

Årsberättelse för

STRAND SMÅBOLAGSFOND

515602-1569

Perioden

2024-01-01 - 2024-12-31

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Strand Kapitalförvaltning AB, 556345-2266, får härmed avge årsberättelse för perioden 2024-01-01 - 2024-12-31 avseende Strand Småbolagsfond, 515602-1569.

Strand Småbolagsfond är en specialfond som i huvudsak investerar i noterade små- och medelstora bolag med stabil vinstutveckling och starka balansräkningar. Kapitalet investeras till största del i aktier och räntebärande instrument. Aktievikten varierar normalt mellan 70-100 procent.

Strand Småbolagsfond har haft en positiv värdeutveckling under 2024. Andelsvärdet var per årsskiftet 4259,45 vilket motsvarar en uppgång med 7,29 procent sedan årsskiftet 2023/2024. OMX Stockholm Mid Cap GI ökade under perioden med 18,11 procent. Fonden har de senaste 24 månaderna haft en volatilitet på 16,79 procent och omsättningshastigheten var under året 0,17. Förvaltningskostnaden för investerade 10 000 SEK var vid årets början 97,25 SEK.

Utvecklingen i portföljen under året är huvudsakligen hänförlig till uppgången på aktiemarknaden under samma period. Aktievikten har under året i genomsnitt legat på 85,6 procent, vilket innebär att risken legat något under mitten av det intervall som finns angivna i fondbestämmelserna. Placeringar som har givit positivt bidrag till avkastningen under året var bland annat Xvivo Perfusion, Storytel, Yubico, Dynavox och Inwido. De största negativa posterna kommer från Kjell Group, Cinis Fertilizer, Guard Therapeutics, Intrum och Evolution.

En redogörelse för hur fondförmögenheten har utvecklats, inklusive netto av in- och utflöden, framgår av not 3 till balansräkningen, Förändring av fondförmögenhet.

MARKNADSUTVECKLING UNDER ÅRET

Året inleddes med stigande aktiekurser drivet av förväntningar på sjunkande inflation, räntesänkningar, en mjuklandning av USA:s ekonomi samt en konjunkturvändning i Europa. Under året visade det sig dock alltmer att inflationen, framför allt i USA dröjde kvar längre, vilket ledde till att förväntningarna om räntesänkningar i USA successivt flyttades framåt i tiden. Detta ledde i sin tur till oro för ökad risk för recession i USA. I Europa föll inflationen betydligt snabbare och under året har såväl Riksbanken i Sverige som ECB gjort flera styrräntesänkningar. Däremot har konjunkturen varit fortsatt svag och en viktig faktor har varit en fortsatt svag efterfrågan på personbilar, vilket framför allt har påverkat Tyskland negativt. Ytterligare förklaringar till Tysklands kräftgång har också varit en fortsatt trög utveckling i Kina samt höga energipriser i spåren av kriget i Ukraina och lägre leveranser från Ryssland.

Börserna i USA har samtidigt fortsatt att utvecklas starkt framför allt tack vare utvecklingen för generativ AI (artificiell intelligens). Detta har i synnerhet drivit processorutvecklaren Nvidia, men även de andra stora techföretagen har stigit kraftigt. Uppgången i dessa bolag innebär nu att förväntningarna på fortsatt tillväxt är höga, vilket kan vara en risk för hela aktiemarknaden. De höga värderingarna kan dock också innebära att kapitalflödena i större utsträckning än under förra året hamnar i Europa där värderingarna är betydligt lägre.

Under hösten 2024 valdes Donald Trump till president i USA. Detta innebär en viss oro i marknaden för kommande tullar riktade mot bland annat Europa och har också gjort att aktiemarknaden i vår del av världen fortsatt att vara avvaktande. Vår förhoppning är att lägre räntor, avslutade lageravvecklingscykler och stora investeringsbehov skall leda till en successivt bättre konjunkturutveckling i Europa under året. Vår bedömning är dessutom att Sverige har goda

förutsättningar att utvecklas bättre än EU som helhet tack vare en stark industriell bas och en kombination av skattesänkningar och sjunkande räntor som bör stärka den privata konsumtionen.

RISKER I FÖRVALTNINGEN

De risker som kan uppstå i förvaltningen är framför allt kursfallsrisker, kreditrisker, likviditetsrisker och motpartsrisker.

KURSFALLSRISK

Per den 31/12 2024 hade Strand Småbolagsfond en aktievikt på 89,2 procent. Betavärdet på denna aktiedel i portföljen i relation till OMX Midcap GI index uppgick till 1,155. Detta innebär att betavärdet för hela fonden uppgick till 1,03.

Övriga värdepapper i portföljen vid balansdagen var:

Penningmarknadsfonder 9,5 procent

Kassa 1,3 procent

Förväntad 24 månaders standardavvikelse (implicit standardavvikelse), baserat på portföljens utseende vid årsskiftet och historisk kursutveckling på innehaven, uppgick vid årsskiftet till 17,5 procent.

Value at risk (99 procent) enligt rapport från MSCI för 20 dagar uppgår till 9,09 procent. Stresstester baserat på historiska kriser ger kursfall på mellan 1,89 procent (Brexit EuroBreakup) och 12,95 procent (Grexit Scenario). Vid en nedgång för aktier generellt på 30 procent beräknas fonden tappa 27,82 procent.

KREDITRISK

Mycket begränsad.

MOTPARTSRISK

Den enda motpartsrisk som fanns i portföljen är kassan som är placerad hos SEB. Kassan uppgick vid årsskiftet till 1,3 procent av kapitalet.

LIKVIDITETSRISK

Det största nettoutflödet från Strand Småbolagsfond sedan start har uppgått till 4,32 procent av NAV. Strand Kapitalförvaltnings minimikrav baseras på maximalt historiskt nettoutflöde och 50 procent proportionell utförsäljning (Near Proportional trading) samt 50 procent där de mest likvida tillgångarna säljs först och därefter de näst mest likvida o.s.v (Waterfall trading).

Nyckeltalet RCR Redemption coverage ratio redovisar hur stor andel av ett hypotetiskt utflöde som kan mötas på två dagar. I ett Basscenario, vilket vi definierar som en aktiemarknad utan stress är målet att kunna möta 2 gånger det största historiska utflödet de senaste fem åren. Vid ett stressat scenario som definieras som den svåraste veckan under finanskrisen 2008 bör RCR ligga över 1,0.

Basscenario RCR min 2,0: Utfall 15,97

Värsta historiska scenario RCR min 1,0: Utfall 11,78

Maximal andel illikvida aktier 30%: Utfall 2,24%

VALUTAEXPONERING

Fonden hade vid årsskiftet ingen direkt valutaexponering.

Bolaget redovisar inte Active Share som riskmått på grund av att kostnaden för införskaffandet av jämförelseindex har ansetts vara orimligt hög.

DERIVATINSTRUMENT

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande instrument (derivat) samt att låna ut värdepapper. Under året har dessa möjligheter inte utnyttjats. Både åtagandemetoden och bruttometoden används vid beräkning av riskexponering.

ANALYSKOSTNADER

Samtliga analyskostnader för både diskretionär- och fondförvaltning betalas av bolaget. Analyskostnaden belastar således inte andelsägare i fonderna eller diskretionära kunder på kapitalförvaltningen.

ERSÄTTNING TILL ANSTÄLLDA

Bolagets styrelse har antagit en ersättningspolicy som har till syfte att motverka ett överdrivet risktagande. Utgångspunkten för ersättningsmodellen hos Strand Kapitalförvaltning är att den ska främja en sund och effektiv riskhantering. Ersättningspolicyn granskades senast av Compliance i början av 2025 avseende 2024 med godtagbart resultat.

Rörlig ersättning är sådan ersättning som inte är bestämd på förhand till belopp eller storlek. Istället för rörlig ersättning eftersträvar Strand att samtliga anställda skall vara aktieägare i bolaget.

För 2024 uppgick sammanlagt kostnadsfört ersättningsbelopp, inklusive lön och tjänstepension, till de anställda (ej styrelse) till 14 268 tkr. Ersättningarna var fördelade på fast ersättning 14 268 tkr och rörlig ersättning 0 tkr. Totalt antal betalningsmottagare var tretton anställda under året.

Utbetalda ersättningar i kategorin särskild reglerad personal ingår den verkställande ledningen risktagare, anställda med ansvar för kontrollfunktioner och anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger, den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen. Ersättning till verkställande ledningen har under perioden uppgått till totalt 2 279 288 kronor fördelat på två personer. Total ersättning till anställda med ansvar för kontrollfunktioner var 957 600 kr. Ingen ersättning har utgått till anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger, den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen.

Bolaget tillämpar rörlig ersättning i begränsad omfattning. Ingen anställd i ledande ställning eller förvaltning har erhållit rörlig ersättning. Den rörliga ersättningen beräknas med en individuell faktor och utgår på redovisat resultat efter skatt på resultatandel överstigande 1 000 000 kr.

Information om ersättningar för Strand Kapitalförvaltning AB lämnas på hemsidan www.strandkapital.se samt i bolagets årsredovisning för 2024. Informationen kan på begäran erhållas i fysisk form.

ANSVARSFULLA INVESTERINGAR – HÅLLBAR UTVECKLING

Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål. De investeringar som ligger till grund för fonden tar inte hänsyn till EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Fonden beaktar inte huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer.

Vi på Strand Kapitalförvaltning vill i vårt åtagande gentemot våra kunder och andelsägare agera som ansvarfulla investerare och bidra till hållbar utveckling. Detta gör vi genom att i vår förvaltning aktivt arbeta med etiska investeringar.

Vi identifierar våra investeringar utifrån olika lönsamhetskriterier såsom framtida vinsttillväxt, bolagskvalitet, ledning och kassaflöden. Därefter gör vi en intern genomgång för att se om det är några av investeringarna som inte lever upp till våra kriterier för ansvarsfulla investeringar.

Alla företag som vi investerar i analyseras regelbundet i syfte att identifiera de bolag som inte uppfyller internationella normer för att klassificeras som etiska investeringar. Företaget kan även analyseras utifrån kundspecifika kriterier. Detta genomförs dels som en integrerad del av vår investeringsprocess och dels med hjälp av oberoende experter inom ansvarsfulla investeringar.

För att kvalitetssäkra vår förvaltning tar vi hjälp av en extern aktör, Datia. Vi genomför kontinuerligt en screening av innehaven i våra fonder och i den diskretionära förvaltningen mot Datia för att säkerställa att inte någon av våra investeringar i dessa portföljer strider mot internationella konventioner och mänskliga rättigheter. Om ett innehav uppmärksammas i screeningen utvärderar vi bolaget ytterligare en gång för att avgöra om det verkligen kan anses uppfylla de krav på etik och moral som vi efterfrågar. Vi kan behålla innehavet och föra en dialog med företaget angående förbättringsåtgärder alternativt utesluta det från våra portföljer.

EGEN ANALYS

Strand förvaltar två fonder, Strand Småbolagsfond samt Strand Förmögenhetsfond. Båda dessa fonder har förhållandevis koncentrerade portföljer vilket innebär att antalet aktieinnehav är begränsat och sällan överstiger 25 bolag. Kombinationen av begränsat antal bolag samt att vi är långsiktiga investerare öppnar möjligheter för oss att på djupet lära oss bolagen och föra en löpande dialog med företagsledningarna. Vi investerar nästan uteslutande i svenska bolag vilket underlättar vår hållbarhetsanalys. Syftet med hållbarhet och bolagsstyrning är att identifiera såväl risker som att hitta bolag med ett bra arbete. Våra förvaltare och analytiker har kontakt med i genomsnitt över 200 företagsledningar per år och har då en god möjlighet att diskutera samt följa upp bolagens hållbarhetsarbeten.

UPPFÖLJNING

Förvaltningen utgår från en helhetsanalys där olika ESG-kriterier bedöms vara viktiga för företagens framtida möjligheter att konkurrera. Detta innebär dels att vi söker efter investeringar i branscher som främjar hållbarhet, dels i företag som är mer hållbara än konkurrenter i branscher där negativ påverkan på till exempel miljön är svår att undvika. De innehav som hittills valts in har gjort det på grund av miljöargument. Det innebär dock inte att vi avstått från att bedöma andra parametrar. Inget innehav är nytt för 2024.

Vår uppföljning av hållbarhetsarbetet sker främst genom att våra förvaltare och analytiker kontinuerligt träffar företagsledningar och vid dessa tillfällen avhandlas bland annat hållbarhetsanalys. Därtill finns en separat punkt på placeringskommitténs agenda och i dess protokoll avseende hållbarhet. Det är även under denna punkt som Datias screeningar följs upp och dokumenteras.

FONDEN HAR VALT IN:

BEIJER REF

Beijer Ref är i huvudsak en kylgrossist, men har även egen tillverkning av bland annat luftkonditioneringsanläggningar. Luftkonditionerings- och kylanläggningar har historiskt använt kylmedium som är mycket potenta växthusgaser och som när anläggningarna åldras börjar läcka ut i

atmosfären. Successivt har dessa ersatts med betydligt miljövänligare alternativ och Beijer Ref är ett av de absolut ledande företagen i detta skifte.

CLIMEON

Climeon har utvecklat en så kallad heat power modul som kan omvandla varmvatten till elektricitet. Modulen kan bland annat utnyttja spillvärme från fossildrivna motorer vilket ökar energieffektiviteten, men det finns också möjlighet att nyttja geotermisk energi för att producera elektrisk energi. Detta innebär att bolaget har en lösning som kan generera förnyelsebar baskraft som är tillgänglig dygnet runt.

INWIDO

En viktig förutsättning för att minska utsläppen av växthusgaser är att vi ökar energieffektiviteten och ett sätt att öka energieffektiviteten i våra hus är att byta till energieffektiva fönster. Inwido är ett av de absolut ledande företagen i Europa inom detta område.

LINDAB

En viktig del av Lindabs verksamhet är ventilation med cylindriska ventilationsrör. Dessa är betydligt mer energieffektiva än de fyrkantiga ventilationsrör som är vanliga och sänker således energiförbrukningen i de fastigheter där de installeras.

NEDERMAN

Nedermans viktigaste hållbarhetsbidrag är att leverera produkter som förbättrar arbetsmiljön genom att suga ut hälsovådliga gaser och partiklar. Utöver detta bidrar produkterna också till ökad produktkvalitet i produktionen vilket också i förlängningen innebär förbättrad hållbarhet.

SDIPTECH

Sdiptech har en diversifierad företagsportfölj med den gemensamma nämnaren "urban infrastruktur". I detta ingår bland annat vattenrening, batteriladdare för elektriska fordon och produkter för stabilisering av elnätet, vilket blir allt viktigare i takt med att andelen väderberoende energikällor ökar.

ENGCON

Engcon har utvecklat och marknadsför så kallade tiltrotatorer för grävmaskiner. En tiltrotator gör det möjligt att tilta och vrida grävskepp 360 grader. Detta har fördelen att grävmaskinen kan stå kvar på samma ställe när den till exempel skall gräva en grop eller ett dike. Mindre förflyttningar leder i sin tur till ökad effektivitet och mindre utsläpp från grävmaskinen.

CINIS FERTILIZER

Cinis Fertilizer bygger anläggningar för att producera kaliumsulfat som är en viktig råvara i gödsel. Det unika med Cinis är dock att de använder sig av en cirkulär process där råvaran kommer från restprodukter i tillverkningen av elbilsbatterier och ESP-aska från pappersbruk. Denna process släpper framförallt ut betydligt mindre koldioxid än den traditionella Mannheimprocessen som kräver betydligt mer energi.

TROAX

Troax utvecklar stängsel som bland annat minskar risken för arbetsplatsolyckor vid automatiserade produktionslinjer.

Totalt utgjorde innehaven ovan 32,8 procent av kapitalet i Strand Småbolagsfond per 2024-12-31.

FONDEN HAR VALT BORT:

Strand Småbolagsfond har inte sålt några innehav av ESG-skäl under året. Generellt har förvaltarna undvikit att investera i till exempel oljeproduktion.

Vår uppföljning av hållbarhetsarbetet sker främst genom att våra förvaltare och analytiker kontinuerligt träffar företagsledningarna och vid dessa tillfällen diskuteras bland annat hållbarhetsanalys. Därtill finns en separat punkt på placeringskommitténs agenda och i dess protokoll avseende hållbarhet. Det är även under denna punkt som Datias screeningar följs upp och dokumenteras.

AKTIEÄGARENGAGEMANG

Strand Kapitalförvaltning AB:s principer för aktieägarengagemang syftar till att tillvarata fondandelsägarnas gemensamma intressen i ägarfrågor och där principerna anger hur vi ska agera som ägare i de bolag som vi investerar i inom ramen för fondförvaltningen. Vår målsättning är att aktieägarengagemanget ska leda till en hållbar och positiv utveckling för de aktier och andra tillgångar som vi investerar i för fondernas räkning och där vårt engagemang också ska bidra till en långsiktig positiv avkastning på investerat kapital.

Bolagets principer för aktieägarengagemang finns publicerade på vår hemsida www.strandkapital.se och nedan lämnas en sammanfattning av dessa:

- (i) Bolaget övervakar relevanta frågor om respektive portföljbolag genom att ta del av tillgänglig information i nyhetsflöden, års- och delårsrapporter, pressmeddelanden samt andra för respektive bolag relevanta kanaler (innefattande information om bolagets strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning).
- (ii) Bolaget träffar företagsledningarna och har då en god möjlighet att diskutera, dvs. att även påverka, samt följa upp portföljbolagets hållbarhetsarbeten vilket inkluderar bland annat deras sociala och miljömässiga påverkan samt bolagsstyrning. Bolaget har en "Instruktion avseende Ansvarsfulla investeringar" där detta arbete beskrivs närmare.
- (iii) Bolaget utövar rösträtt och andra rättigheter som är knutna till aktieinnehav i enlighet med Bolagets instruktion för strategier för utövande av rösträtter.
- (iv) Som utgångspunkt samarbetar Bolaget inte med andra aktieägare i portföljbolag.
- (v) Bolaget kommunicerar inte med andra intressenter i portföljbolag.
- (vi) Bolaget hanterar faktiska och potentiella intressekonflikter i enlighet med Bolagets fastställda riktlinjer för hantering av intressekonflikter.

ÄGARSTYRNING

Bolaget ska vid utövande av rösträtt uteslutande agera i fondandelsägarnas gemensamma intresse och rösträtter kommer att endast användas till förmån för respektive fond i enlighet med respektive fonds mål och placeringsinriktning.

Mot bakgrund av att Bolaget på grund av sin storlek endast i undantagsfall har en betydande ägarandel i ett enskilt bolag har Bolaget enbart i undantagsfall möjlighet att utöva sin rösträtt. I det fall Bolaget är missnöjt med utvecklingen eller skötseln av ett bolag, men inte har rösträtt, är avyttrande av innehavet huvudalternativet för att visa missnöje.

BEVAKNING AV RELEVANTA FÖRETAGSHÄNDELSE SAMT DELTAGANDE VID BOLAGSSTÄMMA

Bolaget skall löpande bevaka relevanta företagshändelser. I normalfallet skall Bolaget dock inte ha som ambition att utöva aktivt ägarskap i bolag där fonderna har ett större aktieinnehav och där Bolaget därmed har möjlighet att utöva rösträtt. Bolaget skall därför vanligtvis inte engagera sig aktivt i ett bolags val av strategier, affärsinriktning eller andra sådana frågor, annat än om de aktualiseras i samband med företagsuppköp eller överlåtelse av verksamhetsgrenar.

ÄGARSAMVERKAN

Bolaget kan, där det bedöms motiverat, samverka med andra ägare i frågor som avser ägarstyrning. För ytterligare information om bolagets strategier för att använda rösträtter eller bolagets agerande i enskild fråga går det bra att vända sig till bolaget direkt.

EKONOMISK ÖVERSIKT

	Fond- förmögenhet tkr	Andels- värde	Antal andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning procent	Jämförelse- index procent *	Aktiv risk procent **
2024-12-31	558 734	4 259,45	131 175,16	-	7,29	18,11	7,63
2023-12-31	560 733	3 969,97	141 243,60	-	1,86	11,43	9,35
2022-12-31	586 059	3 897,38	150 372,63	-	-31,30	-28,15	8,71
2021-12-31	905 743	5 672,83	159 663,20	-	25,88	38,49	8,34
2020-12-31	710 860	4 506,58	157 738,40	-	38,61	37,36	9,04
2019-12-31	527 962	3 251,36	162 382,11	-	24,76	35,43	7,70
2018-12-31	422 306	2 606,11	162 044,31	-	1,03	-1,36	5,86
2017-12-31	418 939	2 579,57	162 406,79	-	11,61	9,14	6,52
2016-12-31	350 894	2 311,20	151 823,33	-	10,74	13,78	7,58
2015-12-31	265 080	2 087,05	127 011,65	-	24,54	41,64	6,46

*Jämförelseindex: OMX Stockholm Mid Cap GI

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

NYCKELTAL

2024-12-31 2023-12-31

RISK OCH AVKASTNINGSMÅTT

Totalrisk procent 1)	16,79	20,66
Totalrisk för jämförelseindex procent 2)	15,50	22,15
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren procent	4,54	-16,34
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren procent	5,56	8,78

KOSTNADER

Förvaltningsavgift, fast procent	0,90	0,90
Förvaltningsavgift, rörligt procent	-	-
Transaktionskostnader kr	176 766	228 840
Transaktionskostnader procent	0,07	0,08
Analyskostnader kr	-	-
Analyskostnader procent	-	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	0,90	0,90
Insättnings - och uttagsavgifter	Ingen	Ingen

OMSÄTTNING

Omsättningshastighet ggr	0,17	0,24
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen	Ingen

FÖRVALTNINGSKOSTNAD

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	97,25	88,76
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	5,16	4,64

1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

RESULTATRÄKNING

Belopp i kr	Not	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDERFÖRÄNDRING			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		37 326 884	4 479 697
Värdeförändring på fondandelar		1 858 826	2 001 090
Ränteintäkter		1 190 717	812 834
Utdelningar		5 736 772	6 237 760
Summa intäkter och värdeförändring		46 113 199	13 531 381
KOSTNADER			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-5 305 006	-5 103 505
Räntekostnader			
Övriga kostnader		-176 768	-229 330
Summa kostnader		-5 481 774	-5 332 835
ÅRETS RESULTAT		40 631 425	8 198 545

BALANSRÄKNING

Belopp i kr	Not	2024-12-31	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper		498 612 919	519 049 033
Fondandelar		52 934 692	31 075 866
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	551 547 611	550 124 899
Bankmedel och övriga likvida medel		13 546 337	15 680 782
Summa tillgångar		565 093 948	565 805 681
SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		444 140	431 528
Övriga skulder	2	5 915 889	4 641 279
Summa skulder		6 360 029	5 072 807
FONDFÖRMÖGENHET	1,3	558 733 919	560 832 874

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 rekommendationer.

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.

NOT 1 FINANSIELLA INSTRUMENT

Per 2024-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel procent
<i>BRANSCH</i>			
Överlåtbara värdepapper			
<i>KATEGORI 1</i>			
CINIS FERTILIZER	380 032	4 104 346	0,73
<i>MATERIAL</i>		4 104 346	0,73
BEIJER REF B	226 468	36 936 931	6,61
BUFAB	19 916	8 747 107	1,57
CLIMEON B	538 157	213 648	0,04
ENGCON B	181 768	19 012 933	3,40
GARO	164 415	3 797 987	0,68
GREEN LANDSCAPING GROUP	344 140	24 227 456	4,34
INWIDO	181 500	33 668 250	6,03
LINDAB INTERNATIONAL	88 000	20 169 600	3,61
NCAB GROUP	279 000	17 995 500	3,22
NEDERMAN HOLDING	85 700	18 596 900	3,33
SDIPTECH B	104 867	24 937 373	4,46
TROAX GROUP	116 000	26 100 000	4,67
<i>INDUSTRI</i>		234 403 684	41,95
BYGGMAX GROUP	300 000	13 476 000	2,41
EVOLUTION	19 000	16 203 200	2,90
KJELL GROUP	488 018	4 772 816	0,85
<i>SÄLLANKÖPSVAROR</i>		34 452 016	6,17
ARJO B	645 000	23 387 700	4,19
EPISURF MEDICAL B	5 100 000	697 680	0,12
GUARD THERAPEUTICS INTERNATIONAL	422 690	8 157 917	1,46
XVIVO PERFUSION	106 600	52 127 400	9,33
<i>HÄLSOVÅRD</i>		84 370 697	15,10
DYNAVOX GROUP	523 000	32 739 800	5,86
LIME TECHNOLOGIES	43 200	15 919 200	2,85
YUBICO	120 000	29 160 000	5,22
<i>INFORMATIONSTEKNIK</i>		77 819 000	13,93
STORYTEL B	570 000	39 216 000	7,02
<i>KOMMUNIKATIONSTJÄNST</i>		39 216 000	7,02
SVEAFSTIGHETER	553 571	19 884 270	3,56
<i>FASTIGHET</i>		19 884 270	3,56
<i>SUMMA KATEGORI 1</i>		494 250 013	88,46
<i>KATEGORI 7</i>			
DISRUPTIVE MATERIALS	3 724	1 988 616	0,36
<i>MATERIAL</i>		1 988 616	0,36

DISRUPTIVE PHARMA	52 762	2 374 290	0,42
HÄLSOVÅRD		2 374 290	0,42
SUMMA KATEGORI 7		4 362 906	0,78
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		498 612 919	89,24
Fondandelar			
KATEGORI 7			
SEB LIKVIDITETFOND, SEK	4 928 742	52 934 692	9,47
RÄNTEFOND		52 934 692	9,47
SUMMA KATEGORI 7		52 934 692	9,47
Summa fondandelar		52 934 692	9,47
Summa värdepapper		551 547 611	98,71
Övriga tillgångar och skulder		7 186 308	1,29
FONDFÖRMÖGENHET		558 733 919	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 2 ÖVRIGA SKULDER

	2024-12-31	2023-12-31
Ej utbetald kundinlösen	5 914 289	4 641 279
Ej registrerad kundinsättning	1 600	-
Summa	5 915 889	4 641 279

NOT 3 FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET

	2024-01-01- 2024-12-31	2023-01-01- 2023-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	560 732 874	586 059 134
Andelsutgivning	20 264 726	17 700 711
Andelsinlösen	-62 895 106	-51 225 516
Periodens resultat enligt resultaträkning	40 631 425	8 198 545
Fondförmögenheten vid årets slut	558 733 919	560 732 874

UNDERSKRIFTER

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Staffan Salén
Styrelseordförande

Johan Thorén
Styrelseledamot
Verkställande direktör

Sten Ankarcrona
Styrelseledamot

Frans Wehtje
Styrelseledamot

Annika Möller Monthan
Styrelseledamot

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i Strand Småbolagsfond, org.nr 515602-1569

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i Strand Kapitalförvaltning AB, organisationsnummer 556345-2266, utfört en revision av årsberättelsen för Strand Småbolagsfond för år 2024 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 4-7. Strand Småbolagsfonds årsberättelse ingår på sidorna 1-15 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av Strand Småbolagsfonds finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder och Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Vårt uttalande omfattar inte hållbarhetsinformationen på sidorna 4-7.

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.

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen och återfinns på sidorna 4–7. Det är fondbolaget som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

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 och 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 vårt uttalande. 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 vårt uttalande. Risken 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, förfälskning, 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 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 det datum som framgår av vår elektroniska underskrift
KPMG AB

Anders Tagde
Auktoriserad revisor

PENNEO

Signaturerna i detta dokument är juridiskt bindande. Dokumentet är signerat genom Penneo™ för säker digital signering. Tecknarnas identitet har lagrats, och visas nedan.

"Med min signatur bekräftar jag innehållet och alla datum i detta dokumentet."

SVEN STAFFAN FOLKE SALÉN

Styrelseordförande

Serienummer: 4ea0caf2ca801b[...]861dd6c7eca1e

IP: 104.28.xxx.xxx

2025-04-02 06:50:46 UTC



JOHAN THORÉN

Styrelseledamot / VD

Serienummer: ab9192d2214587[...]bba2f3495499c

IP: 188.95.xxx.xxx

2025-04-02 07:34:17 UTC



STEN ANKARCROWNA

Styrelseledamot

Serienummer: 44aa70a7a1da54[...]649b21217393e

IP: 188.95.xxx.xxx

2025-04-02 08:09:27 UTC



ANNIKA MÖLLER MONTHAN

Styrelseledamot

Serienummer: 163ddb5bf5c7f9[...]93564573d6db3

IP: 90.233.xxx.xxx

2025-04-02 08:12:07 UTC



FRANS WEHTJE

Styrelseledamot

Serienummer: 534782bd12980b[...]bfee12786158a

IP: 212.181.xxx.xxx

2025-04-02 13:52:40 UTC



ANDERS TAGDE

Auktoriserad revisor

Serienummer: 46d301c46f36c2[...]572d919e19aa9

IP: 90.129.xxx.xxx

2025-04-02 13:56:48 UTC



Detta dokument är undertecknat digitalt via **Penneo.com**. De signerade uppgifternas integritet är validerad med hjälp av ett beräknat hashvärde för originaldokumentet. Alla kryptografiska bevis är inbäddade i denna PDF, vilket säkerställer både autenticitet och möjlighet till framtida validering.

Detta dokument är försett med ett kvalificerat elektroniskt sigill som innehåller ett certifikat och en tidsstämpel från en kvalificerad tillhandahållare av betrodda tjänster.

Så här verifierar du dokumentets äkthet:

När du öppnar dokumentet i Adobe Reader kan du se att det är certifierat av **Penneo A/S**. Detta bekräftar att dokumentets innehåll förblir oförändrat sedan tidpunkten för undertecknandet. Bevis för de enskilda undertecknarnas digitala signaturer bifogas dokumentet.

De kryptografiska bevisen kan kontrolleras med hjälp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andra validerings verktyg för digitala signaturer.