

Årsberättelse för

# STRAND SMÅBOLAGSFOND

515602-1569

Perioden

2022-01-01 - 2022-12-31

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Strand Kapitalförvaltning AB, 556345-2266, får härmed avge årsberättelse för perioden 2022-01-01 - 2022-12-31 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 negativ värdeutveckling under 2022. Andelsvärdet var per årsskiftet 3 897,38 vilket motsvarar en nedgång med -31,30 procent sedan årsskiftet 2021/2022. OMX Stockholm Mid Cap GI sjönk under perioden med -28,15 procent. Fonden har de senaste 24 månaderna haft en volatilitet på 18,32 procent och omsättningshastigheten var under året 0,41. Förvaltningskostnaden för investerade 10 000 SEK var vid årets början 68,43 SEK.

Värdeminskningen i portföljen under året är huvudsakligen hänförlig till nedgången på aktiemarknaden under samma period. Aktievikten har under året i genomsnitt legat på 81 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 är bland annat Engcon, IAR Systems, Cinis Fertilizers och Mekonomen. De största negativa posterna kommer från Thunderful, Enea och Arjo

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

2022 blev ett dramatiskt år både på börsen och geopolitiskt med ett fruktansvärt storkrig i Europa. Six Return Index föll under året med 22,8 procent, vilket inte är alltför ovanligt efter ett antal starka år, men många placerare har haft en betydligt sämre utveckling än så. Index är viktade efter storlek på de ingående bolagen och om något av de tyngre bolagen klarat sig väldigt bra så leder det till att indexutvecklingen ser bättre ut. Under 2022 var det AstraZeneca som steg med 32 procent och bromsade upp indexfallet.

En studie av medianvärdet på de olika listorna visade en tydlig trend där de stora bolagen klarade sig betydligt bättre än de små. Medianvärdet för "Large Cap", oaktat de som flyttades ned till lägre listor, uppgick till minus 25 procent. Nivån för "Mid Cap" uppgick till minus 30 procent och för "Small Cap" minus 36 procent. Ännu värre gick det för "First North" där medianaktien föll med cirka 50 procent. Stigande inflation och räntor ledde också till att placerarna lämnade tillväxtbolag, fastighetsbolag och bolag med hög skuldsättning. Även sällanköpsvaror och framför allt e-handel med sällanköpsvaror drabbades hårt. Stabila branscher som läkemedel, dagligvaror och banker utvecklats bättre.

Under årets sista kvartal började vissa tecken på att inflationen har toppat visa sig. Råvarupriserna kulminerade redan under våren och flaskhalsarna inom sjöfrakt och försörjning av elektronikkomponenter lättade successivt under året, vilket minskade prisökningstakten och ökade förhoppningen om att tiden med hög inflation och styrräntehöjningar börjar lida mot sitt slut. Detta ledde till en viss återhämtning och tillväxtbolag och fastighetsbolag kunde notera betydande uppgångar. Fortfarande är det dock mycket långt kvar till toppkurserna under 2021.

### RISKER I FÖRVALTNINGEN

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

#### KURSFALLSRISK

Per den 31/12 2022 hade Strand Småbolagsfond en aktievikt på 84,6 procent. Betavärdet på denna aktiedel i portföljen i relation till OMX Midcap GI index uppgick till 1,00. Detta innebär att betavärdet för hela fonden uppgick till 0,85.

Övriga värdepapper i portföljen vid balansdagen var:

Penningmarknadsfonder 11,9 procent

Kassa 3,8 procent

Dessa tillgångar har försumbara kursfallsrisker. Förväntad 24 månaders standardavvikelse (implicit standardavvikelse), baserat på portföljens utseende vid årsskiftet och historisk kursutveckling på innehaven, uppgick vid årsskiftet till 18,3 procent.

Value at risk (99 procent) enligt rapport från MSCI för 20 dagar uppgår till 11,05 procent. Stresstester baserat på historiska kriser ger kursfall på mellan 2,67 procent (Brexit EuroBreakup) och 18,57 procent (Black Week 08). Vid en nedgång för aktier generellt på 30 procent beräknas fonden tappa 28,69 procent.

#### KREDITRISK

Mycket begränsad.

#### MOTPARTSRISK

Den enda motpartsrisk som fanns i portföljen är kassan som är placerad hos SEB. Kassan uppgick vid årsskiftet till 3,8 procent 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 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 11,07

Värsta historiska scenario RCR min 1,0: Utfall 8,20

Maximal andel illikvida aktier 30%: Utfall 10,39%

#### 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 2023 avseende 2022 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.

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 2 278 249 kronor fördelat på två personer. Total ersättning till anställda med ansvar för kontrollfunktioner var 1 095 760 kr. Ingen ersättning har utgått till anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger, den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen.

För 2022 uppgick sammanlagt kostnadsfört ersättningsbelopp, inklusive lön och tjänstepension, till de anställda (ej styrelse) till 13 129 tkr. Ersättningarna var fördelade på fast ersättning 13 129 tkr och rörlig ersättning 0 tkr. Totalt antal betalningsmottagare var cirka tretton anställda under året.

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](http://www.strandkapital.se) samt i bolagets årsredovisning för 2022. Informationen kan på begäran erhållas i fysisk form.

### ANSVARSFULLA INVESTERINGAR – HÅLLBAR UTVECKLING

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. Två av de invalda företagen är nya för 2022.

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 Sustainability screenings 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.

#### **PERMASCAND**

Permascand, som är ett nytt innehav för 2021 utvecklar och producerar katalytiska beläggningar till elektroder som bland annat används för barlastvattenrening och för vätgasproduktion. Barlastvattenrening är viktig för att inte invasiva arter skall följa med fartyg från en havsmiljö till en annan och på detta sätt riskera att förstöra den biologiska mångfalden. Vätgasproduktion kommer i framtiden vara en av förutsättningarna för att kunna lagra energi för att parera intermittensen i väderberoende energikällor som vind och sol.

#### **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 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.

#### **CINIS FERTILIZERS**

Cinis Fertilizers 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.

Totalt utgjorde innehaven ovan 22,1 procent av kapitalet i Strand Småbolagsfond per 2022-12-31.

#### **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 Sustainabilitys screeningar följs upp och dokumenteras.

Hållbarhetsinformation enligt lagkraven återfinns som bilaga 1 till denna årsberättelse men finns även att ladda ned på vår hemsida <https://www.strandkapital.se/fonder/sa-blir-du-fondkund/>.

### 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](http://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 företagsledningar 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 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	Utdelning per andel kr	Total- avkastning procent	Jämförelse- index procent *	Aktiv risk procent **
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
2014-12-31	214 307	1 675,76	127 886,56	-	10,08	18,79	6,03
2013-12-31	172 513	1 522,24	113 328,41	-	34,82	48,70	5,82

\*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

2022-12-31

#### RISK OCH AVKASTNINGSMÅTT

Totalrisk procent 1)	18,32
Totalrisk för jämförelseindex procent 2)	23,20
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren procent	-7,00
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren procent	8,60

#### KOSTNADER

Förvaltningsavgift, fast procent	0,90
Förvaltningsavgift, rörligt procent 4)	0
Transaktionskostnader kr	442 271
Transaktionskostnader procent	0,08
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader procent	-
Uppgift om Årlig avgift procent	0,92
Insättnings- och uttagsavgifter	Ingen

#### OMSÄTTNING

Omsättningshastighet ggr	0,41
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen



**FÖRVALTNINGSKOSTNAD**

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	68,43
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	4,44

- 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

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>	<i>2021-01-01- 2021-12-31</i>
<b>INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING</b>			
Värdetförändring på överlåtbara värdepapper		-279 231 014	220 849 142
Värdetförändring på fondandelar		-207 503	80 656
Ränteintäkter		205 325	-
Utdelningar		5 324 110	4 536 295
Summa intäkter och värdetförändring		-273 909 082	225 466 093
<b>KOSTNADER</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-6 040 441	-38 132 959
Räntekostnader		-79 683	-113 610
Övriga kostnader		-442 481	-256 432
Summa kostnader		-6 562 605	-38 503 001
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>-280 471 687</b>	<b>186 963 092</b>

## BALANSRÄKNING

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-12-31</i>	<i>2021-12-31</i>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Överlåtbara värdepapper		495 519 056	794 030 868
Fondandelar		69 881 934	46 550 029
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	565 400 990	840 580 897
Bankmedel och övriga likvida medel		22 725 402	72 356 139
Summa tillgångar		588 126 392	912 937 036
<b>SKULDER</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		448 574	1 534 484
Övriga skulder	2	1 618 684	5 659 716
Summa skulder		2 067 258	7 194 200
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	1,3	<b>586 059 134</b>	<b>905 742 836</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 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 2022-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel procent
<i>BRANSCH</i>			
Överlåtbara värdepapper			
<i>KATEGORI 1</i>			
CINIS FERTILIZER	380 032	14 897 254	2,54
<i>MATERIAL</i>		14 897 254	2,54
BEIJER REF B	184 851	27 191 582	4,64
CLIMEON AB	538 157	1 635 997	0,28
CONCENTRIC	51 429	10 038 941	1,71
ENGCON AB	291 768	19 417 160	3,31
GREEN LANDSCAPING GROUP	344 140	21 852 890	3,73
INWIDO AB	128 500	14 224 950	2,43
LINDAB INTERNATIONAL	138 000	17 581 200	3,00
NETEL HOLDING AB	378 000	12 852 000	2,19
PERMASCAND TOP HOLDING	878 550	20 030 940	3,42
SDIPTECH B	64 967	14 682 542	2,51
TROAX GROUP AB	116 000	21 181 600	3,61
<i>INDUSTRI</i>		180 689 803	30,83
EMBELLENCE GROUP AB	166 000	3 336 600	0,57
EVOLUTION AB	27 600	28 025 040	4,78
JM AB	81 000	13 940 100	2,38
KJELL GROUP AB	488 018	16 128 995	2,75
LYKO GROUP AB	73 200	11 346 000	1,94
MEKONOMEN	142 000	15 989 200	2,73
NOBIA	382 000	8 136 600	1,39
PROFOTO HOLDING AB	386 366	35 854 765	6,12
<i>SÄLLANKÖPSVAROR</i>		132 757 300	22,65
ARJO AB - B	268 400	10 451 496	1,78
EPISURF B	5 100 000	11 985 000	2,05
GUARD THERAPEUTICS	9 333 333	7 429 333	1,27
XVIVO PERFUSION	133 500	24 430 500	4,17
<i>HÄLSOVÅRD</i>		54 296 329	9,26
INTRUM JUSTITIA	104 000	13 124 800	2,24
<i>FINANS</i>		13 124 800	2,24
ENEA AB	185 900	16 005 990	2,73
I.A.R. SYSTEMS GROUP AB	131 357	19 756 093	3,37
TOBII AB	523 000	8 744 560	1,49
TOBII DYNAVOX AB	523 000	11 145 130	1,90
<i>INFORMATIONSTEKNIK</i>		55 651 773	9,50
STORYTEL AB	322 000	14 242 060	2,43
THUNDERFUL GROUP	567 200	8 394 560	1,43
<i>KÖMMUNIKATIONSTJÄNST</i>		22 636 620	3,86

STENDORREN FASTIGHETER AB	86 000	16 494 800	2,81
<i>FASTIGHET</i>		16 494 800	2,81
<b>SUMMA KATEGORI 1</b>		490 548 679	83,70
<b>KATEGORI 7</b>			
DISRUPTIVE MATERIALS	3 724	2 007 236	0,34
<i>MATERIAL</i>		2 007 236	0,34
DISRUPTIVE PHARMA AB	8 442	2 963 142	0,51
<i>HÄLSOVÅRD</i>		2 963 142	0,51
<b>SUMMA KATEGORI 7</b>		4 970 378	0,85
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>		495 519 057	84,55
Fondandelar			
<b>KATEGORI 7</b>			
AMF RÄNTEFOND KORT	269 340	29 837 533	5,09
SIMPLICITY LIKVIDITET A	4 000 160	40 044 402	6,83
<i>RÄNTEFOND</i>		69 881 934	11,92
<b>SUMMA KATEGORI 7</b>		69 881 934	11,92
Summa Fondandelar		69 881 934	11,92
Summa värdepapper		565 400 991	96,48
Övriga tillgångar och skulder		20 658 143	3,52
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		586 059 134	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**

	2022-12-31	2021-12-31
Ej utbetald kundinlösen	1 618 684	5 659 716
Summa	1 618 684	5 659 716

**NOT 3 FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET**

	2022-01-01- 2022-12-31	2021-01-01- 2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	905 742 836	710 860 002
Andelsutgivning	28 001 895	120 930 061
Andelsinlösen	-67 213 910	-113 010 319
Periodens resultat enligt resultaträkning	-280 471 687	186 963 092
Fondförmögenheten vid årets slut	586 059 134	905 742 836




UNDERSKRIFTER 2023-04-19

Stockholm

DocuSigned by:  
  
DFC8A5680E0E44D...  
Sten Westerberg  
Styrelseordförande

DocuSigned by:  
  
129B12772D24A2...  
Johan Thoren  
Styrelseledamot/Vice VD

DocuSigned by:  
  
A8E7A17267C0458...  
Annika Möller Monthan  
Styrelseledamot

DocuSigned by:  
  
1CF853381489898...  
Marie Anckarman  
Verkställande direktör

DocuSigned by:  
  
3899D6548C44A8...  
Frans Wentje  
Styrelseledamot

DocuSigned by:  
  
803A2800E334481...  
Staffan Salen  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats 2023-04-19  
KPMG AB

DocuSigned by:  
  
C3A8898C7A7...  
Mårten Aspönd  
Auktoriserad revisor



# 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 2022 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 4-8. 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 2022 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 4-8.

### 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 revisionsed 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 4-8. 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 revisionsed 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.



---

#### Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sidorna 4-8 och för att den är upprättad i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm 2023-04-19

KPMG AB

DocuSigned by:

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Märten Asplund', is enclosed in a blue rounded rectangular box.

534802897468  
Märten Asplund

Auktoriserad revisor