33 449 540	52 399 419
Fondandelar		253 083 001	219 234 174
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	3	<b>286 532 541</b>	<b>271 633 593</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		1 913 260	38 418 201
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		179 640	425 253
Övriga tillgångar	4	12 478 460	0
<b>Summa tillgångar</b>		<b>301 103 901</b>	<b>310 477 047</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5	-129 881	-133 852
Övriga skulder		0	0
<b>Summa skulder</b>		<b>-129 881</b>	<b>-133 852</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	3,6	<b>300 974 020</b>	<b>310 343 195</b>
<b>Poster inom linjen</b>		<b>Inga</b>	<b>Inga</b>

## 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

	2023	2022
Avgiftsreducerad intäkt	611 029	723 802
<b>Summa</b>	<b>611 029</b>	<b>723 802</b>

### Not 2 Övriga kostnader

	2023	2022
Courtage	-42 742	-146 307
<b>Summa</b>	<b>-42 742</b>	<b>-146 307</b>

### Not 3 Finansiella instrument

Per 2023-12 31 innehades följande finansiella instrument.

		Antal	Marknadsvärde, kr	Andel, %	
<b>Överlåtbara värdepapper</b>					
Kategori 1	Aktier	Infrea AB	109 398	1 635 500	0,6
Kategori 3	Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB	139 829	2 964 375	1,0
Kategori 3	Aktier	Never Eat Alone Public Value Invest	32 500	5 647 200	2,0
Kategori 3	Aktier	Nineyard	15 227	7 050 710	2,5
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	69 247	2 202 055	0,8
Kategori 3	Aktier	Publicus	95 200	11 138 400	3,9
Kategori 1	Räntor	Estea Bostadsfastigheter AB	7 000 000	518 000	0,2
Kategori 1	Räntor	Estea Omsorgsfast Goldcup 19585	8 500 000	2 293 300	0,8
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>			<b>33 449 540</b>	<b>11,7</b>	
<b>Fondandelar</b>					
Kategori 7	Aktier	Baltic Horizon Fund SDB	606 410	2 001 153	0,7
Kategori 7	Aktier	C WorldWide Sweden Small Cap 1A	4 811	3 121 403	1,1
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	3 354	14 791 827	5,2
Kategori 7	Aktier	Cliens Sverige fokus klass B	41 252	12 138 500	4,2
Kategori 7	Aktier	Coeli SICAV I Global Select	147 367	24 737 008	8,6
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	78 429	12 861 603	4,3
Kategori 7	Aktier	EQT Nexus Fund SICAV klass B	3 957	4 764 487	1,7
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	41 070	13 493 549	4,7
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	57 658	12 378 117	4,3
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Nordkinn Fixed Income Macro Fund A	145 274	17 947 171	6,3
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	241 136	29 035 206	10,1
Kategori 7	Räntor	Case Safe Play	45 653	6 691 423	2,3
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	73 825	9 699 094	3,4
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	272 864	35 264 949	12,3
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	161 704	21 572 979	7,5
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	274 882	32 584 533	11,48
<b>Summa fondandelar</b>			<b>253 083 001</b>	<b>88,3</b>	
<b>Summa värdepapper</b>			<b>286 532 541</b>	<b>100,0</b>	

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

	2023	2022
Övriga tillgångar	12 478 460	0
<b>Summa</b>	<b>12 478 460</b>	<b>0</b>

#### Not 5 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2023	2022
Upplupet revisionsarvode	2 083	2 083
Upplupet förvaltningsarvode, fast	127 798	131 769
<b>Summa</b>	<b>129 881</b>	<b>133 852</b>

#### Not 6 Förändring av fondförmögenhet

	2023	2022
Fondförmögenhet vid årets början	310 343 179	358 481 629
Andelsutgivning	0	500 000
Andelsinlösen	-10 000 000	-7 000 000
Periodens resultat enligt resultaträkning	630 840	-41 638 449
<b>Summa</b>	<b>300 974 020</b>	<b>310 343 179</b>

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Paulina von Euler  
Verkställande Direktör

Svante Forsberg  
Styrelseordförande

Eva Pantzar Waage  
Styrelseledamot

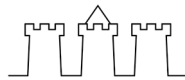
Marie Lidgard  
Styrelseledamot

Stefan Widenfelt  
Styrelseledamot

Jim Rotsman  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits enligt datum på signaturstämpel  
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



# Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Diskretionär Fond 3, org.nr 515602-4308

---

## Rapport om årsberättelse

### Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i von Euler & Partners AB, organisationsnummer 556630-5487, utfört en revision av årsberättelsen för Diskretionär Fond 3 för år 2023.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Diskretionär Fond 3:s finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

### Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till fondbolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

### Fondbolagets ansvar

Det är fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som det bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:



- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig (oss) om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.  
PricewaterhouseCoopers AB

Martin Welén  
Auktoriserad revisor