

Årsberättelse för

Diskretionär Fond 1

515602-2237

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 1, 515602-2237.

Placeringsinriktning

Fonden är en aktivt förvaltd fond-i-fond där bedömningen om risk och allokerings görs löpande enligt von Euler & Partners syn på marknaden.

von Euler & Partners förvaltar Fonden sedan början av 2011. Fonden förvaltades tidigare av Catella Fondförvaltning AB.

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, rekordhög 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 lågkonjunktursens längd, hur länge består det höga ränteläget och konsumentens köpkraft.

Fonden är under perioden -13,33 % och SSVX 3M är under samma period 0,74%.

Handel med optioner och terminer

Handel med terminer har skett under året.

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: 6% 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	230 967 520	1 370,75	168 497,12	-	-13,33	0,74
2021-12-31	295 520 211	1 620,50	182 363,87	-	9,58	-0,19
2020-12-31	284 856 600	1 546,52	184 192,41	-	3,82	-0,14
2019-12-31	289 684 618	1 503,96	192 614,30	-	11,64	-0,42
2018-12-31	169 709 077	1 348,94	125 808,81	-	-2,54	-0,69
2017-12-31	205 282 219	1 385,99	148 112,26	-	5,35	-0,70
2016-12-31	159 853 049	1 316,27	121 145,54	-	5,50	-0,66
2015-12-31	138 069 639	1 248,93	110 550,43	-	3,56	-0,30
2014-12-31	66 673 475	1 217,30	54 724,81	-	5,40	0,42
2013-12-31	67 879 346	1 158,77	58 578,85	16,07	7,92	0,90
2012-12-31	62 787 462	1 074,75	58 442,88	10,41	7,36	1,26
2011-12-31	59 414 510	1 016,60	58 442,79	39,86	-7,43	1,66
2010-12-31	52 644 999	1 108,71	47 483,11	12,71	8,58	0,50
2009-12-31	47 947 997	1 058,64	45 292,07	-	14,51	0,39
2008-12-31	23 990 997	936,48	25 618,27	-	-6,55	3,98
2007-12-31	20 007 995	1 003,41	19 940,00	-	0,34	0,99

*Jämförelseindex: SSVX 3M

Nyckeltal	2022
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk, % ¹⁾	7,91
Totalrisk för jämförelseindex, % ²⁾	0,21
Aktiv risk, % ³⁾	7,93
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	-2,54
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	1,41
Kostnader	
Förvaltningsavgift fast, %	0,50
Förvaltningsavgift rörligt, %	0,02
Omsättning	
Omsättningshastighet, ggr	0,33
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter	
Insättningsavgift, kr	Ingen
Uttagsavgift, kr	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr, kr	273
Vid löpande sparande av 100 kr/mån, kr	19

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		-10 781 812	4 617 011
Värdeförändring på fondandelar		-29 478 990	25 565 356
Ränteintäkter		98 339	414 662
Utdelningar		1 585 674	1 317 933
Valutakursvinster och-förluster netto		715 131	0
Övriga intäkter	1	619 026	1 122 621
Summa intäkter och värdeförändring		-37 242 633	33 037 584
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-1 338 621	-7 269 588
Ersättning till förvaringsinstitutet		-76 470	-78 444
Ersättning till tillsynsmyndighet		-9 332	-5 999
Ersättning till revisorer		-24 996	-24 996
Räntekostnader			-1 850
Övriga kostnader	2	-125 304	-34 365
Summa kostnader		-1 574 722	-7 415 242
Årets resultat		-38 817 355	25 622 342

Balansräkning (kr)

	Not	2022-12-31	2021-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		36 169 576	45 113 189
Fondandelar		179 994 047	243 456 994
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3	216 163 623	288 570 184
Bankmedel och övriga likvida medel		14 594 460	11 512 441
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		309 579	556 898
Övriga tillgångar	4	0	671 438
Summa tillgångar		231 067 662	301 310 961
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5	-100 144	5 790 751
Övriga skulder			0
Summa skulder		-100 144	5 790 751
Fondförmögenhet	3,6	230 967 518	295 520 210
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	619 026	1 122 621
Summa	619 026	1 122 621

Not 2 Övriga kostnader

	2022	2021
Courtage	-125 304	-34 365
Summa	-125 304	-34 365

Not 3 Finansiella instrument

Per 2022-12 31 innehades följande finansiella instrument.

		Antal	Marknadsvärde, kr	Andel %	
Överlåtbara värdepapper					
Kategori 1	Aktier	ACQ Bure Spac	30 000	2 841 000	1,23
Kategori 1	Aktier	Infrea AB	70 000	1 883 000	0,82
Kategori 3	Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB	68 500	2 726 300	1,18
Kategori 3	Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB BTA 2022	31 746	1 263 491	0,55
Kategori 3	Aktier	Never Eat Alone Public Value Invest	8 250	1 678 050	0,73
Kategori 3	Aktier	Nineyard	6 611	4 308 323	1,87
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	53 800	4 842 000	2,10
Kategori 3	Aktier	Publicus	54 400	6 364 800	2,76
Kategori 3	Aktier	Västsvensk Logistik	40 000	30 200	0,01
Kategori 1	Räntor	Estea Bostadsfastigheter AB	6 000 000	5 154 000	2,23
Kategori 1	Räntor	Estea Omsorgsfast Goldcup 19585	7 000 000	5 078 500	2,20
Summa överlåtbara värdepapper				36 169 663	15,66
Fondandelar					
Kategori 7	Aktier	Baltic Horizon Fund SDB	309 680	1 734 208	0,75
Kategori 7	Aktier	C WorldWide Sweden Small Cap 1A	4 110	2 282 721	0,99
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	3 169	11 729 813	5,08
Kategori 7	Aktier	Cliens Sverige fokus klass B	26 686	6 839 891	2,96
Kategori 7	Aktier	Coeli SICAV I Global Select	239 927	30 079 681	13,02
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	21 993	2 974 136	1,29
Kategori 7	Aktier	Norron Active R	22 906	9 661 345	4,18
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	32 500	8 853 000	3,83
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	39 281	7 929 663	3,43
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Keel Capital Foghorn Serie 1	64	9 863 343	4,27
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Nordkinn Fixed Income Macro Fund A	88 918	10 253 092	4,44
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Norron Target R	50 948	7 352 337	3,18
Kategori 7	Hdg. Fnd.	QQM Equity Hedge SEK A	51 253	5 804 370	2,51
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	78 768	9 062 242	3,92
Kategori 7	Räntor	Case Safe Play	52 064	7 041 874	3,05
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	55 061	6 884 250	2,98
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	206 617	24 789 848	10,73
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	54 666	6 796 016	2,94
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	88 755	10 062 128	4,36
Summa Fondandelar				179 993 960	77,94
Summa värdepapper				216 163 623	93,60
Övriga tillgångar och skulder				14 803 897	6,40
Summa värdepapper				230 967 520	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	671 438
Övriga		0
Summa	0	671 438

Not 5 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2022	2021
Upplupet revisionsarvode	2 083	2 083
Upplupet förvaltningsarvode, fast	98 061	127 819
Upplupet förvaltningsarvode, rörligt		5 660 849
Summa	100 144	5 790 751

Not 6 Förändring av fondförmögenhet

	2022	2021
Fondförmögenhet vid årets början	295 520 210	284 856 600
Andelsutgivning	0	10 041 268
Andelsinlösen	-25 735 338	-25 000 000
Periodens resultat enligt resultaträkning	-38 817 352	25 622 342
Summa	230 967 520	295 520 210

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 1
Org.nr. 515602-2237

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 1 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 1:s resultat och ställning.

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Mikael Köver
Auktoriserad revisor