

Årsberättelse för

Diskretionär Fond 5

515602-6543

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 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

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 -12,23% 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: 4% 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	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	0	4,35	0,27

*Jämförelseindex: SSVX 3M

Nyckeltal	2022
Risk & avkastningsmått	
Totalrisk, % ¹⁾	6,72
Totalrisk för jämförelseindex, % ²⁾	0,21
Aktiv risk, % ³⁾	6,75
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	-2,70
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	0,60
Kostnader	
Förvaltningsavgift fast, %	0,50
Förvaltningsavgift rörligt, %	0,00
Omsättning	
Omsättningshastighet, ggr	0,22
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter	
Insättningsavgift, kr	Ingen
Uttagsavgift, kr	Ingen
Förvaltningskostnad	
Vid engångsinsättning 10 000 kr, kr	200
Vid löpande sparande av 100 kr/mån, kr	14

- Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
- Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
- 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		-10 083 133	4 690 989
Värdeförändring på fondandelar		-43 505 020	17 025 807
Ränteintäkter		121 041	1 381 732
Utdelningar		2 162 305	1 194 719
Valutakursvinster och-förluster netto		448 037	
Övriga intäkter	1	1 042 477	0
Summa intäkter och värdeförändring		-49 814 293	24 293 246
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-1 722 773	-4 794 714
Ersättning till förvaringsinstitutet		-100 166	-87 520
Ersättning till tillsynsmyndighet		-9 332	-5 999
Ersättning till revisorer		-24 996	-24 996
Räntekostnader			-1 864
Övriga kostnader	2	-148 772	-111 711
Summa kostnader		-2 006 039	-5 026 803
Årets resultat		-51 820 331	19 266 443

Balansräkning (kr)

	Not	2022-12-31	2021-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		198 209 534	54 172 282
Fondandelar			394 389 242
OTC-derivatinstrument			
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3	198 209 534	448 561 524
Bankmedel och övriga likvida medel		5 426 813	17 287 081
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		402 155	659 324
Övriga tillgångar	4	2 935 201	425 160
Summa tillgångar		206 973 704	466 933 089
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5	-89 885	3 535 418
Övriga skulder	6	-1 000 000	
Summa skulder		-1 089 885	3 535 418
Fondförmögenhet	3,7	205 883 819	463 397 672
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	1 042 477	0
Summa	1 042 477	0

Not 2 Övriga kostnader

	2022	2021
Courtage	-148 772	-111 711
Summa	-148 772	-111 711

Not 3 Finansiella instrument

Per 2022-12-31 innehades följande finansiella instrument.

	Antal	Marknadsvärde, kr	Andel %	
Överlåtbara värdepapper				
Kategori 1 Aktier	ACQ Bure Spac	50 000	4 735 000	2,3
Kategori 1 Aktier	Infrea AB	67 000	1 802 300	0,9
Kategori 3 Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB	41 000	1 631 800	0,8
Kategori 3 Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB BTA 2022	19 002	756 280	0,4
Kategori 3 Aktier	Never Eat Alone Public Value Invest	10 500	2 135 700	1,0
Kategori 3 Aktier	Nineyard	15 950	10 394 456	5,0
Kategori 3 Aktier	Preservium Property AB	76 346	6 871 140	3,3
Kategori 3 Aktier	Publicus	70 200	8 213 400	4,0
Kategori 3 Aktier	Västsvensk Logistik	40 000	30 200	0,0
Kategori 1 Räntor	Estea Bostadsfastigheter AB	10 000	8 590 000	4,2
Kategori 1 Räntor	Estea Omsorgsfast Goldcup 19585	10 500	7 617 750	3,7
Summa överlåtbara värdepapper		52 778 025	25,6	
Fondandelar				
Kategori 7 Aktier	Baltic Horizon Fund SDB	477 666	2 674 930	1,3
Kategori 7 Aktier	C WorldWide Sweden Small Cap 1A	6 413	3 561 732	1,7
Kategori 7 Aktier	Carnegie Sverigefond	2 717	10 057 584	4,9
Kategori 7 Aktier	Clies Sverige fokus klass B	31 467	8 065 328	3,9
Kategori 7 Aktier	Coeli SICAV I Global Select	112 261	14 074 150	6,8
Kategori 7 Aktier	Lannebo Småbolag	31 307	4 233 680	2,1
Kategori 7 Aktier	Norron Active R	18 693	7 884 221	3,8
Kategori 7 Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	2 900	789 960	0,4
Kategori 7 Hdg. Fnd.	Alcur	76 624	15 467 913	7,5
Kategori 7 Hdg. Fnd.	Keel Capital Foghorn Serie 1	15	2 343 784	1,1
Kategori 7 Hdg. Fnd.	Nordkinn Fixed Income Macro Fund A	50 179	5 786 161	2,8
Kategori 7 Hdg. Fnd.	Norron Target R	77 708	11 214 024	5,4
Kategori 7 Hdg. Fnd.	QQM Equity Hedge SEK A	50 361	5 703 340	2,8
Kategori 7 Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	114 640	13 189 363	6,4
Kategori 7 Räntor	Case Safe Play	32 981	4 460 850	2,2
Kategori 7 Räntor	Norron Sustainable Premium RC	43 123	5 391 662	2,6
Kategori 7 Räntor	Norron Sustainable Preserve R	170 100	20 408 601	9,9
Kategori 7 Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	40 971	5 093 572	2,5
Kategori 7 Räntor	Simplicity Likviditet	44 374	5 030 654	2,4
Summa Fondandelar		145 431 509	70,6	
Summa värdepapper		198 209 534	96,3	
Övriga tillgångar och skulder		7 646 165	3,7	
Summa värdepapper		205 855 699	100,0	

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	2 935 201	425 160
Övriga		
Summa	2 935 201	425 160

Not 5 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2022	2021
Upplupet revisionsarvode	2 083	2 083
Upplupet förvaltningsarvode, fast	87 802	198 087
Upplupet förvaltningsarvode, rörligt		3 335 247
Summa	89 885	3 535 418

Not 6 Övriga skulder

	2022	2021
Upplupet fonduttag	1 000 000	0
Summa	1 000 000	0

Not 7 Förändring av fondförmögenhet

	2022	2021
Fondförmögenhet vid årets början	262 431 094	136 631 228
Andelsutgivning	0	315 000 000
Andelsinlösen	-21 224 537	-7 500 000
Periodens resultat enligt resultaträkning	-29 795 335	19 266 443
Summa	211 411 222	463 397 671

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 5
Org.nr. 515602-6543

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 5 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 5:s resultat och ställning.

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Mikael Köver
Auktoriserad revisor