

Halvårsredogörelse för

Strand Förmögenhetsfond

515602-0587

Perioden

2021-01-01 - 2021-06-30

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Strand Kapitalförvaltning AB, 556345-2266, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2021-01-01 - 2021-06-30 avseende Strand Förmögenhetsfond, 515602-0587.

Strand Förmögenhetsfond har haft en positiv värdeutveckling under första halvåret 2021. Andelsvärdet var per halvårsskiftet 1838,26, vilket motsvarar en uppgång med 0,55% sedan årsskiftet 2020/2021. SIX Return Index steg under perioden med 22,37% och vårt blandindex som består av 50% Six Return Index och 50% OMRX TBill steg under perioden med 10,70%. Fonden har de senaste 24 månaderna haft en volatilitet på 11,27 %.

Värdeökningen under året i portföljen före avgifter hänförs till 30,5 procent från aktieplaceringar och 120,95% från räntebärande värdepapper. Mellanskillnaden består av negativ ränta på kassan samt avgifter. Aktier som givit god avkastning under första halvåret är bland annat Embracer, AssaAbloy och Intrum. Admicom, Thunderful, Climeon och Oncopeptides stod för de största negativa effekterna och har tillsammans givit fonden en negativ avkastning på 3,7 procent.

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

Covid-pandemin påverkar fortfarande utvecklingen i många branscher, men i takt med att länder öppnat upp för större rörlighet så har det lett till en ekonomisk återhämtning. Detta har medfört stora ompositioneringar i marknaden. Bland annat har cykliska branscher gynnats medan förra årets vinnaraktier inom till exempel IT, i många fall, har utvecklats svagare nästan oavsett hur de underliggande bolagen har utvecklats. Marknaden styrs i betydande grad av stora flöden som snarare köper branschindex än baserar placeringarna på bolagsanalys, vilket gör att alla aktier i samma sektor tenderar att utvecklas i samma riktning.

Långsiktigt ser vi en återhämtning i ekonomin. Det finns dock risk för att det kommer att ta tid innan det blir en fullständig återhämtning eftersom viruset, genom att mutera, smiter förbi de vaccin som läkemedelsbolagen utvecklar. Hur lång tid de kommer att ta innan allt är normaliserat har vi inget svar på men att det tar tid är inte nödvändigtvis av ondo för aktiemarknaden. En längre uppgång kan innebära mindre risk för överhettning och det är ofta överhettning som i slutändan tar knäcken på en börsuppgång. Vad vi däremot ser är en viss risk med att investera i branscher som är beroende av till exempel affärsresande. Det kan ta betydligt längre tid innan dessa verksamheter ser en normaliserad marknad.

Risker i förvaltningen

De risker som kan uppstå i förvaltningen är framför allt kursfallsrisker, kreditrisker, likviditetsrisker och motpartsrisker. Fonden har ett innehav i Disruptive Materials och Disruptive Pharma som tillsammans uppgår till 1,78% av fondens totala fondförmögenhet per 2021-06-30. Dessa innehav är ej marknadsnoterade och därmed svårvärderade.

Kursfallsrisk:

Per den 30/6 2021 hade Strand Förmögenhetsfond en aktievikt på 46,2% Betavärdet på denna aktiedel i portföljen i relation till SIX Return index uppgick till 0,87. Detta innebär att betavärdet för hela fonden uppgick till 0,40.

Övriga värdepapper i portföljen vid balansdagen var:

Floating rate notes 41,0%

Kassa (netto) 12,8%

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 10,1%.

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 7,9% har A, 5,05% av kapitalet har BBB, och 7,9% har BB i kreditrating. Innehav motsvarande 20,0% av kapitalet saknar rating.

Motpartsrisk:

Den enda motpartsrisk som fanns i portföljen är kassan som är placerad hos SEB. Kassan uppgick vid halvårsskiftet till 12,8% av kapitalet.

Likviditetsrisk:

Fondens likviditetsrisk mäts genom nyckeltalet RCR (Redemption Coverage Ratio) i olika marknadscenarier. Detta sätts i relation till historiska nettoutflöden. Det största historiska nettoutflödet i Strand Småbolagsfond under en enskild månad har uppgått till 18,89 procent av det totala värdet. Baserat på det värsta historiska marknadsscenarioet och det största historiska nettoutflödet hade fonden ett beräknat RCR på 5,29 vid halvårsskiftet. Likviditetsrisken bör således betraktas som låg.

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. Denna är också förenlig med bolagets policy för integrering av hållbarhetsrisker, se vidare om detta nedan. Utgångspunkten för ersättningsmodellen i Strand är att den ska främja en sund och effektiv riskhantering.

Rörlig ersättning är sådan ersättning som inte är bestämd på förhand till belopp eller storlek. Istället för rörlig ersättning strävar Strand mot att samtliga anställda skall vara aktieägare i bolaget.

Ingen anställd i ledande ställning eller förvaltning har erhållit rörlig ersättning.

Information om ersättningar för Strand Kapitalförvaltning AB lämnas dels på hemsidan www.strandkapital.se samt i bolagets årsredovisning för 2020. 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 ansvarsfulla 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 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 i dessa portföljer 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 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 träffar kontinuerligt företagsledningar och har då en god möjlighet att diskutera samt följa upp bolagens hållbarhetsarbeten.

Fondbolagens förenings standardiserade informationsblad för Hållbarhet finns att ladda ned på vår hemsida Hallbarhetsinformation-strand-formogenhetsfond.pdf

Bolaget har antagit en gemensam policy för integrering av hållbarhetsrisker/Due diligence-policy. I denna beskrivs hur hållbarhetsrisker är integrerade i investeringsbeslutsprocessen både för de fonder bolaget förvaltar och i den diskretionära förvaltningen som tillhandahålls. Mer om detta finns att läsa på vår hemsida under Ansvarsfulla investeringar; [Ansvarsfulla investeringar](#)

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 lämnas som en sammanfattning i fondens årsberättelse 2020 samt finns publicerade på vår hemsida; [Principer och riktlinjer för aktieägarengagemang](#)

Ekonomisk översikt

	Fond- förmögenhet, tkr	Andels värde	Antal andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2021-06-30	64 869	1 838,26	35 288,23	-	0,55	10,70
2020-12-31	69 107	1 828,29	37 798,99	-	9,90	7,80
2019-12-31	67 473	1 663,63	40 557,91	-	10,48	16,23
2018-12-31	39 897	1 505,81	26 495,36	-	-0,07	-2,45
2017-12-31	43 905	1 506,83	29 137,15	-	7,90	4,35
2016-12-31	45 534	1 396,55	32 604,94	-	4,45	4,54 1)
2015-12-31	42 984	1 337,11	32 147,09	-	6,05	5,34 1)
2014-12-31	36 947	1 260,84	29 302,81	-	11,68	7,96
2013-12-31	31 884	1 129,02	28 240,40	-	14,13	13,82
2012-12-31	31 045	989,23	31 383,01	18,88	6,33	8,80
2011-12-31	37 612	948,50	39 654,10	19,60	-9,53	-5,89

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

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

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-06-30</i>	<i>2020-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		56 479 760	58 196 505
Fondandelar		-	5 033 784
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1</i>	56 479 760	63 230 289
Bankmedel och övriga likvida medel		9 358 619	6 932 441
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		88 466	71 971
Summa tillgångar		65 926 845	70 234 701
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		48 663	304 840
Övriga skulder		1 009 270	822 466
Summa skulder		1 057 933	1 127 306
Fondförmögenhet	<i>1,2</i>	64 868 912	69 107 395
Poster inom linjen		Inga	Inga

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen 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 2021-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
ASSA ABLOY B	5 000	1 289 000	1,99
CLIMEON B	35 000	875 000	1,35
SECURITAS B	13 900	1 877 890	2,89
Industri		4 041 890	6,23
AUTOLIV SDB	1 800	1 515 960	2,34
DOMETIC GROUP	9 000	1 311 750	2,02
RVRC HOLDING AB	2 775	218 115	0,34
Sällanköpsvaror		3 045 825	4,70
ESSITY B	6 500	1 844 700	2,84
Dagligvaror		1 844 700	2,84
ASTRAZENECA, Storbritannien	1 100	1 131 900	1,74
BONESUPPORT HOLDING	7 000	526 400	0,81
EPISURF B	450 000	1 444 500	2,23
NOVO NORDISK B, Danmark, DKK	1 800	1 287 692	1,99
ONCOPEPTIDES	6 994	652 890	1,01
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM	7 400	1 154 770	1,78
XVIVO PERFUSION	4 100	1 435 000	2,21
Hälsovård		7 633 152	11,77
INTRUM JUSTITIA	6 000	1 680 600	2,59
SEB A	20 000	2 211 000	3,41
Finans		3 891 600	6,00
ADMICOM OYJ, Finland, EUR	1 500	1 306 112	2,01
I.A.R SYSTEMS GROUP	4 600	644 920	0,99
Informationsteknik		1 951 032	3,01
EMBRACER GROUP AB	8 000	1 852 000	2,85
THUNDERFUL GROUP	27 200	1 580 320	2,44
Kommunikationstjänst		3 432 320	5,29
JOHN MATTSON FASTIGHETSFÖRETAGEN	10 244	1 602 162	2,47
NYFOSA	12 000	1 388 400	2,14
Fastighet		2 990 562	4,61
ARWIDSRO FRN 230904	2 500 000	2 515 625	3,88
COOR SERVICE MANAGEMENT FRN 200324	2 000 000	2 023 280	3,12
COREM FRN 240429	1 250 000	1 278 350	1,97
HEDIN FRN 221005	2 000 000	2 016 530	3,11
HEIMSTAD FRN 251015	1 250 000	1 253 100	1,93
INTRUM FRN 250912	2 000 000	2 076 220	3,20
LÄNSFÖRSÄKRINGAR FRN PERPETUAL	2 000 000	2 039 060	3,14
SBAB BANK PERP FRN	2 000 000	2 080 420	3,21

SINCH FRN 241127	2 500 000	2 549 200	3,93
SIRIUS FRN 220922, Bermuda	2 000 000	1 998 340	3,08
SSAB FRN 220405	1 000 000	1 019 230	1,57
STILLFRONT GROUP FRN 240626	1 250 000	1 314 775	2,03
STOREBRAND L AS FRN 471121, Norge	1 000 000	1 011 450	1,56
STORSKOGEN GROUP AB FRN 240514	1 250 000	1 268 125	1,95
VOLVO CAR FRN 230227	2 000 000	2 048 140	3,16
Räntejusteringslån		26 491 845	40,84
Summa Kategori 1		55 322 926	85,28
Kategori 7			
DISRUPTIVE MATERIALS	216	456 624	0,70
DISRUPTIVE PHARMA AB	216	617 328	0,95
DISRUPTIVE PHARMA BTA	29	82 882	0,13
Material		1 156 834	1,78
Summa Kategori 7		1 156 834	1,78
Summa Överlåtbara värdepapper		56 479 760	87,07
Summa värdepapper		56 479 760	87,07
Övriga tillgångar och skulder		8 389 152	12,93
Fondförmögenhet		64 868 912	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

	<i>2021-01-01- 2021-06-30</i>	<i>2020-01-01- 2020-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	69 107 395	67 473 253
Andelsutgivning	812 592	4 450 367
Andelsinlösen	-5 466 252	-8 959 495
Periodens resultat enligt resultaträkning	415 177	6 143 270
Fondförmögenheten vid årets slut	64 868 912	69 107 395

Underskrifter

Stockholm den 18 augusti 2021



Marie Anckarman
Verkställande direktör