

Halvårsredogörelse för

STRAND SMÅBOLAGSFOND

515602-1569

Perioden

2025-01-01 - 2025-06-30

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Verkställande direktören för Strand Kapitalförvaltning AB, 556345-2266, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2025-01-01 - 2025-06-30 avseende Strand Småbolagsfond, 515602-1569.

Strand Småbolagsfond har haft en negativ värdeutveckling under första halvåret 2025. Andelsvärdet var per halvårsskiftet 4 112,13, vilket motsvarar en nedgång med 3,46 % sedan årsskiftet 2024/2025. Jämförelseindex (80% OMX Stockholm Midcap GI och 20% Solactive SEK IG) steg under perioden med 5,19%. Fonden har de senaste 24 månaderna haft en volatilitet på 15,5%.

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

Under första halvåret 2025 utvecklades aktiemarknaden positivt, och juni blev ytterligare en stark månad trots en svag inledning.

Marknadsräntorna har sjunkit under perioden, och både Europeiska centralbanken (ECB) och Riksbanken har sänkt sina styrräntor med 0,75 procentenheter. Ränteutvecklingen har gynnat särskilt fastighetsaktier, som under juni utvecklades bättre än börsgenomsnittet. Trots detta har sektorn utvecklats svagare än det bredare OMX Stockholm-indexet sedan årsskiftet, vilket framstår som något irrationellt mot bakgrund av räntesänkningarna och att fastighetsbolagen inte påverkas negativt av den stärkta svenska kronan på samma sätt som exportföretagen. Den dämpade utvecklingen förklaras sannolikt av att USA:s handelspolitik under president Donald Trump ökat inflationsförväntningarna och därmed ränterisken på längre sikt.

Vår bedömning är fortsatt positiv för aktiemarknaden. Utan en kraftig försämring av den globala konjunkturen framstår många bolag som fortsatt attraktivt värderade.

Den nordiska kreditmarknaden har under perioden uppvisat god motståndskraft och utvecklats gynnsamt, drivet av fortsatt penningpolitisk lättnad från centralbanker, ökad riskaptit hos investerare och ett växande internationellt intresse för nordiska krediter. Detta har bidragit till stabil efterfrågan på företagsobligationer och förbättrade prisnivåer.

Ett undantag inträffade under en tvåveckorsperiod i april, då marknaden påverkades negativt av det amerikanska politiska utspelet "Liberation Day", som innebar oväntade höjningar av importtullar. Händelsen ökade den globala osäkerheten och minskade riskaptiten kraftigt, vilket resulterade i omfattande utflöden från flera svenska kreditfonder. Därefter har kreditspreadarna återgått till nivåer före nedgången.

Vi bevakar löpande utvecklingen kring geopolitiska risker och potentiella handelstullar. Flera av de bolag fonden investerar i har dock begränsad direkt exponering mot dessa risker.

RISKER I FÖRVALTNINGEN

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

KURSFALLSRISK

Per den 30/6 2025 hade Strand Småbolagsfond en aktievikt på 75,9 %. Betavärdet på denna aktiedel i portföljen i relation till OMX Stockholm Midcap GI index uppgick till 1,10. Detta innebär att betavärdet för hela fonden uppgick till 0,84.

Övriga värdepapper i portföljen vid balansdagen var:

Penningmarknadsfonder 9,7 %

Kassa 9,7 %

Dessa värdepapper har försumbara kursfallsrisker.

Teoretiskt beräknad 24 månaders standardavvikelse, baserat på portföljens utseende vid halvårsskiftet och historisk kursutveckling på innehaven, uppgick vid halvårsskiftet till 15,5%.

KREDITRISK

Mycket begränsad.

MOTPARTSRISK

Den enda motpartsrisk som fanns i portföljen är kassan som är placerad hos SEB. Kassan uppgick vid halvårsskiftet till 9,7 % av kapitalet.

LIKVIDITETSRISK

Det största nettoutflödet från Strand Småbolagsfond under de senaste fem åren har uppgått till 4,32 procent av NAV. Strand Kapitalförvaltnings minimikrav baseras på maximalt historiskt nettoutflöde under de senaste 5 åren.

Fonden består av marknadsnoterade aktier med god omsättning vilket ger att baserat på historisk volym (omsättning) kan en betydande andel av portföljen avyttras inom rimlig tid.

DERIVATINSTRUMENT

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med optioner, terminer och liknande instrument (derivat) samt att låna ut värdepapper. Under halvåret 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 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 Strand Småbolagsfond samt Strand Företagsobligationsfond (via uppdragsavtal med FCG Fonder AB).

Strand Småbolagsfond har en förhållandevis koncentrerad portfölj 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, exempelvis avseende 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.

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.

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 bolagens strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning).
- (ii) Bolaget träffar företagsledningar och har då en god möjlighet att diskutera, dvs. att även påverka, samt följa upp portföljbolagens 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 FÖRETAGSHÄNDELSER 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	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2025-06-30	554 857	4 112,13	134 931,57	-3,46	5,19	7,26
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: Från och med 2025 80% OMX Stockholm Mid Cap GI och 20% Solactive SEK IG Credit Index. Tidigare år 100% 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

BALANSRÄKNING

Belopp i kr

Not

2025-06-30

2024-12-31

TILLGÅNGAR

Överlåtbara värdepapper	447 630 251	498 612 919
Fondandelar	53 645 909	52 934 692
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde 1	501 276 160	551 547 611

Bankmedel och övriga likvida medel	54 004 621	13 546 337
Summa tillgångar	555 280 781	565 093 948

SKULDER

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	423 977	444 140
Övriga skulder	2 -	5 915 889
Summa skulder	423 977	6 360 029

FONDFÖRMÖGENHET	1,3	554 856 804	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 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument.

VÄRDEPAPPER

BRANSCH	Antal	Marknadsvärde	Andel %
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
KATEGORI 1			
CINIS FERTILIZER	380 032	396 753	0,07
<i>MATERIAL</i>		396 753	0,07
BEIJER REF B	86 468	12 913 996	2,33
BUFAB	99 580	8 744 120	1,58
CLIMEON B	53 816	216 340	0,04
ENGCON B	190 000	17 138 000	3,09
GREEN LANDSCAPING GROUP	344 140	22 093 788	3,98
INWIDO	181 500	38 151 300	6,88
NCAB GROUP	289 000	13 669 700	2,46
NEDERMAN HOLDING	85 700	15 134 620	2,73
SDIPTECH B	104 867	22 315 698	4,02
TROAX GROUP	116 000	16 657 600	3,00
<i>INDUSTRI</i>		167 035 162	30,11
BYGGMAX GROUP	300 000	15 270 000	2,75
KJELL GROUP	967 127	11 170 317	2,01
RUGVISTA GROUP	230 000	14 628 000	2,64
<i>SÄLLANKÖPSVAROR</i>		41 068 317	7,40
ARJO B	645 000	21 839 700	3,94
GUARD THERAPEUTICS	760 842	13 086 482	2,36
XVIVO PERFUSION	98 000	27 714 400	4,99
<i>HÄLSOVÅRD</i>		62 640 582	11,29
DYNAVOX GROUP	428 000	47 850 400	8,62
EPISURF MEDICAL B	5 100 000	464 610	0,08
LIME TECHNOLOGIES	43 200	17 928 000	3,23
YUBICO	120 000	16 344 000	2,95
<i>INFORMATIONSTEKNIK</i>		82 587 010	14,88
STORYTEL B	415 000	38 906 250	7,01
<i>KOMMUNIKATIONSTJÄNST</i>		38 906 250	7,01
SVEAFASTIGHETER	553 571	21 035 698	3,79
<i>FASTIGHET</i>		21 035 698	3,79
DLR KREDIT FRN 290702	4 000 000	4 039 089	0,73
SVEAFAST FRN 300602	3 750 000	3 776 976	0,68
SINCH FRN 270924	2 500 000	2 504 799	0,45
SANOLIUM FRN 290315	2 500 000	2 570 089	0,46
GREEN LANDSCAPING FRN 281202	3 750 000	3 782 038	0,68
DOMETIC FRN 300214	2 000 000	1 984 510	0,36
HOIST FRN 300226	3 750 000	3 736 668	0,67
KLARNA BANK FRN 280618	4 000 000	4 007 823	0,72

RÄNTEJUSTERINGSLÅN		26 401 992	4,76
SUMMA KATEGORI 1		440 071 764	79,31

KATEGORI 7

DISRUPTIVE MATERIALS	3 940	2 048 800	0,37
MATERIAL		2 048 800	0,37
DISRUPTIVE PHARMA	55 824	4 130 976	0,75
DISRUPTIVE PHARMA BTU	9 304	1 465 380	0,26
HÄLSOVÅRD		5 596 356	1,01
SUMMA KATEGORI 7		7 645 156	1,38

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		447 716 920	80,69
-------------------------------	--	-------------	-------

FONDANDELAR

SEB LIKVIDITETSFOND	4 928 742	53 645 909	9,67
RÄNTEFOND		53 645 909	9,67
SUMMA KATEGORI 7		53 645 909	9,67

Summa Fondandelar		53 645 909	9,67
-------------------	--	------------	------

Summa värdepapper		501 362 829	90,36
-------------------	--	-------------	-------

Övriga tillgångar och skulder		53 493 975	9,64
-------------------------------	--	------------	------

FONDFÖRMÖGENHET		554 856 804	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

	2025-06-30	2024-06-30
Ej utbetald kundinlösen	-	3 188 162
Ej registrerad kundinsättning	-	2 638
SUMMA	-	3 190 800

NOT 3 FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

	2025-01-01- 2025-06-30	2024-01-01- 2024-06-30
Fondförmögenhet vid årets början	558 733 919	560 732 874
Andelsutgivning	49 536 421	14 277 903
Andelsinlösen	-36 404 066	-31 324 781
Periodens resultat enligt resultaträkning	-17 009 470	44 876 576
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	554 856 804	588 562 572

UNDERSKRIFTER

Stockholm den 20 augusti 2025



Johan Thorén
Verkställande direktör