

Årsberättelse för

# Diskretionär Fond 4

515602-4316

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 4, 515602-4316.

### 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 -14,81% 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 65% av innehaven bedöms kunna avyttras inom en bankdag och mer än 95% inom 30 dagar, varav likviditetsrisken bedöms låg.

Motpartsrisk: 9% 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	204 070 750	756,01	269 930,85	-	-14,81%	0,74
2021-12-31	250 178 063	920,99	271 641,02	-	10,97	-0,19
2020-12-31	209 033 986	941,84	221 942,41	-	2,22	-0,14
2019-12-31	208 314 661	959,71	217 059,34	-	11,86	-0,42
2018-12-31	175 299 859	900,75	194 616,43	-	-4,65	-0,69
2017-12-31	183 731 679	958,97	191 592,77	-	5,27	-0,70
2016-12-31	176 883 477	994,36	177 885,93	-	3,52	-0,66
2015-12-31	175 922 828	985,04	178 595,18	-	2,56	-0,30
2014-12-31	206 678 842	1 032,07	200 170,07	-	5,71	0,42
2013-12-31	192 021 374	1 020,17	188 224,41	-	8,98	0,90
2012-12-31	128 693 681	997,07	129 071,16	-	6,74	1,26
2011-12-31	135 691 329	941,16	144 177,01	-	-5,82	1,66
2010-12-31	30 079 579	999,29	30 100,81	-	-0,07	0,11

\*Jämförelseindex: SSVX 3M

Nyckeltal	2022
<b>Risk &amp; avkastningsmått</b>	
Totalrisk, % <sup>1)</sup>	9,56
Totalrisk för jämförelseindex, % <sup>2)</sup>	0,21
Aktiv risk, % <sup>3)</sup>	9,58
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	-2,77
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	0,62
<b>Kostnader</b>	
Förvaltningsavgift fast, %	1,00
Förvaltningsavgift rörligt, %	0,02
<b>Omsättning</b>	
Omsättningshastighet, ggr	0,29
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	294
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		-8 952 160	3 514 881
Värdeförändring på fondandelar		-28 575 107	24 519 337
Ränteintäkter		96 088	358 396
Utdelningar		1 460 038	964 565
Valutakursvinster och-förluster netto		705 992	0
Övriga intäkter	1	588 712	886 235
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>-34 676 436</b>	<b>30 243 415</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-2 210 748	-6 609 615
Ersättning till förvaringsinstitutet		-67 976	-68 253
Ersättning till tillsynsmyndighet		-9 332	-5 999
Ersättning till revisorer		<b>-25 008</b>	<b>-25 008</b>
Räntekostnader			-859
Övriga kostnader	2	-118 838	-44 163
<b>Summa kostnader</b>		<b>-2 431 901</b>	<b>-6 753 896</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-37 108 337</b>	<b>23 489 519</b>

## Balansräkning (kr)

	Not	2022-12-31	2021-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		185 786 252	39 962 927
Fondandelar			204 342 070
OTC-derivatinstrument			
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	3	<b>185 786 252</b>	<b>244 304 997</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		18 379 535	9 085 602
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		282 305	450 377
Övriga tillgångar	4		844 026
<b>Summa tillgångar</b>		<b>204 448 092</b>	<b>254 685 002</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5	-175 963	4 506 938
Övriga skulder	6	-200 000	
<b>Summa skulder</b>		<b>-375 963</b>	<b>4 506 938</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	3,7	<b>204 072 129</b>	<b>250 178 064</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	588 712	886 235
<b>Summa</b>	<b>588 712</b>	<b>886 235</b>

### Not 2 Övriga kostnader

	2022	2021
Courtage	-118 838	-44 163
<b>Summa</b>	<b>-118 838</b>	<b>-44 163</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	21 500	2 036 050	1,0
Kategori 1 Aktier	Infrea AB	80 000	2 152 000	1,1
Kategori 3 Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB	50 827	2 022 915	1,0
Kategori 3 Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB BTA 2022	23 558	937 608	0,5
Kategori 3 Aktier	Never Eat Alone Public Value Invest	6 750	1 372 950	0,7
Kategori 3 Aktier	Nineyard	6 611	4 308 323	2,1
Kategori 3 Aktier	Preservium Property AB	45 200	4 068 000	2,0
Kategori 3 Aktier	Publicus	54 400	6 364 800	3,1
Kategori 3 Aktier	Västsvensk Logistik	40 000	30 200	0,0
Kategori 1 Räntor	Estea Bostadsfastigheter AB	5 000 000	4 295 000	2,1
Kategori 1 Räntor	Estea Omsorgsfast Goldcup 19585	5 500 000	3 990 250	2,0
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>		<b>31 578 096</b>	<b>15,5</b>	
<b>Fondandelar</b>				
Kategori 7 Aktier	Baltic Horizon Fund SDB	232 677	1 302 991	0,6
Kategori 7 Aktier	C WorldWide Sweden Small Cap 1A	7 404	4 111 601	2,0
Kategori 7 Aktier	Carnegie Sverigefond	3 709	13 731 584	6,7
Kategori 7 Aktier	Clies Sverige fokus klass B	32 746	8 393 153	4,1
Kategori 7 Aktier	Coeli SICAV I Global Select	226 236	28 363 183	13,9
Kategori 7 Aktier	Lannebo Småbolag	34 822	4 708 922	2,3
Kategori 7 Aktier	Norron Active R	30 869	13 019 924	6,4
Kategori 7 Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	40 260	10 966 824	5,4
Kategori 7 Hdg. Fnd.	Alcur	17 492	3 531 003	1,7
Kategori 7 Hdg. Fnd.	Keel Capital Foghorn Serie 1	19	2 897 792	1,4
Kategori 7 Hdg. Fnd.	Nordkinn Fixed Income Macro Fund A	48 501	5 592 596	2,7
Kategori 7 Hdg. Fnd.	Norron Target R	45 705	6 595 682	3,2
Kategori 7 Hdg. Fnd.	QQM Equity Hedge SEK A	27 368	3 099 407	1,5
Kategori 7 Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	85 979	9 891 913	4,8
Kategori 7 Räntor	Case Safe Play	32 522	4 398 698	2,2
Kategori 7 Räntor	Norron Sustainable Premium RC	34 815	4 352 862	2,1
Kategori 7 Räntor	Norron Sustainable Preserve R	138 967	16 673 207	8,2
Kategori 7 Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	36 404	4 525 733	2,2
Kategori 7 Räntor	Simplicity Likviditet	71 004	8 049 703	3,9
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>154 206 779</b>	<b>75,6</b>	
<b>Summa värdepapper</b>		<b>185 784 874</b>	<b>91,0</b>	
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>18 285 876</b>	<b>9,0</b>	
<b>Summa värdepapper</b>		<b>204 070 750</b>	<b>100,00</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	844 026
Övriga		
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>844 026</b>

**Not 5 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

	2022	2021
Upplupet revisionsarvode	2 084	2 084
Upplupet förvaltningsarvode, fast	173 517	216 086
Upplupet förvaltningsarvode, rörligt	363	4 288 768
<b>Summa</b>	<b>175 963</b>	<b>4 506 938</b>

**Not 6 Övriga skulder**

	2022	2021
Upplupet fonduttag	200 000	0
<b>Summa</b>	<b>200 000</b>	<b>0</b>

**Not 7 Förändring av fondförmögenhet**

	2022	2021
Fondförmögenhet vid årets början	250 178 064	209 033 995
Andelsutgivning	0	21 754 247
Andelsinlösen	-8 997 598	-4 099 687
Periodens resultat enligt resultaträkning	-37 109 716	23 489 519
<b>Summa</b>	<b>204 070 750</b>	<b>250 178 064</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 4  
Org.nr. 515602-4316

### 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 4 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 4:s resultat och ställning.

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Mikael Köver  
Auktoriserad revisor