

Halvårsredogörelse för

STRAND FÖRMÖGENHETSFOND

515602-0587

Perioden

2024-01-01 - 2024-06-30

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Verkställande direktören för Strand Kapitalförvaltning AB, 556345-2266, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2024-01-01 - 2024-06-30 avseende Strand Förmögenhetsfond, 515602-0587.

Strand Förmögenhetsfond har haft en positiv värdeutveckling under första halvåret 2024. Andelsvärdet var per halvårsskiftet 1 857,48, vilket motsvarar en uppgång med 6,23 % sedan årsskiftet 2023/2024. Vårt blandindex som består av 50% Six Return Index och 50% OMRX TBill gick under perioden upp med 6,25%. Fonden har de senaste 24 månaderna haft en volatilitet på 9,10%

Värdeökningen under året i portföljen före avgifter hänförs till 75,9 procent från aktieplaceringar 32% från räntebärande placeringar och 2% från räntan på kassan och -7% från avgiften. Aktier som givit störst positivt bidrag till avkastningen under första halvåret är Mycronic, Novo Nordisk, Sweco, SEB och Tele2. De största negativa bidragen kommer ifrån Intrum, Sinch, Dometic, Episurf och Kjell Group.

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

Juni innebar en andhämtningspaus för många aktier på Stockholmsbörsen som gått starkt ända sedan i höstas. Medan vi i Sverige och Europa haft börser som slutade på minus för juni så är uppgången i USA helt driven av teknikaktier där Nasdaq-index steg med 7 procent.

Skillnaden i kursutveckling mellan små och stora börsbolag har varit stor, där aktierna i bolag med litet börsvärde har gått betydligt sämre än aktierna i de börsvärdesmässigt största bolagen under de senaste två åren. Denna trend vände under de sista månaderna av 2023 men planade ut under de första månaderna i år. Maj var dock återigen varit en betydligt starkare månad för småbolagen och detta är ett tecken på att riskviljan i marknaden börjar komma tillbaka.

Rapportperioden för andra kvartalet står för dörren och hittills har vinstvarningarna varit ytterst få. De allra flesta svenska storbolag rapporterar under veckan som börjar 15 juli. Humöret hos svenska konsumenter har visat på fortsatt återhämtning och de flesta konjunkturindikatorer är på väg åt rätt håll. Vi tror på en sommar och höst där aktier med exponering mot svensk konsument och som ännu inte fått sin revansch kommer att utvecklas bättre än marknaden i stort.

Det blev som väntat ingen räntesänkning från Riksbanken i juni. Riksbanken överraskade däremot till viss del genom att i sin kommunikation öppna för möjligheten till tre räntesänkningar under andra halvåret. Tre eventuella sänkningar är i sig ingen överraskning för räntemarknaden utan snarare i linje med rådande förväntningar. Däremot bryter Riksbanken det mönster som de flesta centralbanker hållit under senaste året, nämligen att vid varje möte kommunicera färre sänkningar än marknaden räknar med.

RISKER I FÖRVALTNINGEN

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

KURSFALLSRISK

Per den 30/6 2024 hade Strand Förmögenhetsfond en aktievikt på 59,1 % varav aktiefondandelar en vikt på 5,25 %. Betavärdet på denna aktiedel i portföljen i relation till SIX Return index uppgick till 1,03. Detta innebär att betavärdet för hela fonden uppgick till 0,61.

Övriga värdepapper i portföljen vid balansdagen var:

Floating rate notes 33,4 %

Kassa 7,5 %

Större delen av de innehaven i FRN (Floating Rate Notes) ligger 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 11,7%.

KREDITRISK

Under perioden har strategin fortsatt varit att dels ha låg ränteduration för att skydda fonden för stigande räntor dels äga namn som kan förväntas förbättra sin kreditvärdighet över tiden. Innehav uppgående till 3,7% av kapitalet har A i kreditbetyg, 13,0% av fondkapitalet har mellan BBB- och BBB, 2,3 % av kapitalet har BB och 2,0% har B+. Innehav motsvarande 11,8% av kapitalet saknar rating.

MOTPARTSRISK

Den enda motpartsrisk som fanns i portföljen är kassan som är placerad hos SEB. Kassan uppgick vid halvårsskiftet till 7,5 % 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 3,05

Värsta historiska scenario RCR (min 1,0): Utfall 3,04

Andelen illikvida värdepapper (max 15%): 0,73%

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 2024 avseende 2023 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 2023 uppgick sammanlagt kostnadsfört ersättningsbelopp, inklusive lön och tjänstepension, till de anställda (ej styrelse) till 13 245 tkr. Ersättningarna var fördelade på fast ersättning 13 245 tkr och rörlig ersättning 0 kr. Totalt antal betalningsmottagare var cirka 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 2 266 754 kr fördelat på två personer. Total ersättning till anställda med ansvar för kontrollfunktioner var 1 100 049 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 2023. Informationen kan på begäran erhållas i fysisk form.

ANSVARFULLA 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. Fonderna 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 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, 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 företagsledningarna och vid dessa tillfällen avhandlas bland annat hållbarhetsanalys. Därtill finns en separat punkt på placeringskommitténs agenda och i dess uppföljande protokoll avseende hållbarhet.

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 aktieägarengagemang ska leda till en hållbar och positiv utveckling för de aktier och andra tillgångar som vi investerar i för fondernas räkning och där vårt engagemang också ska bidra till en långsiktig positiv avkastning på investerat kapital.

Bolagets principer för aktieägarengagemang finns publicerade på vår hemsida www.strandkapital.se och nedan lämnas en sammanfattning av dessa:

- (i) Bolaget övervakar relevanta frågor om respektive portföljbolag genom att ta del av tillgänglig information i nyhetsflöden, års- och delårsrapporter, pressmeddelanden samt andra för respektive bolag relevanta kanaler (innefattande information om bolagets strategi, finansiella och icke-finansiella resultat och risker, kapitalstruktur, sociala och miljömässiga påverkan och bolagsstyrning).
- (ii) Bolaget träffar företagsledningarna och har då en god möjlighet att diskutera, dvs. att även påverka, samt följa upp portföljbolagets hållbarhetsarbeten vilket inkluderar bland annat deras sociala och miljömässiga påverkan samt bolagsstyrning. Bolaget har en "Instruktion avseende Ansvarsfulla investeringar" där detta arbete beskrivs närmare.
- (iii) Bolaget utövar rösträtt och andra rättigheter som är knutna till aktieinnehav i enlighet med Bolagets instruktion för strategier för utövande av rösträtter.
- (iv) Som utgångspunkt samarbetar Bolaget inte med andra aktieägare i portföljbolag.
- (v) Bolaget kommunicerar inte med andra intressenter i portföljbolag.
- (vi) Bolaget hanterar faktiska och potentiella intressekonflikter i enlighet med Bolagets fastställda riktlinjer för hantering av intressekonflikter.

ÄGARSTYRNING

Bolaget ska vid utövande av rösträtt uteslutande agera i fondandelsägarnas gemensamma intresse och rösträtter kommer att endast användas till förmån för respektive fond i enlighet med respektive fonds mål och placeringsinriktning.

Mot bakgrund av att Bolaget på grund av sin storlek endast i undantagsfall har en betydande ägarandel i ett enskilt bolag har Bolaget enbart i undantagsfall möjlighet att utöva sin rösträtt. I det fall Bolaget är missnöjt med utvecklingen eller skötselförhållandena i 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 % **
2024-06-30	53 479	1 857,48	28 791,31	6,23	6,25	3,47
2023-12-31	56 484	1 748,57	32 303,08	10,52	11,29	3,60
2022-12-31	52 112	1 582,34	32 933,35	-15,12	-11,30	4,33
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

*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	2024-06-30	2023-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper		46 662 995	51 546 411
Fondandelar		2 809 209	2 432 101
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde 1		49 472 204	53 978 512
Bankmedel och övriga likvida medel		4 378 109	2 504 102
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		76 512	93 187
Summa tillgångar		53 926 825	56 575 801
SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		39 674	43 190
Övriga skulder		407 778	48 546
Summa skulder		447 452	91 736
FONDFÖRMÖGENHET	1,2	53 479 373	56 484 065
POSTER INOM LINJEN		Inga	Inga

REDOVISNINGSPRINCIPER OCH BOKSUTKOMMENTARER

Belopp i kr om inget annat anges.

ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

Halvårsberättelsen 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 2024-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

BRANSCH	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
KATEGORI 1			
ATLAS COPCO A	6 100	1 215 120	2,27
BEIJER REF B	9 600	1 569 600	2,93
BUFAB	1 500	586 500	1,10
CLIMEON B	35 000	21 070	0,04
ENGCON B	13 583	1 179 004	2,20
EPIROC A	8 400	1 776 600	3,32
HEXPOL B	12 000	1 416 000	2,65
INDUTRADE	6 000	1 629 600	3,05
SANDVIK	5 000	1 062 000	1,99
SWECO B	11 000	1 599 400	2,99
INDUSTRI		12 054 894	22,54
DOMETIC GROUP	15 400	1 036 420	1,94
KJELL GROUP	21 000	410 550	0,77
THULE GROUP	4 400	1 223 200	2,29
SÄLLANKÖPVAROR		2 670 170	4,99
ESSITY B	5 000	1 357 000	2,54
DAGLIGVAROR		1 357 000	2,54
EPISURF MEDICAL B	340 000	73 780	0,14
NOVO NORDISK B	1 200	1 836 628	3,43
XVIVO PERFUSION	2 700	1 121 850	2,10
HÄLSOVÅRD		3 032 258	5,67
SEB A	11 800	1 846 700	3,45
SV. HANDELSBANKEN A	14 000	1 413 300	2,64
FINANS		3 260 000	6,10
ADMICOM OYJ	1 500	766 159	1,43
MYCRONIC	5 100	2 083 860	3,90
SINCH	24 200	621 940	1,16
INFORMATIONSTEKNIK		3 471 959	6,49
TELE2 B	14 000	1 493 800	2,79
KOMMUNIKATIONSTJÄNST		1 493 800	2,79
CASTELLUM	8 200	1 061 080	1,98
FASTIGHET		1 061 080	1,98
BALDER FRN 270301	2 000 000	2 004 840	3,75
COREA FRN 270119	1 250 000	1 258 950	2,35
HEIMSTAD FRN 251015	1 250 000	1 112 500	2,08
SFSS FRN 270914	1 250 000	1 284 375	2,40
SINCH FRN 241127	2 500 000	2 481 250	4,64
SIRIUS FRN 470922	2 000 000	1 823 760	3,41

SSABAS FRN 260616	2 000 000	2 039 040	3,81
STOREBRAND FRN490916	2 000 000	2 004 660	3,75
STORSK FRN 271207	1 250 000	1 258 750	2,35
UNTCAM FRN 260614	2 500 000	2 605 225	4,87
<i>RÄNTEJUSTERINGSLÅN</i>		17 873 350	33,42
SUMMA KATEGORI 1		46 274 511	86,53
KATEGORI 7			
DISRUPTIVE MATERIALS	216	100 656	0,19
<i>MATERIAL</i>		100 656	0,19
DISRUPTIVE PHARMA	3 062	287 828	0,54
<i>HÄLSOVÅRD</i>		287 828	0,54
SUMMA KATEGORI 7		388 484	0,73
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		46 662 995	87,25
Fondandelar			
BMC GLOBAL SELECT I SEK	6 882	2 809 209	5,25
<i>AKTIEFOND</i>		2 809 209	5,25
SUMMA KATEGORI 7		2 809 209	5,25
Summa Fondandelar		2 809 209	5,25
Summa värdepapper		49 472 204	92,51
Övriga tillgångar och skulder		4 007 169	7,49
FONDFÖRMÖGENHET		53 479 373	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 FOND FÖRMÖGENHET

	2024-01-01- 2024-06-30	2023-01-01- 2023-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	56 484 065	52 111 626
Andelsutgivning	210 977	1 978 841
Andelsinlösen	-6 497 771	-2 945 099
Periodens resultat enligt resultaträkning	3 282 102	5 338 697
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	53 479 373	56 484 065

UNDERSKRIFTER

Stockholm den 8 augusti 2024



Marie Anckarman
Verkställande direktör