

Halvårsredogörelse för

STRAND SMÅBOLAGSFOND

515602-1569

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 Småbolagsfond, 515602-1569.

Strand Småbolagsfond har haft en positiv värdeutveckling under första halvåret 2024. Andelsvärdet var per halvårsskiftet 4 292,49, vilket motsvarar en uppgång med 8,12 % sedan årsskiftet 2023/2024. OMX Stockholm Midcap GI steg under perioden med 16,62 %. Fonden har de senaste 24 månaderna haft en volatilitet på 19,24%.

Uppgången i värde under året i portföljen är till 105% hänförligt till uppgången på aktiemarknaden under året. Aktievikten har i genomsnitt legat på 87% vilket är i mitten av 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

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 har 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 Småbolagsfond en aktievikt på 82,1 %. Betavärdet på denna aktiedel i portföljen i relation till OMX Stockholm Midcap GI index uppgick till 1,14. Detta innebär att betavärdet för hela fonden uppgick till 0,94.

Övriga värdepapper i portföljen vid balansdagen var:

Penningmarknadsfonder 8,8 %

Kassa 9,7 %

Dessa värdepapper har försumbara kursfallsrisker.

Teoretiskt beräknad 24 månaders standardavvikelse, baserat på portföljens utseende vid halvårsskiftet och historisk kursutveckling på innehaven, uppgick vid halvårsskiftet till 17,9%.

KREDITRISK

Mycket begränsad.

MOTPARTSRISK

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

LIKVIDITETSRISK

Det största nettoutflödet från Strand Småbolagsfond under de senaste fem åren har uppgått till 4,32 procent av NAV. Strand Kapitalförvaltnings minimikrav baseras på maximalt historiskt nettoutflöde under de senaste 5 åren. 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 14,46

Värsta historiska scenario RCR (min 1,0): Utfall 11,08

Andelen illikvida värdepapper (max 30%): 4,86%

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.

ANSVARSFULLA INVESTERINGAR – HÅLLBAR UTVECKLING

Hållbarhetsrisker integreras i investeringsbeslut, utan att fonden främjar miljörelaterade eller sociala egenskaper eller har hållbar investering som mål. De investeringar som ligger till grund för fonden tar inte hänsyn till EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. 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 gjorts 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 behandlas 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 aktieägarengagemanget ska leda till en hållbar och positiv utveckling för de aktier och andra tillgångar som vi investerar i för fondernas räkning och där vårt engagemang också ska bidra till en långsiktig positiv avkastning på investerat kapital.

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

- (i) Bolaget övervakar relevanta frågor om respektive portföljbolag genom att ta del av tillgänglig information i nyhetsflöden, års- och delårsrapporter, pressmeddelanden samt andra för respektive bolag relevanta kanaler (innefattande information om 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 FÖRETAGSHÄNDELSE 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	588 563	4 292,49	137 114,39	8,12	16,62	19,21
2023-12-31	560 733	3 969,97	141 243,60	1,86	11,43	9,35
2022-12-31	586 059	3 897,38	150 372,63	-31,30	-28,15	8,71
2021-12-31	905 743	5 672,83	159 663,20	25,88	38,49	8,34
2020-12-31	710 860	4 506,58	157 738,40	38,61	37,36	9,04
2019-12-31	527 962	3 251,36	162 382,11	24,76	35,43	7,70
2018-12-31	422 306	2 606,11	162 044,31	1,03	-1,36	5,86
2017-12-31	418 939	2 579,57	162 406,79	11,61	9,14	6,52
2016-12-31	350 894	2 311,20	151 823,33	10,74	13,78	7,58
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

*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

Belopp i kr Not 2024-06-30 2023-12-31

TILLGÅNGAR

Överlåtbara värdepapper		483 093 009	519 049 033
Fondandelar		52 008 088	31 075 866
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde ¹		535 101 097	550 124 899

Bankmedel och övriga likvida medel		57 088 352	15 680 782
Summa tillgångar		592 189 449	565 805 681

SKULDER

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		436 077	431 528
Övriga skulder	2	3 190 800	4 641 279
Summa skulder		3 626 877	5 072 807

FONDFÖRMÖGENHET	1,3	588 562 572	560 732 874
------------------------	------------	--------------------	--------------------

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 2024-06-30 innehades följande finansiella instrument.

VÄRDEPAPPER			
BRANSCH	Antal	Marknadsvärde	Andel %
ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			
KATEGORI 1			
CINIS FERTILIZER	380 032	12 465 050	2,12
<i>MATERIAL</i>		12 465 050	2,12
BEIJER REF B	226 468	37 027 518	6,29
BUFAB	19 916	7 787 156	1,32
CLIMEON B	538 157	323 971	0,06
ENGCON B	181 768	15 777 462	2,68
GARO	164 415	4 398 101	0,75
GREEN LANDSCAPING GROUP	344 140	27 187 060	4,62
INWIDO	181 500	26 226 750	4,46
LINDAB	138 000	31 298 400	5,32
NEDERMAN HOLDING	85 700	19 239 650	3,27
SDIPTECH B	104 867	33 872 041	5,76
TROAX GROUP	116 000	27 492 000	4,67
<i>INDUSTRI</i>		230 630 109	39,19
BYGGMAX GROUP	300 000	10 506 000	1,79
EVOLUTION	19 000	20 976 000	3,56
KJELL GROUP	488 018	9 540 752	1,62
<i>SÄLLANKÖPSVAROR</i>		41 022 752	6,97
ARJO B	645 000	26 457 900	4,50
EPISURF MEDICAL B	5 100 000	1 106 700	0,19
GUARD THERAPEUTICS	422 690	12 427 086	2,11
XVIVO PERFUSION	121 600	50 524 800	8,58
<i>HÄLSOVÅRD</i>		90 516 486	15,38
LIME TECHNOLOGIES	43 200	15 120 000	2,57
TOBII DYNAVOX	523 000	28 085 100	4,77
YUBICO	120 000	27 180 000	4,62
<i>INFORMATIONSTEKNIK</i>		70 385 100	11,96
STORYTEL B	570 000	31 378 500	5,33
<i>KOMMUNIKATIONSTJÄNST</i>		31 378 500	5,33
SUMMA KATEGORI 1		476 397 997	80,94
KATEGORI 7			
DISRUPTIVE MATERIALS	3 724	1 735 384	0,29
<i>MATERIAL</i>		1 735 384	0,29
DISRUPTIVE PHARMA	52 762	4 959 628	0,84
<i>HÄLSOVÅRD</i>		4 959 628	0,84
SUMMA KATEGORI 7		6 695 012	1,14

SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		483 093 009	82,08
FONDANDELAR			
SEB LIKVIDITETFOND	4 928 742	52 008 088	8,84
<i>RÄNTEFOND</i>		52 008 088	8,84
SUMMA KATEGORI 7		52 008 088	8,84
Summa Fondandelar		52 008 088	8,84
Summa värdepapper		535 101 097	90,92
Övriga tillgångar och skulder		53 461 475	9,08
FONDFÖRMÖGENHET		588 562 572	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

	2024-06-30	2023-12-31
Ej utbetald kundinlösen	3 188 162	4 641 279
Ej registrerad kundinsättning	2 638	-
SUMMA	3 190 800	4 641 279

NOT 3 FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

	2024-01-01- 2024-06-30	2023-01-01- 2023-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	560 732 874	586 059 134
Andelsutgivning	14 277 903	17 700 711
Andelsinlösen	-31 324 781	-51 225 516
Periodens resultat enligt resultaträkning	44 876 576	8 198 545
FONDFÖRMÖGENHET VID PERIODENS SLUT	588 562 572	560 732 874

UNDERSKRIFTER

Stockholm den 8 augusti 2024



Marie Anckarman
Verkställande direktör