

VON EULER & PARTNERS
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

Diskretionär Fond 5

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 5, 515602-6543.

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	171 201 296	1 129,35	151 592,77	-	-5,89	3,57
2022-12-31	205 883 802	1 198,85	171 733,96		-12,23	0,74
2021-12-31	463 397 669	1 365,87	339 269,95		7,86	-0,19
2020-12-31	136 631 228	1 277,94	106 915,61		1,85	-0,14
2019-12-31	95 791 612	1 265,92	75 669,64		9,01	-0,42
2018-12-31	106 909 479	1 169,01	91 453,99		-1,92	-0,69
2017-12-31	114 093 450	1 191,81	95 731,56		4,26	-0,70
2016-12-31	101 718 892	1 143,09	88 961,86		4,94	-0,66
2015-12-31	112 278 370	1 089,31	103 073,11		1,50	-0,30
2014-12-31	110 617 510	1 078,94	102 500,28		3,40	0,42
2013-12-31	84 212 380	1 043,49	80 702,01		4,35	0,27

*Jämförelseindex: SSVX 3M

Nyckeltal	2023
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk, % fotnot ¹	1,00
Totalrisk för jämförelseindex, % ²	0,45
Aktiv risk, % ³	7,42
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	-9,11
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	-0,12
Kostnader	
Förvaltningsavgift fast, %	0,50
Förvaltningsavgift rörligt, %	0,00
Omsättning	
Omsättningshastighet, ggr	0,16
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter	
Insättningsavgift, kr	Ingen
Uttagsavgift, kr	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr, kr	100
Vid löpande sparande av 100 kr/mån, kr	6

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	23-01-01 -23-12-31	22-01-01- 22-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-22 658 204	-10 083 133
Värdeförändring på fondandelar		12 117 693	-43 505 020
Ränteintäkter		197 382	121 041
Utdelningar		600 069	2 162 305
Valutakursvinster och-förluster netto		0	448 037
Övriga intäkter	1	387 021	1 042 477
Summa intäkter och värdeförändring		-9 356 040	-49 814 293
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-919 499	-1 722 773
Ersättning till förvaringsinstitutet		-40 978	-100 166
Ersättning till tillsynsmyndighet		-9 332	-9 332
Ersättning till revisorer		-24 996	-24 996
Räntekostnader		0	0
Courtage	2	-41 994	-148 772
Summa kostnader		-1 036 798	-2 006 039
Årets resultat		-10 392 839	-51 820 331

Balansräkning (kr)

	Not	23-12-31	22-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		30 464 350	198 209 534
Fondandelar		129 917 306	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3	160 381 656	198 209 534
Bankmedel och övriga likvida medel		4 195 510	5 426 813
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		107 148	402 155
Övriga tillgångar	4	8 591 534	2 935 201
Summa tillgångar		173 275 848	206 973 704
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5	-75 568	-89 885
Övriga skulder	6	-1 998 985	-1 000 000
Summa skulder		-2 074 552	-1 089 885
Fondförmögenhet	3,7	171 201 296	205 883 819
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

	2023	2022
Avgiftsreducerad intäkt	387 021	1 042 477
Summa	387 021	1 042 477

Not 2 Övriga kostnader

	2023	2022
Courtage	-41 994	-148 772
Summa	-41 994	-148 772

Not 3 Finansiella instrument

Per 2023-12 31 innehades följande finansiella instrument.

		Antal	Marknadsvärde, kr	Andel, %	
Överlåtbara värdepapper					
Kategori 1	Aktier	Infrea AB	67 000	1 001 650	0,6
Kategori 3	Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB	63 699	1 350 419	0,8
Kategori 3	Aktier	Never Eat Alone Public Value Invest	35 000	6 081 600	3,8
Kategori 3	Aktier	Nineyard	16 881	7 816 578	4,9
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	76 346	2 427 803	1,5
Kategori 3	Aktier	Publicus	70 200	8 213 400	5,1
Kategori 1	Räntor	Estea Bostadsfastigheter AB	10 000 000	740 000	0,5
Kategori 1	Räntor	Estea Omsorgsfast Goldcup 19585	10 500 000	2 832 900	1,8
Summa överlåtbara värdepapper			30 464 350	19,0	
Fondandelar					
Kategori 7	Aktier	Baltic Horizon Fund SDB	477 666	1 576 298	1,0
Kategori 7	Aktier	C WorldWide Sweden Small Cap 1A	6 413	4 160 688	2,6
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	2 716	11 976 692	7,5
Kategori 7	Aktier	Clients Sverige fokus klass B	25 347	7 458 450	4,7
Kategori 7	Aktier	Coeli SICAV I Global Select	98 186	16 481 487	10,8
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	24 946	4 090 936	2,6
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	2 900	952 795	0,6
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	78 967	16 952 894	10,6
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	105 213	12 668 639	7,9
Kategori 7	Räntor	Case Safe Play	18 497	2 711 158	1,7
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	43 123	5 665 493	3,5
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	137 294	17 743 880	11,1
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	71 895	9 591 553	6,0
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	150 889	17 886 343	11,2
Summa fondandelar			129 917 306	81,0	
Summa värdepapper			160 381 656	100,0	

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

- Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 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.
- Övriga finansiella instrument.

Not 4 Övriga tillgångar

	2023	2022
Övriga tillgångar	8 591 534	2 935 201
Summa	8 591 534	2 935 201

Not 5 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2023	2022
Upplupet revisionsarvode	2 083	2 083
Upplupet förvaltningsarvode, fast	73 485	87 802
Summa	75 568	89 885

Not 6 Övriga skulder

	2023	2022
Upplupet fonduttag	1 998 985	1 000 000
Summa	1 998 985	1 000 000

Not 7 Förändring av fondförmögenhet

	2023	2022
Fondförmögenhet vid årets början	205 883 802	463 397 671
Andelsutgivning	0	0
Andelsinlösen	-24 289 667	-205 693 521
Periodens resultat enligt resultaträkning	-10 392 839	-51 820 347
Summa	171 201 296	205 883 802

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Paulina von Euler
Verkställande Direktör

Svante Forsberg
Styrelseordförande

Eva Pantzar Waage
Styrelseledamot

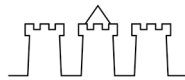
Marie Lidgard
Styrelseledamot

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 5, org.nr 515602-6543

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 5 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 5: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 den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.
PricewaterhouseCoopers AB

Martin Welén
Auktoriserad revisor