

Halvårsredogörelse för

# STRAND SMÅBOLAGSFOND

515602-1569

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 Småbolagsfond, 515602-1569.

Strand Småbolagsfond har haft en negativ värdeutveckling under första halvåret 2022. Andelsvärdet var per halvårsskiftet 4201,23, vilket motsvarar en nedgång med 25,94 % sedan årsskiftet 2021/2022. OMX Stockholm Midcap GI minskade under perioden med 28,83 %. Fonden har de senaste 24 månaderna haft en volatilitet på 19,33.

Nedgången i värde under året i portföljen är till 98,2% hänförligt till nedgången på aktiemarknaden under året. Aktievikten har i genomsnitt legat på 75% vilket är under mitten i det intervall som vi normalt ligger inom. Risken beräknat som volatilitet har hållit sig inom det intervall som anges i fondbestämmelserna med god marginal.

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

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 börserna 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 Småbolagsfond en aktievikt på 74,9 %. Betavärdet på denna aktiedel i portföljen i relation till OMX Stockholm Midcap GI index uppgick till 0,99. Detta innebär att betavärdet för hela fonden uppgick till 0,74

Övriga värdepapper i portföljen vid balansdagen var:

Penningmarknadsfonder 15,6 %

Kassa 9,5%

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 16,8%

#### *KREDITRISK*

Mycket begränsad.

#### *MOTPARTSRISK*

Den enda motpartsrisk som fanns i portföljen är kassan som är placerad hos SEB. Kassan uppgick vid halvårsskiftet till 9,5 % 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. 50% av försäljningen skall kunna ske med hjälp av proportionell försäljning (Near Proportional Trading) och 50% där de likvidaste 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 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 11,82

Värsta historiska scenario RCR min 1,0: Utfall 8,66

#### *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](http://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](http://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

investerarare 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 företagets 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](http://www.strandkapital.se)

### EKONOMISK ÖVERSIKT

	Fond- förmögenhet tkr	Andels- värde	Antal andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning procent	Jämförelse- index procent *	Aktiv risk procent **
2022-06-30	647 498	4 201,23	154 120,86	-	-25,94	-28,83	7,44
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
2012-12-31	85 506	1 129,12	75 727,76	12,88	10,69	16,14	5,98

\*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

### BALANSRÄKNING

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2022-06-30</i>	<i>2021-12-31</i>
<b>TILLGÅNGAR</b>			
Överlåtbara värdepapper		485 143 163	794 030 868
Fondandelar		100 804 045	46 550 029
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	585 947 208	840 580 897
Bankmedel och övriga likvida medel		70 431 741	72 356 139
Summa tillgångar		656 378 494	912 937 036
<b>SKULDER</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		484 066	1 534 484
Övriga skulder	2	8 396 937	5 659 716
Summa skulder		8 881 003	7 194 200
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>	1,3	647 497 946	905 742 836
<b>POSTER INOM LINJEN</b>		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 %
<b>ÖVERLÅTBARA</b>			
<b>KATEGORI 1</b>			
BEIJER REF B	184 851	25 860 655	3,99
CLIMEON AB	538 157	2 308 694	0,36
CONCENTRIC, Storbritannien	51 429	9 072 076	1,40
ENGCON AB	291 768	17 972 909	2,78
GREEN LANDSCAPING GROUP	344 140	22 885 310	3,53
HALDEX	465 240	30 473 220	4,71
INWIDO AB	128 500	14 494 800	2,24
NETEL HOLDING AB	378 000	15 819 300	2,44
PERMASCAND TOP HOLDING	878 550	25 170 458	3,89
SDIPTech B	64 967	15 371 192	2,37
TROAX GROUP AB	116 000	20 532 000	3,17
<b>INDUSTRI</b>		199 960 613	30,88
EMBELLENCE GROUP AB	567 000	15 309 000	2,36
EVOLUTION AB	27 600	25 670 760	3,96
KJELL GROUP AB	488 018	21 472 792	3,32
LYKO GROUP AB	73 200	14 200 800	2,19
NOBIA	382 000	10 466 800	1,62
PROFOTO HOLDING AB	425 466	46 716 167	7,21
RVRC HOLDING AB	216 857	9 016 914	1,39
<b>SÄLLANKÖPSVAROR</b>		142 853 233	22,06
HUMBLE GROUP AB	1 036 707	15 011 517	2,32
<b>DAGLIGVAROR</b>		15 011 517	2,32
ARJO AB - B	268 400	17 365 480	2,68
EPISURF B	5 100 000	10 965 000	1,69
XVIVO PERFUSION	133 500	28 635 750	4,42
<b>HÄLSOVÅRD</b>		56 966 230	8,80
ENEA AB	185 900	21 564 400	3,33
I.A.R. SYSTEMS GROUP AB	77 600	8 846 400	1,37
TOBII AB	523 000	9 236 180	1,43
TOBII DYNVOX AB	523 000	12 552 000	1,94
<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>		52 198 980	8,06
THUNDERFUL GROUP	567 200	10 941 288	1,69
<b>KOMMUNIKATIONSTJÄNST</b>		10 941 288	1,69
<b>SUMMA KATEGORI 1</b>		477 931 861	73,81
<b>KATEGORI 7</b>			
DISRUPTIVE MATERIALS	3 724	3 623 452	0,56

<b>MATERIAL</b>		3 623 452	0,56
DISRUPTIVE PHARMA AB	4 221	1 793 925	0,28
DISRUPTIVE PHARMA SEK	4 221	1 793 925	0,28
<b>HÄLSOVÅRD</b>		3 587 850	0,55
<b>SUMMA KATEGORI 7</b>		7 211 302	1,11
<b>SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER</b>		485 143 163	74,93
<b>FONDANDELAR</b>			
AMF RÄNTEFOND KORT	269 340	29 619 367	4,57
SEB LIKVIDITETSFOND SEK	4 000 160	39 849 594	6,15
SIMPLICITY LIKVIDITET A	278 906	31 335 084	4,84
<b>RÄNTEFOND</b>		100 804 045	15,57
<b>SUMMA KATEGORI 7</b>		100 804 045	15,57
Summa Fondandelar		100 804 045	15,57
Summa värdepapper		585 947 208	90,49
Övriga tillgångar och skulder		61 550 738	9,51
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>		647 497 946	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

	2022-06-30	2021-12-31
Ej utbetald kundinlösen	8 396 937	5 659 716
<b>SUMMA</b>	<b>8 396 937</b>	<b>5 659 716</b>

#### NOT 3 FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

	2022-01-01- 2022-06-30	2021-01-01- 2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	905 742 836	710 860 002
Andelsutgivning	20 269 492	120 930 061
Andelsinlösen	-45 274 402	-113 010 319
Periodens resultat enligt resultaträkning	-233 239 980	186 963 092
<b>FONDFÖRMÖGNHET VID PERIODENS SLUT</b>	<b>647 497 946</b>	<b>905 742 836</b>

#### UNDERSKRIFTER

Stockholm den 29 augusti 2022



Marie Anckarman  
Verkställande direktör