

Halvårsredogörelse för

STRAND FÖRMÖGENHETSFOND

515602-0587

Perioden

2022-01-01 - 2022-06-30

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Verkställande direktören för Strand Kapitalförvaltning AB, 556345-2266, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2022-01-01 - 2022-06-30 avseende Strand Förmögenhetsfond, 515602-0587.

Strand Förmögenhetsfond har haft en negativ värdeutveckling under första halvåret 2022. Andelsvärdet var per halvårsskiftet 1 571,36, vilket motsvarar en nedgång med 15,71 % sedan årsskiftet 2021/2022. Vårt blandindex som består av 50% Six Return Index och 50% OMRX TBill sjönk under perioden med 14,87 %. Fonden har de senaste 24 månaderna haft en volatilitet på 8,85%

Värdeminskningen under året i portföljen före avgifter hänförs till 90 procent från aktieplaceringar och 7% från räntebärande placeringar. Mellanskillnaden består av negativ ränta på kassan samt avgifter. Aktier som givit positiv avkastning under första halvåret är Engcon, AstraZeneca, Swedish Orphan Biovitrum och Novo Nordisk. De största förlusterna kommer ifrån Nyfosa, Episurf och Dometic.

En redogörelse för hur fondförmögenheten har utvecklats, inklusive netto av in- och utflöden, framgår av not 2 till balansräkningen, Förändring av fondförmögenhet.

MARKNADSUTVECKLING UNDER ÅRET

Orsaken till nedgången under året går att finna både i ökad inflationsoro, ränteoro och ökad risk för recession. Historiska nedgångsmönster visar att de flesta större nedgångar varar omkring 6 månader och leder till värdeminskningar på 20-40 procent. De riktigt stora nedgångarna är mer sällsynta men varar i ett-två år och innebär börsfall på över 50 procent. Hittills har börsen denna gång fallit cirka 30 procent från toppen och varat i sex månader. Om detta är den stora långvariga eller den korta och snabba varianten är svårt att veta idag. Det vi ser är att värderingarna blir alltmer attraktiva. Vi vet också att uppgångarna efter en kraftig nedgång ofta är snabba och oväntade. Strategin är därför även fortsättningsvis att ha tillräckligt med kassa för att klara en riktigt svår marknad, men samtidigt tillräckligt mycket aktier för att inte tappa för mycket i starten av den uppgång som förr eller senare kommer.

Den största riskfaktorn under hösten är sannolikt hur kriget i Ukraina påverkar tillgången på energi i Europa. Den direkta påverkan i Sverige blir sannolikt inte annan än höga pristoppar på energi och kanske någon eller några tillfälliga planerade elavbrott i södra Sverige. I Tyskland är dock beroendet av naturgas betydligt större och det handlar inte i första hand om produktion av elenergi. Uppvärmning av hemmen sker till stor del med hjälp av gaspannor och stora delar av den tyska industrin är beroende av energi från rysk gas, vilket innebär risk för att fabriker kan tvingas pausa produktionen. Eftersom Tyskland är den största ekonomin i Europa så kommer det att få konsekvenser. De är dessutom inte ensamma om gasberoendet. Italien ligger till exempel nästan lika illa till och detta är förmodligen ett av Rysslands starkaste kort i kriget mot Ukraina.

RISKER I FÖRVALTNINGEN

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

KURSFALLSRISK

Per den 30/6 2022 hade Strand Förmögenhetsfond en aktievikt på 46,5 % och aktiefondandelar med en vikt på 3,3%. Betavärdet på denna aktiedel i portföljen i relation till SIX Return index uppgick till 0,94. Detta innebär att betavärdet för hela fonden uppgick till 0,47.

Övriga värdepapper i portföljen vid balansdagen var:

Floating rate notes 46,0

Kassa 4,2 %

Större delen av de innehaven i FRN (Floating Rate Notes) ligger emellertid i gränslandet mellan "investment grade och "highyield" vilket innebär att det finns viss kursfallsrisk relaterad till ändrad syn på kreditrisk. Teoretiskt beräknad 24 månaders standardavvikelse, baserat på portföljens utseende vid halvårsskiftet och historisk kursutveckling på innehaven, uppgick vid halvårsskiftet till 9,5%.

KREDITRISK

Under perioden har strategin fortsatt varit att dels ha låg ränteduration för att skydda fonden för stigande räntor och dels äga namn som kan förväntas förbättra sin kreditvärdighet över tiden. Innehav uppgående till 10,3% har BBB och 16,9% av kapitalet har BB. Innehav motsvarande 18,8% av kapitalet saknar rating.

MOTPARTSRISK

Den enda motpartsrisk som fanns i portföljen är kassan som är placerad hos SEB. Kassan uppgick vid halvårsskiftet till 4,4 % av kapitalet.

LIKVIDITETSRISK

Det största nettoutflödet från Strand Förmögenhetsfond under de senaste fem åren har uppgått till 18,89 procent av NAV. Strand Kapitalförvaltnings minimikrav baseras på maximalt historiskt nettoutflöde under de senaste 5 åren. 75% av försäljningen skall kunna ske med hjälp av proportionell försäljning (Near Proportional Trading) och 25% där de mest likvida värdepapperen säljs först, de näst mest likvida sedan 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 två 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 4,38

Värsta historiska scenario RCR min 1,0: Utfall 2,36

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 2022 avseende 2021 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 2 181 022 kronor fördelat på två personer. Total ersättning till anställda med ansvar för kontrollfunktioner var 1 032 880 kr. Ingen ersättning har utgått till anställda vars totala ersättning uppgår till, eller överstiger, den totala ersättningen till någon i den verkställande ledningen.

För 2021 uppgick sammanlagt kostnadsfört ersättningsbelopp, inklusive lön och tjänstepension, till de anställda (ej styrelse) till 11 758 tkr. Ersättningarna var fördelade på fast ersättning 11 265 tkr och rörlig ersättning 493 tkr. Totalt antal betalningsmottagare var cirka tolv 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 samt i bolagets årsredovisning för 2021. 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 dels med hjälp av oberoende experter inom ansvarsfulla investeringar.

För att kvalitetssäkra vår förvaltning har vi anlitat en extern aktör, Sustainalytics. Sustainalytics använder ett metodverktyg, The Global Standards Screening (GSS), som bland annat tillämpar internationella ramverk såsom FN:s principer för ansvarsfulla investeringar (UNGC) liksom FN:s principer för företagande och mänskliga rättigheter (UNGPs). Dessa ramverk baseras i sin tur på internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbete och korruption. För mer information om Sustainalytics arbete se www.sustainalytics.com.

Sustainalytics genomför kontinuerligt en screening av våra fonders innehav för att säkerställa att inte någon av våra investeringar strider mot internationella konventioner och mänskliga rättigheter. Strand erhåller efter varje genomförd screening en skriftlig rapport. Om ett innehav upptäcks i Sustainalytics screening utvärderar Strand bolaget ytterligare en gång för att avgöra om det verkligen kan anses

uppfylla de krav på etik och moral som vi efterfrågar. Strand kan behålla innehavet och ta en dialog med företaget angående förbättringsåtgärder alternativt utesluta det från våra fonder.

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.

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 Sustainalytics 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

EKONOMISK ÖVERSIKT

	Fond- förmögenhet tkr	Andels värde	Antal andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2022-06-30	52 975	1 571,36	33 712,63	-	-15,71	-14,87	4,90
2021-12-31	63 629	1 864,29	34 130,60	-	1,97	18,28	5,76
2020-12-31	69 107	1 828,29	37 798,99	-	9,90	7,80	4,94
2019-12-31	67 473	1 663,63	40 557,91	-	10,48	16,23	3,36
2018-12-31	39 897	1 505,81	26 495,36	-	-0,07	-2,45	2,45
2017-12-31	43 905	1 506,83	29 137,15	-	7,90	4,35	2,05
2016-12-31	45 534	1 396,55	32 604,94	-	4,45	4,54 1)	2,59
2015-12-31	42 984	1 337,11	32 147,09	-	6,05	5,34 1)	2,74
2014-12-31	36 947	1 260,84	29 302,81	-	11,68	7,96	2,70
2013-12-31	31 884	1 129,02	28 240,40	-	14,13	13,82	3,05
2012-12-31	31 045	989,23	31 383,01	18,88	6,33	8,80	3,22

*Jämförelseindex: 50% OMRX TBILL, 50% SIX Return 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

1) Ändrade värden mot tidigare rapportering på grund av att bolaget önskade redovisa dessa med månadsvis viktning av jämförelseindex istället för som tidigare genom endast två tidpunkter: vid periodens början och periodens slut

BALANSRÄKNING

Belopp i kr	Not	2022-06-30	2021-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper		48 918 845	55 313 234
Fondandelar		1 730 195	2 165 875
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	50 649 040	57 479 109
Bankmedel och övriga likvida medel		2 391 032	6 548 801
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		87 262	61 137
Summa tillgångar		53 127 334	64 089 047
SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		39 294	48 924
Övriga skulder		113 209	410 915
Summa skulder		152 503	459 839

FONDFÖRMÖGENHET	1,2	52 974 831	63 629 208
------------------------	-----	------------	------------

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 2022-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

BRANSCH	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
KATEGORI 1			
LUNDIN MINING CO, Kanada	22 000	1 420 320	2,68
MATERIAL		1 420 320	2,68
ALFA LAVAL	4 000	986 400	1,86
ATLAS COPCO A	10 800	1 032 156	1,95
CLIMEON AB	35 000	150 150	0,28
ENGCON AB	12 370	761 992	1,44
HEXPOL B	12 000	1 044 600	1,97
NETEL HOLDING AB	18 016	753 970	1,42
SANDVIK	6 100	1 011 685	1,91
VOLVO B	6 000	950 280	1,79
ÅNGPANNEFÖRENINGEN B	4 000	561 600	1,06
INDUSTRI		7 252 833	13,69
DOMETIC GROUP	9 000	540 000	1,02
EEDUCATION ALBERT AB	22 000	803 000	1,52
KJELL GROUP AB	21 000	924 000	1,74
SÄLLANKÖPVAROR		2 267 000	4,28
ASTRAZENECA, Storbritannien	900	1 214 100	2,29
EPISURF B	340 000	731 000	1,38
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	600	674 898	1,27
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM	5 100	1 128 120	2,13
XVIVO PERFUSION	2 700	579 150	1,09
HÄLSOVÅRD		4 327 268	8,17
INDUSTRIVÄRDEN C	4 600	1 046 500	1,98
INTRUM JUSTITIA	6 500	1 268 475	2,39
SV. HANDELSBANKEN A	19 000	1 660 980	3,14
FINANS		3 975 955	7,51
ADMICOM OYJ, Finland, EUR	1 500	803 598	1,52
MYCRONIC AB	6 500	935 350	1,77
SINCH AB	15 000	499 425	0,94
INFORMATIONSTEKNIK		2 238 373	4,23
EMBRACER GROUP AB	23 400	1 824 966	3,44
KOMMUNIKATIONSTJÄNST		1 824 966	3,44
NYFOSA	12 000	918 000	1,73
FASTIGHET		918 000	1,73
BALDER FRN 270301	2 000 000	1 744 420	3,29
COOR SERVICE MANAGEMENT FRN 200324	2 000 000	1 938 220	3,66
COREM FRN 240429	1 250 000	1 228 838	2,32
HEIMSTAD FRN 251015	1 250 000	1 100 000	2,08

INTRUM FRN 250912	2 000 000	2 005 320	3,79
LÄNSFÖRSÄKRINGAR FRN PERP	2 000 000	1 955 000	3,69
SBAB BANK PERP FRN	2 000 000	1 982 160	3,74
SBAB FRN PERP 270413	2 000 000	1 905 060	3,60
SEAFSS Float 03/02/24	1 250 000	1 250 000	2,36
SINCH FRN 241127	2 500 000	2 505 775	4,73
SIRIUS FRN 220922, Bermuda	2 000 000	1 967 500	3,71
STILLFRONT GROUP FRN 240626	1 250 000	1 225 375	2,31
STOREBRAND L AS FRN 471121, Norge	1 000 000	999 270	1,89
UNTCAM FRN 230605	2 500 000	2 468 775	4,66
RÄNTEJUSTERINGSLÅN		24 275 712	45,82
SUMMA KATEGORI 1		48 500 427	91,55
KATEGORI 7			
DISRUPTIVE MATERIALS	216	210 168	0,40
MATERIAL		210 168	0,40
DISRUPTIVE PHARMA AB	245	104 125	0,20
DISRUPTIVE PHARMA AB BTA	245	104 125	0,20
HÄLSOVÅRD		208 250	0,39
SUMMA KATEGORI 7		418 418	0,79
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		48 918 845	92,34
Fondandelar			
COELI SICAV I GLB SEL-I SEK, Luxemburg	6 883	1 730 195	3,27
AKTIEFOND		1 730 195	3,27
SUMMA KATEGORI 7		1 730 195	3,27
Summa Fondandelar		1 730 195	3,27
Summa värdepapper		50 649 040	95,61
Övriga tillgångar och skulder		2 325 792	4,39
FONDFÖRMÖGENHET		52 974 831	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 FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

	2022-01-01- 2022-06-30	2021-01-01- 2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	63 629 208	69 107 395
Andelsutgivning	705 939	1 215 255
Andelsinlösen	-1 437 185	-7 998 009
Periodens resultat enligt resultaträkning	-9 923 131	1 304 567
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	52 974 831	63 629 208

UNDERSKRIFTER

Stockholm den 29 augusti 2022



Marie Anckarman
Verkställande direktör