

Årsberättelse för

STRAND SMÅBOLAGSFOND

515602-1569

Perioden

2025-01-01 - 2025-12-31

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Strand Kapitalförvaltning AB, 556345-2266, får härmed avge årsberättelse för perioden 2025-01-01 - 2025-12-31 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. Den 30 april 2025 fusionerades denna fond med Strand Förmögenhetsfond. Kapitalet investeras till största del i aktier och räntebärande instrument. Aktievikten varierar normalt mellan 70-90 procent.

Strand Småbolagsfond har haft en negativ värdeutveckling under 2025. Andelsvärdet var per årsskiftet 3575,46 vilket motsvarar en nedgång med 16,06 procent sedan årsskiftet 2024/2025. Blandindex bestående av 80 procent OMX Stockholm Mid Cap GI och 20 procent Solactive SEK IG Credit Index steg under perioden med 7,13 procent. Fram till sista mars 2025 utgjordes dock jämförelseindex av 100% OMX Stockholm Midcap GI och om detta index fram till sista mars 2025 sammankopplas med ovanstående blandindex från och med 1 april 2025 har jämförelseindex stigit med 4,22 procent. Fonden har de senaste 24 månaderna haft en volatilitet på 13 procent och omsättningshastigheten var under året 0,21. Förvaltningskostnaden för investerade 10 000 SEK var vid årets början 83,42 SEK.

Utvecklingen i portföljen under året är hänförlig till sjunkande kurser i aktieinnehaven. Aktievikten har under året i genomsnitt legat på 80,0 procent. Placeringar som har givit positivt bidrag till avkastningen under året var bland annat Dynavox, Storytel och Byggmax. De största negativa posterna kommer från Xvivo Perfusion, Yubico och Guard Therapeutics.

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

MARKNADSUTVECKLING UNDER ÅRET

Året inleddes med stigande kurser och även småbolagen utvecklades starkt. Analytikerna hade också en positiv syn på vinstutvecklingen under året. Därefter följde en period av ökad osäkerhet kring importtullar i USA som kulminerade med Liberation Day den 2:a april 2025. Detta ledde till en kraftig börsnedgång, men marknaden återhämtade sig relativt snabbt trots att en försvagning av USD och en generell förstärkning av den svenska kronan ledde till att prognoserna sänktes och vinsttillväxten närmade sig noll i genomsnitt. Tullnivåerna blev i slutänden lägre än de initialt stipulerade nivåerna, men hot om högre tullar riktade mot olika länder och branscher har varit ett återkommande tema under året. Trots detta fortsatte de största bolagen på börsen att utvecklas starkt. För småbolag präglades däremot en stor del av året av utflöden i småbolagsfonder, vilket ledde till en negativ spiral där utflöden tvingade småbolagsförvaltare att sälja innehav vilket ledde till att dessa innehav utvecklades svagt. Detta påverkade småbolagsfonder negativt, vilket i sin tur ledde till uttag i en så kallad negativ feedback loop. Denna har fortsatt och till och med förstärkts i inledningen av 2026. Det är för närvarande svårt att bedöma när denna trend vänder men högre tillväxt i Sverige bör påverka vinsterna i de mindre bolagen positivt, vilket i förlängningen normalt gynnar aktiekursutvecklingen.

RISKER I FÖRVALTNINGEN

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

KURSFALLSRISK

Per den 31/12 2025 hade Strand Småbolagsfond en aktievikt på 83,4 procent. Betavärdet på denna aktiedel i portföljen i relation till OMX Midcap GI index uppgick till 1,11. Detta innebär att betavärdet för hela fonden uppgick till 0,92.

Övriga värdepapper i portföljen vid balansdagen var:

Floating Rate Notes 12,9 procent

Penningmarknadsfonder 1,9 procent

Kassa 1,8 procent

Förväntad 24 månaders standardavvikelse (implicit standardavvikelse), baserat på portföljens utseende vid årsskiftet och historisk kursutveckling på innehaven, uppgick vid årsskiftet till 18,4 procent.

Value at Risk uppgick per 2025-12-31 till 7,32 procent enligt Monte Carlo modellen, 20 dagar med 95 procent konfidensintervall.

KREDITRISK

Kreditrisken i penningmarknadsfonder och kassa är mycket låg.

Fördelningen av kreditbetyg för Floating Rate Notes är följande:

BBB- och BBB: 5,3%

BB- 0,6%

Saknar rating: 7,0%

MOTPARTSRISK

Den enda motpartsrisk som fanns i portföljen är kassan som är placerad hos Swedbank. Kassan uppgick vid årsskiftet till 1,8 procent av kapitalet.

LIKVIDITETSRISK

Det största nettoutflödet från Strand Småbolagsfond sedan start har uppgått till 4,32 procent av NAV. Förvaltarregistrerade kunder innehar huvuddelen av fonden och består sannolikt av ett stort antal kunder med mindre innehav.

För tillgångssidan har en beräkning utförts av den tid som krävs för att avyttra fondens innehav (Time to liquidation). Med beaktande av fondens okomplicerade innehav bedöms denna analys som tillräcklig.

Med en deltagandegrad om 20 procent av handeln i marknaden kan 42 procent av fonden avyttras på en dag och 98 procent på en månad.

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 i 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 Compliancefunktionen i början av 2026 avseende 2025 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 2025 uppgick sammanlagt kostnadsfört ersättningsbelopp, inklusive lön och tjänstepension, till de anställda (ej styrelse) till 13 119 tkr. Ersättningarna var fördelade på fast ersättning 13 119 tkr och rörlig ersättning 0 tkr. Medelantalet anställda har under året varit 12 stycken.

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 2 458 tkr fördelat på två personer. Ersättningarna var fördelade på fast ersättning 2 458 tkr och rörlig ersättning 0 tkr. Total ersättning till anställda med ansvar för kontrollfunktioner var under året 397 tkr. Ersättningarna var fördelade på fast ersättning 397 tkr och rörlig ersättning 0 tkr. 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 2025. Informationen kan på begäran erhållas i fysisk form.

ANSVARFULLA INVESTERINGAR – HÅLLBAR UTVECKLING

Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut utan att fonden formellt 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 säkerställa att investeringarna 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 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 våra investeringar i dessa portföljer inte 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 Kapitalförvaltning förvaltar en blandfond, Strand Småbolagsfond. Denna fond har en förhållandevis koncentrerad portfölj vilket innebär att antalet aktieinnehav är begränsat och sällan överstiger 25 bolag. Antalet räntebärande innehav per årsskiftet är 15 stycken. 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 hållbarhetsarbete. 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 gynnar hållbar utveckling, 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 aktieinnehav är nytt för 2025.

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.

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.

ENGCON

Engcon har utvecklat och marknadsför så kallade tiltrotatorer för grävmaskiner. En tiltrotator gör det möjligt att tilta och vrida grävskopan 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.

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.

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.

SDIPTTECH

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.

TROAX

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

Totalt utgjorde innehaven ovan 23,7 procent av kapitalet i Strand Småbolagsfond per 2025-12-31.

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.

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 **
2025-12-31	368 059	3 575,46	102 940,24	-	-16,06	4,22	7,45
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

*Jämförelseindex: OMX Stockholm Mid Cap GI t o m 2025-03-31. Därefter 80% Stockholmsbörsens OMX Mid Cap GI och 20% Solactive SEK IG Credit Index

**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

	2025-12-31	2024-12-31
<i>RISK OCH AVKASTNINGSMÅTT</i>		
Totalrisk procent 1)	12,69	16,79
Totalrisk för jämförelseindex procent 2)	12,00	15,50
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren procent	-5,10	4,54
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren procent	-4,52	5,56
<i>KOSTNADER</i>		
Förvaltningsavgift, fast procent	0,90	0,90
Förvaltningsavgift, rörligt procent	-	-
Transaktionskostnader kr	207 368	176 766
Transaktionskostnader procent	0,04	0,07
Analyskostnader kr	-	-
Analyskostnader procent	-	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	0,90	0,90
Insättnings - och uttagsavgifter	Ingen	Ingen
<i>OMSÄTTNING</i>		
Omsättningshastighet ggr	0,21	0,17
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen	Ingen
<i>FÖRVALTNINGSKOSTNAD</i>		
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	83,42	97,25
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	5,46	5,16

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	2025-01-01- 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDERFÖRÄNDRING			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-87 362 056	37 326 884
Värdeförändring på fondandelar		1 054 871	1 858 826
Ränteintäkter		1 605 458	1 190 717
Utdelningar		3 610 098	5 736 772
Valutakursvinster och-förluster netto		1 466	-
Summa intäkter och värdeförändring		-81 090 163	46 113 199
KOSTNADER			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-4 640 014	-5 305 006
Räntekostnader			
Övriga kostnader		-207 719	-176 768
Summa kostnader		-4 847 733	-5 481 774
ÅRETS RESULTAT		-85 937 896	40 631 425

BALANSRÄKNING

Belopp i kr	Not	2025-12-31	2024-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper		354 468 744	498 612 919
Fondandelar		7 000 676	52 934 692
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	361 469 420	551 547 611
Bankmedel och övriga likvida medel		32 364 534	13 546 337
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		182 766	
Summa tillgångar		394 016 720	565 093 948
SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		330 832	444 140
Övriga skulder	2	25 626 703	5 915 889
Summa skulder		25 957 535	6 360 029
FONDFÖRMÖGENHET	1,3	368 059 185	558 733 919
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 2025-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel procent
<i>BRANSCH</i>			
Överlåtbara värdepapper			
<i>KATEGORI 1</i>			
CINIS FERTILIZER	380 032	74 030	0,02
<i>MATERIAL</i>		74 030	0,02
BEIJER REF B	86 468	12 892 379	3,50
BUFAB	99 580	10 013 765	2,72
ENGCON B	140 000	11 648 000	3,16
GREEN LANDSCAPING GROUP	244 140	11 157 198	3,03
INWIDO	109 800	18 029 160	4,91
MILDEF GROUP	84 000	10 063 200	2,73
NCAB GROUP	289 000	13 814 200	3,75
NEDERMAN HOLDING	85 700	14 534 720	3,95
SDIPTECH B	80 000	15 336 000	4,17
TROAX GROUP	100 000	14 900 000	4,05
<i>INDUSTRI</i>		132 388 622	35,97
BYGGMAX GROUP	350 000	19 215 000	5,23
KJELL GROUP	967 127	8 549 402	2,32
RUGVISTA GROUP	230 000	16 514 000	4,49
SCANDIC HOTELS GROUP	75 000	7 297 500	1,98
<i>SÄLLANKÖPSVAROR</i>		51 575 902	14,02
ARJO B	545 000	17 450 900	4,74
GUARD THERAPEUTICS INTERNATIONAL	760 842	1 118 438	0,30
XVIVO PERFUSION	98 000	18 286 800	4,97
<i>HÄLSOVÅRD</i>		36 856 138	10,01
DYNAVOX GROUP	207 000	21 114 000	5,74
LIME TECHNOLOGIES	43 200	12 398 400	3,37
YUBICO	120 000	9 170 400	2,49
<i>INFORMATIONSTEKNIK</i>		42 682 800	11,60
STORYTEL B	321 000	26 899 800	7,31
<i>KOMMUNIKATIONSTJÄNST</i>		26 899 800	7,31
SVEAFSTIGHETER	246 749	10 062 424	2,73
<i>FASTIGHET</i>		10 062 424	2,73
BEIJER REF 280925	4 000 000	4 012 560	1,09
DLR KREDIT 290702	4 000 000	4 062 760	1,10

DOMETIC FRN 300214	2 000 000	2 045 000	0,56
GENOVA PROPERTY FRN 290903	3 750 000	3 761 175	1,02
GOLDCUP FRN 270927	2 500 000	2 570 000	0,70
GREEN LANDSCAPING FRN 281202	3 750 000	3 759 375	1,02
HEXAGON FRN 300917	4 000 000	4 003 200	1,09
HOIST FRN 300226	3 750 000	3 767 738	1,03
KLARNA BANK FRN 280618	4 000 000	4 027 440	1,09
KLÖVERN FRN 290101	2 500 000	2 521 875	0,69
PLATZER FRN 290827	4 000 000	4 010 040	1,09
SANOLIUM FRN 290315	2 500 000	2 571 875	0,70
SINCH FRN 270924	2 500 000	2 517 200	0,68
SVEAFSTIGHETER FRN 300602	3 750 000	3 769 350	1,02
<i>RÄNTEJUSTERINGSLÅN</i>		47 399 588	12,88
<i>SUMMA KATEGORI 1</i>		347 939 304	94,54
<i>KATEGORI 7</i>			
DISRUPTIVE MATERIALS	3 940	1 642 980	0,45
<i>MATERIAL</i>		1 642 980	0,45
DISRUPTIVE PHARMA	74 432	4 838 080	1,31
DISRUPTIVE PHARMA TO 1	9 304	48 381	0,01
<i>HÄLSOVÅRD</i>		4 886 461	1,32
<i>SUMMA KATEGORI 7</i>		6 529 441	1,77
<i>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</i>		354 468 745	96,31
Fondandelar			
<i>KATEGORI 7</i>			
SEB LIKVIDITETFOND, SEK	637 218	7 000 676	1,90
<i>PENNINGMARKNADSFOND</i>		7 000 676	1,90
<i>SUMMA KATEGORI 7</i>		7 000 676	1,90
<i>SUMMA FONDANDELAR</i>		7 000 676	1,90
Summa värdepapper		361 469 421	98,21
Övriga tillgångar och skulder		6 589 764	1,79
<i>FONDFÖRMÖGENHET</i>		368 059 185	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

	2025-12-31	2024-12-31
Ej utbetald kundinlösen	25 626 703	5 914 289
Ej registrerad kundinsättning	424 911	1 600
Summa	26 051 614	5 915 889

NOT 3 FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

	2025-01-01- 2025-12-31	2024-01-01- 2024-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	558 733 919	560 732 874
Andelsutgivning	52 607 160	20 264 726
Andelsinlösen	-157 343 998	-62 895 106
Periodens resultat enligt resultaträkning	-85 937 896	40 631 425
Fondförmögenheten vid årets slut	368 059 185	558 733 919

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 2025 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 2025 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, 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 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 dag som framgår enligt 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: 90.238.xxx.xxx

2026-04-13 07:03:46 UTC



STEN ANKARCRONA

Styrelseledamot

Serienummer: 44aa70a7a1da54[...]649b21217393e

IP: 109.228.xxx.xxx

2026-04-13 07:41:53 UTC



ANNIKA MÖLLER MONTHAN

Styrelseledamot

Serienummer: 163ddb5c7f9[...]93564573d6db3

IP: 217.213.xxx.xxx

2026-04-13 07:43:08 UTC



FRANS WEHTJE

Styrelseledamot

Serienummer: 534782bd12980b[...]bfee12786158a

IP: 104.28.xxx.xxx

2026-04-13 09:19:21 UTC



JOHAN THORÉN

Styrelseledamot / VD

Serienummer: ab9192d2214587[...]bba2f3495499c

IP: 109.228.xxx.xxx

2026-04-13 09:22:36 UTC



ANDERS TAGDE

Auktoriserad revisor

Serienummer: 46d301c46f36c2[...]572d919e19aa9

IP: 195.84.xxx.xxx

2026-04-13 09:31:39 UTC



Detta dokument är undertecknat digitalt via [Penneo.com](https://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. För mer information om Penneos kvalificerade betrodda tjänster, se <https://eutl.penneo.com>.

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 valideringsverktyg för digitala signaturer.