

Årsberättelse för

# Diskretionär Fond 2

515602-4290

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 2, 515602-4290.

### 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 -11,37 % 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: 8% 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	211 411 222	967,59	218 492,32	-	-11,37	X
2021-12-31	262 431 093	1 143,52	229 493,54	-	8,50	-0,19
2020-12-31	245 744 982	1 115,05	220 389,98	-	4,78	-0,14
2019-12-31	227 695 034	1 097,07	207 548,62	-	6,07	-0,42
2018-12-31	226 582 469	1 040,15	217 835,71	-	-2,58	-0,69
2017-12-31	248 036 106	1 072,32	231 307,41	-	5,00	-0,70
2016-12-31	220 225 828	1 049,58	209 755,53	-	4,61	-0,66
2015-12-31	233 269 331	1 031,97	226 042,15	-	1,32	-0,30
2014-12-31	247 163 764	1 045,53	236 400,08	-	3,77	0,42
2013-12-31	252 538 944	1 034,60	244 093,89	11,13	6,32	0,90
2012-12-31	264 700 014	1 014,26	260 978,16	-	6,15	1,26
2011-12-31	257 656 061	971,46	265 224,40	-	-3,41	1,66
2010-12-31	228 735 963	1 005,79	227 420,22	-	0,58	0,11

\*Jämförelseindex: SSVX 3M

Nyckeltal	2022
<b>Risk &amp; avkastningsmått</b>	
Totalrisk, % <sup>1)</sup>	6,70
Totalrisk för jämförelseindex, % <sup>2)</sup>	0,22
Aktiv risk, % <sup>3)</sup>	6,70
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	-1,52
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	1,23
<b>Kostnader</b>	
Förvaltningsavgift fast, %	0,50
Förvaltningsavgift rörligt, %	0,05
<b>Omsättning</b>	
Omsättningshastighet, ggr	0,28
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	305
Vid löpande sparande av 100 kr/mån, kr	21

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
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-11 287 329	13 251 961
Värdeförändring på fondandelar		-19 272 139	10 986 367
Ränteintäkter		104 813	1 328 519
Utdelningar		1 352 010	2 193 560
Valutakursvinster och-förluster netto		431 201	0
Övriga intäkter	1	559 915	0
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>-28 111 529</b>	<b>27 760 407</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-1 449 133	-7 012 776
Ersättning till förvaringsinstitutet		-73 826	-84 972
Ersättning till tillsynsmyndighet		-9 332	-5 999
Ersättning till revisorer		-24 996	-24 996
Räntekostnader			-612
Övriga kostnader	2	-126 518	-32 667
<b>Summa kostnader</b>		<b>-1 683 805</b>	<b>-7 162 022</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-29 795 334</b>	<b>20 598 385</b>

## Balansräkning (kr)

	Not	2022-12-31	2021-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		38 974 060	51 699 262
Fondandelar		156 487 919	209 504 623
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	3	<b>195 461 979</b>	<b>261 203 884</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		15 850 910	4 661 605
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		332 971	532 626
Övriga tillgångar	4	0	1 661 683
<b>Summa tillgångar</b>		<b>211 645 860</b>	<b>268 059 798</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5	-104 638	5 628 704
Övriga skulder	6	-130 000	0
<b>Summa skulder</b>		<b>-234 638</b>	<b>5 628 704</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	3,7	<b>211 411 222</b>	<b>262 431 093</b>
<b>Poster inom linjen</b>		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	559 915	0
<b>Summa</b>	<b>559 915</b>	<b>0</b>

### Not 2 Övriga kostnader

	2022	2021
Courtage	-126 518	-32 667
<b>Summa</b>	<b>-126 518</b>	<b>-32 667</b>

### Not 3 Finansiella instrument

Per 2022-12 31 innehades följande finansiella instrument.

	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel %	
<b>Överlåtbara värdepapper</b>				
Kategori 1 Aktier	ACQ Bure Spac	25 000	2 367 500	1,1
Kategori 1 Aktier	Catella B	22 300	811 720	0,4
Kategori 1 Aktier	Greater Than AB	5 641	467 075	0,2
Kategori 1 Aktier	Infrea AB	105 071	2 826 410	1,3
Kategori 3 Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB	70 000	2 786 000	1,3
Kategori 3 Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB BTA 2022	32 446	1 291 351	0,6
Kategori 1 Aktier	Neobo Fastigheter AB	4 824	121 275	0,1
Kategori 3 Aktier	Never Eat Alone Public Value Invest	7 500	1 525 500	0,7
Kategori 3 Aktier	Nineyard	6 611	4 308 323	2,0
Kategori 3 Aktier	Preservium Property AB	51 400	4 626 000	2,2
Kategori 3 Aktier	Publicus	68 000	7 956 000	3,8
Kategori 3 Aktier	Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB	48 246	838 515	0,4
Kategori 3 Räntor	Västsvensk Logistik	50 000	37 750	0,0
Kategori 1 Räntor	Estea Bostadsfastigheter AB	5 000 000	4 295 000	2,0
Kategori 1 Räntor	Estea Omsorgsfast Goldcup 19585	6 500 000	4 715 750	2,2
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>		<b>38 974 169</b>	<b>18,4</b>	
<b>Fondandelar</b>				
Kategori 7 Aktier	Baltic Horizon Fund SDB	393 799	2 205 274	1,0
Kategori 7 Aktier	C WorldWide Sweden Small Cap 1A	3 386	1 880 457	0,9
Kategori 7 Aktier	Carnegie Sverigefond	1 369	5 066 798	2,4
Kategori 7 Aktier	Coeli SICAV I Global Select	109 891	13 777 035	6,5
Kategori 7 Aktier	Lannebo Småbolag	16 221	2 193 553	1,0
Kategori 7 Aktier	Norron Active R	11 045	4 658 739	2,2
Kategori 7 Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	34 718	9 457 183	4,5
Kategori 7 Hdg. Fnd.	Alcur	54 173	10 935 736	5,2
Kategori 7 Hdg. Fnd.	Keel Capital Foghorn Serie 1	31	4 829 654	2,3
Kategori 7 Hdg. Fnd.	Nordkinn Fixed Income Macro Fund A	80 834	9 320 993	4,4
Kategori 7 Hdg. Fnd.	Norron Target R	68 336	9 861 620	4,7
Kategori 7 Hdg. Fnd.	QQM Equity Hedge SEK A	57 789	6 544 538	3,1
Kategori 7 Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	112 135	12 901 142	6,1
Kategori 7 Räntor	Case Safe Play	57 786	7 815 758	3,7
Kategori 7 Räntor	Norron Sustainable Premium RC	61 369	7 672 950	3,6
Kategori 7 Räntor	Norron Sustainable Preserve R	197 314	23 673 691	11,2
Kategori 7 Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	85 360	10 611 923	5,0
Kategori 7 Räntor	Simplicity Likviditet	115 381	13 080 767	6,2
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>156 487 810</b>	<b>74,0</b>	
<b>Summa värdepapper</b>		<b>195 461 979</b>	<b>92,5</b>	
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>15 949 243</b>	<b>7,5</b>	
<b>Summa värdepapper</b>		<b>211 411 222</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

	2022	2021
Ej likviderade sålda värdepapper	0	1 661 683
Övriga		0
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>1 661 683</b>

#### Not 5 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2022	2021
Upplupet revisionsarvode	2 083	2 083
Upplupet förvaltningsarvode, fast	102 384	129 646
Upplupet förvaltningsarvode, rörligt	170	5 496 975
<b>Summa</b>	<b>104 638</b>	<b>5 628 704</b>

#### Not 6 Övriga skulder

	2022	2021
Upplupet fonduttag	130 000	0
<b>Summa</b>	<b>130 000</b>	<b>0</b>

#### Not 7 Förändring av fondförmögenhet

	2022	2021
Fondförmögenhet vid årets början	262 431 094	245 744 982
Andelsutgivning	0	0
Andelsinlösen	-21 224 537	-3 912 273
Periodens resultat enligt resultaträkning	-29 795 335	20 598 385
<b>Summa</b>	<b>211 411 222</b>	<b>262 431 094</b>

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 2  
Org.nr. 515602-4290

### 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 2 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 2:s resultat och ställning.

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Mikael Köver  
Auktoriserad revisor