

Halvårsredogörelse för

Strand Småbolagsfond

515602-1569

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 Småbolagsfond, 515602-1569.

Strand Småbolagsfond har haft en positiv värdeutveckling under första halvåret 2021. Andelsvärdet var per halvårsskiftet 5143,43, vilket motsvarar en uppgång med 14,13% sedan årsskiftet 2020/2021. OMX Stockholm Midcap GI steg under perioden med 18,49%. Fonden har de senaste 24 månaderna haft en volatilitet på 21,73%.

Uppgången i värde under året i portföljen är till 102,9% hänförligt till uppgången på aktiemarknaden under året. Aktievikten har i genomsnitt legat på 81,41% vilket är något 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

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. Det 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 2,4% av fondens totala fondförmögenhet per 2021-06-30. Dessa innehav är ej marknadsnoterade och därmed svårvärderade.

Kursfallsrisk:

Per den 30/6 2021 hade Strand Småbolagsfond en aktievikt på 84,5%. Betavärdet på denna aktiedel i portföljen i relation till OMX Stockholm Midcap GI index uppgick till 1,06. Detta innebär att betavärdet för hela fonden uppgick till 0,89.

Övriga värdepapper i portföljen vid balansdagen var:

Penningmarknadsfonder 5,6%

Kassa 9,8%

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 21,0%.

Kreditrisk:

Mycket begränsad.

Motpartsrisk:

Den enda motpartsrisk som fanns i portföljen är kassan som är placerad hos SEB. Kassan uppgick vid halvårsskiftet till 9,8% 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 4,32 procent av det totala värdet. Baserat på det värsta historiska marknadsscenarioet och det största historiska nettoutflödet hade fonden ett beräknat RCR på 3,73 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 [Hållbarhetsinformation-strand-småbolagsfond.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	828 281	5 143,43	161 036,67	-	14,13	18,49
2020-12-31	710 860	4 506,58	157 738,40	-	38,61	37,36
2019-12-31	527 962	3 251,36	162 382,11	-	24,76	35,43
2018-12-31	422 306	2 606,11	162 044,31	-	1,03	-1,36
2017-12-31	418 939	2 579,57	162 406,79	-	11,61	9,14
2016-12-31	350 894	2 311,20	151 823,33	-	10,74	13,78
2015-12-31	265 080	2 087,05	127 011,65	-	24,54	41,64
2014-12-31	214 307	1 675,76	127 886,56	-	10,08	18,79
2013-12-31	172 513	1 522,24	113 328,41	-	34,82	48,70
2012-12-31	85 506	1 129,12	75 727,76	12,88	10,69	16,14
2011-12-31	75 052	1 031,39	72 768,25	-	-7,86	-23,09

Jämförelseindex: OMX Stockholm Mid Cap GI

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2021-06-30</i>	<i>2020-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		700 235 753	616 270 236
Fondandelar		46 526 148	46 469 372
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	746 761 901	662 739 608
Bankmedel och övriga likvida medel		85 030 354	62 701 295
Summa tillgångar		831 792 255	725 440 903
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		612 068	10 094 485
Övriga skulder	2	2 898 979	4 486 416
Summa skulder		3 511 047	14 580 901
Fondförmögenhet	1,3	828 281 208	710 860 002
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			
ARLA PLAST AB	149 778	8 058 056	0,97
PERMASCAND TOP H	598 550	23 642 725	2,85
Material		31 700 781	3,83
BEIJER REF B	184 851	28 189 778	3,40
CLIMEON B	538 157	13 453 925	1,62
GREEN LANDSCAPING GROUP	607 940	49 121 552	5,93
HALDEX	465 240	26 332 584	3,18
INWIDO AB	128 500	19 018 000	2,30
LINDAB INTERNATIONAL	186 100	37 164 170	4,49
NCAB GROUP	75 000	33 562 500	4,05
SDIPTECH B	132 867	57 996 446	7,00
WÄSTBYGG GRUPPEN B	124 611	13 009 388	1,57
Industri		277 848 342	33,55
EMBELLENCE GROUP AB	567 000	28 066 500	3,39
EVOLUTION GAMING GROUP	41 000	55 448 400	6,69
NOBIA	382 000	27 886 000	3,37
RVRC HOLDING AB	77 688	6 106 277	0,74
VEONEER SDB	100 000	19 810 000	2,39
Sällanköpsvaror		137 317 177	16,58
ARJO B	268 400	23 672 880	2,86
BIOGAIA B	40 000	19 040 000	2,30
EPISURF B	5 100 000	16 371 000	1,98
ONCOPEPTIDES	65 242	6 090 341	0,74
XVIVO PERFUSION	122 800	42 980 000	5,19
Hälsovård		108 154 221	13,06
ENEA	109 400	22 536 400	2,72
I,A,R SYSTEMS GROUP	77 600	10 879 520	1,31
TOBII	409 000	27 096 250	3,27
Informationsteknik		60 512 170	7,31
SECTRA B	48 019	31 812 588	3,84
THUNDERFUL GROUP	567 200	32 954 320	3,98
Kommunikationstjänst		64 766 908	7,82
Summa Kategori 1		680 299 599	82,13

Kategori 7

DISRUPTIVE MATERIALS	3 724	7 872 536	0,95
DISRUPTIVE PHARMA AB	3 724	10 643 192	1,28
DISRUPTIVE PHARMA BTA	497	1 420 426	0,17
Material		19 936 154	2,41
Summa Kategori 7		19 936 154	2,41

Summa Överlåtbara värdepapper **700 235 753** **84,54**

Fondandelar

Kategori 7

AMF RÄNTEFOND KORT	269 340	30 004 524	3,62
SIMPLICITY LIKVIDITET A	146 339	16 521 624	1,99
Räntefond		46 526 148	5,62
Summa Kategori 7		46 526 148	5,62

Summa Fondandelar **46 526 148** **5,62**

Summa värdepapper **746 761 901** **90,16**

Övriga tillgångar och skulder **81 519 308** **9,84**

Fondförmögenhet **828 281 208** **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

	2021-06-30	2020-12-31
Ej utbetald inlösen	2 898 979	4 484 316
Ej registrerade kundinsättning	-	2 100
Summa	2 898 979	4 486 416

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2021-01-01- 2021-06-30	2020-01-01- 2020-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	710 860 002	527 961 887
Andelsutgivning	73 457 056	61 697 551
Andelsinlösen	-57 510 731	-72 042 715
Periodens resultat enligt resultaträkning	101 474 881	193 243 279
Fondförmögenheten vid årets slut	828 281 208	710 860 002

Underskrifter

Stockholm den 18 augusti 2021



Marie Anckarman
Verkställande direktör