

VON EULER & PARTNERS  
VON EULER • WIDENFELT • KRUSE

# Diskretionär Fond 2

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 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

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	192 651 278	951,49	202 473,33	-	-1,85	3,57
2022-12-31	211 411 222	967,59	218 492,32	-	-11,37	0,74
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	2023
<b>Risk &amp; avkastningsmått</b>	
Totalrisk, % fotnot <sup>1</sup>	1,04
Totalrisk för jämförelseindex, % <sup>2</sup>	0,45
Aktiv risk, % <sup>3</sup>	6,42
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren, %	-6,61
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren, %	1,41
<b>Kostnader</b>	
Förvaltningsavgift fast, %	0,50
Förvaltningsavgift rörligt, %	0,00
<b>Omsättning</b>	
Omsättningshastighet, ggr	0,17
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	106
Vid löpande sparande av 100 kr/mån, kr	7

<sup>1</sup> Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

<sup>2</sup> Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

<sup>3</sup> 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
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-15 971 739	-11 287 329
Värdeförändring på fondandelar		12 352 692	-19 272 139
Ränteintäkter		402 592	104 813
Utdelningar		287 755	1 352 010
Valutakursvinster och-förluster netto		0	431 201
Övriga intäkter	1	427 225	559 915
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>-2 501 476</b>	<b>-28 111 529</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till fondbolaget		-1 168 801	-1 449 133
Ersättning till förvaringsinstitutet		-41 157	-73 826
Ersättning till tillsynsmyndighet		-9 332	-9 332
Ersättning till revisorer		-24 996	-24 996
Courtage	2	-43 332	-126 518
<b>Summa kostnader</b>		<b>-1 287 618</b>	<b>-1 683 805</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>-3 789 094</b>	<b>-29 795 334</b>

## Balansräkning (kr)

	Not	23-12-31	22-12-31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		23 426 906	38 974 060
Fondandelar		155 884 166	156 487 919
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	3	<b>179 311 072</b>	<b>195 461 979</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		4 414 041	15 850 910
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		124 391	332 971
Övriga tillgångar	4	8 897 116	0
<b>Summa tillgångar</b>		<b>192 746 620</b>	<b>211 645 860</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	5	-95 342	-104 638
Övriga skulder	6	0	-130 000
<b>Summa skulder</b>		<b>-95 342</b>	<b>-234 638</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	3,7	<b>192 651 278</b>	<b>211 411 222</b>
<b>Poster inom linjen</b>		<b>Inga</b>	<b>Inga</b>

## 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	427 225	559 915
<b>Summa</b>	<b>427 225</b>	<b>559 915</b>

### Not 2 Övriga kostnader

	2023	2022
Courtage	-43 332	-126 518
<b>Summa</b>	<b>-43 332</b>	<b>-126 518</b>

### Not 3 Finansiella instrument

Per 2023-12 31 innehades följande finansiella instrument.

		Antal	Marknadsvärde, kr	Andel, %	
<b>Överlåtbara värdepapper</b>					
Kategori 1	Aktier	Infrea AB	105 071	1 570 811	0,9
Kategori 3	Aktier	Mälardalens Oms.Fastigheter AB	108 756	2 305 627	1,3
Kategori 3	Aktier	Never Eat Alone Public Value Invest	25 000	4 344 000	2,4
Kategori 3	Aktier	Nineyard	7 542	3 492 248	1,9
Kategori 3	Aktier	Preservium Property AB	51 400	1 634 520	0,9
Kategori 3	Aktier	Publicus	68 000	7 956 000	4,4
Kategori 1	Räntor	Estea Bostadsfastigheter AB	5 000 000	370 000	0,2
Kategori 1	Räntor	Estea Omsorgsfast Goldcup 19585	6 500 000	1 753 700	1,0
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>			<b>23 426 906</b>	<b>13,1</b>	
<b>Fondandelar</b>					
Kategori 7	Aktier	Baltic Horizon Fund SDB	393 799	1 299 537	0,7
Kategori 7	Aktier	Carnegie Sverigefond	1 369	6 035 235	3,4
Kategori 7	Aktier	Coeli SICAV I Global Select	84 831	14 239 732	7,9
Kategori 7	Aktier	Lannebo Småbolag	40 404	6 625 831	3,7
Kategori 7	Aktier	XACT OMXS30 (UCITS ETF)	28 018	9 205 314	5,1
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Alcur	63 911	13 720 591	7,6
Kategori 7	Hdg. Fnd.	Nordkinn Fixed Income Macro Fund A	48 700	6 016 424	3,4
Kategori 7	Räntor	Aktie-Ansvar Avkastningsfond	166 630	20 063 919	11,2
Kategori 7	Räntor	Case Safe Play	32 440	4 754 719	2,7
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Premium RC	61 369	8 062 642	4,5
Kategori 7	Räntor	Norron Sustainable Preserve R	197 314	25 500 815	14,2
Kategori 7	Räntor	Simplicity Företagsobligationer A	150 779	20 115 439	11,2
Kategori 7	Räntor	Simplicity Likviditet	170 778	20 243 968	11,3
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>			<b>155 884 166</b>	<b>86,9</b>	
<b>Summa värdepapper</b>			<b>179 311 072</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

	2023	2022
Övriga tillgångar	8 897 116	0
<b>Summa</b>	<b>8 897 116</b>	<b>0</b>

## Not 5 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	2023	2022
Upplupet revisionsarvode	-2 083	2 083
Upplupet förvaltningsarvode, fast	-93 259	102 384
Upplupet förvaltningsarvode, rörligt		170
<b>Summa</b>	<b>-95 342</b>	<b>104 638</b>

## Not 6 Övriga skulder

	2023	2022
Upplupet fonduttag	0	130 000
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>130 000</b>

## Not 7 Förändring av fondförmögenhet

	2023	2022
Fondförmögenhet vid årets början	211 411 222	262 431 094
Andelsutgivning	0	0
Andelsinlösen	-14 970 849	-21 224 537
Periodens resultat enligt resultaträkning	-3 789 094	-29 795 335
<b>Summa</b>	<b>192 651 278</b>	<b>211 411 222</b>

Stockholm enligt datum på signaturstämpel

Paulina von Euler  
Verkställande Direktör

Svante Forsberg  
Styrelseordförande

Eva Pantzar Waage  
Styrelseledamot

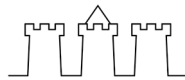
Marie Lidgard  
Styrelseledamot

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 2, org.nr 515602-4290

---

## 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 2 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 2: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