

Årsberättelse för

STRAND FÖRMÖGENHETSFOND

515602-0587

Perioden

2023-01-01 - 2023-12-31

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Strand Kapitalförvaltning AB, 556345-2266, får härmed avge årsberättelse för perioden 2023-01-01 - 2023-12-31 avseende Strand Förmögenhetsfond, 515602-0587.

Strand Förmögenhetsfond är en specialfond och dess kapital investeras i aktier, räntebärande instrument och externa fonder. Huvudsakligen investerar fonden i den svenska marknaden men har även möjlighet att investera i utländska marknader. Av fondens medel allokeras mellan 30-70 procent till aktiemarknaden och mellan 30-70 procent till räntebärande värdepapper. Fonden kan därmed betraktas som en blandfond. Allokeringen till olika tillgångsslag avgörs av det rådande marknadsläget. Spridningen mellan de olika tillgångsslagen ger en lägre risk än aktiemarknaden som helhet.

Strand Förmögenhetsfond har haft en positiv värdeutveckling under 2023. Andelsvärdet var per årsskiftet 1748,57 vilket motsvarar en uppgång med 10,52 procent sedan årsskiftet 2022/2023. Vårt blandindex som består av 50 procent Six Return Index och 50 procent OMRX T Bill ökade under perioden med 11,29 procent. Fonden har de senaste 24 månaderna haft en volatilitet på 10,93 procent och omsättningshastigheten var under året 0,41. Förvaltningskostnaden för investerade 10 000 SEK vid årets början var 93,65 SEK.

Uppgången i portföljen under året kommer till 57 procent från aktieplaceringar, 10% från Coeli Select Global och till resterande del från räntebärande placeringar. Placeringar som givit positivt bidrag till avkastningen under året är Lundin Mining, Mycronic. Atlas Copco, Castellum och Novo Nordisk. Episurf Medical, Embracer och Netel stod för de största förlusterna.

MARKNADSUTVECKLING UNDER ÅRET

Såväl internationella som den svenska aktiemarknaden har varit volatila under 2023. Konflikt och geopolitisk oro har bidragit till osäkerheten samtidigt som centralbanker runt om i världen i rekordfart stramat åt penningpolitiken för att motverka inflation. Konjunkturläget har också försvagats märkbart under året även om hushåll och företag ändå visat en hel del motståndskraft mot såväl högre priser som reallönesänkningar och valutaeffekter. I Sverige har försvagades kronan under första halvår, vilket antogs både vara både en orsak till och en effekt av osäkerhet gällande läget i den svenska fastighetssektorn. Även den svenska banksektorn var tydligt påverkad av denna oro och bankaktier handlades ned trots anmärkningsvärd lönsamhetstillväxt och stabila räntenetton.

Under hösten blev det allt tydligare att inflationen i USA, EU och i Sverige nu rörde sig ner mot målnivån på 2 procent. Vilket talar för att centralbankerna nått toppen av räntecykeln. Eftersom åtstramningarnas fulla effekt ännu inte slagit igenom i konjunkturläget är det troligt att vi kommer att se ytterligare konjunkturedgång under 2024. Eventuella räntesänkningar antas nu komma först under andra kvartalet 2024.

Centralbankernas besked om att de är klara med räntehöjningarna ledde till en uppgång under senhösten, där OMX30 gick upp med hela 16%. Förra hösten präglades av höga energipriser, skenande inflation och stigande räntor. Bilden nu är betydligt ljusare där vi ser sjunkande inflation, lägre räntor och en starkare krona. När investerarna nu börjat diskontera fallande styrräntor kommer riskviljan tillbaka och då tittar man på vad som är lågt värderat och då fastnar blicken på småbolagen som efter det här stålbadet kommit ned på mycket attraktiva nivåer. Små bolag drabbas först i en lågkonjunktur, men kommer också oftast snabbast ur den. Små bolag har ofta en högre belåning och gynnas därför av sjunkande räntor.

RISKER I FÖRVALTNINGEN

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

KURSFALLSRISK:

Per den 31/12 2023 hade Strand Förmögenhetsfond en aktievikt på 57,95 procent och varav innehav i en aktiebaserad globalfond för sammanlagt 4,3 procent av kapitalet. Betavärdet (24 månader) på denna aktiedel i portföljen i relation till SIX Return index uppgick till 1,03. Detta innebär att betavärdet för hela fonden uppgick till 0,59.

Övriga värdepapper i portföljen vid balansdagen var:

Floating rate notes 37,61 procent

Kassa 4,4 procent

Vi har för närvarande små risker kopplat till räntebindning, medan det i övrigt finns vissa kursfallsrisker relaterade till förändringar av riskpremier i marknaden. Förväntad 24 månaders standardavvikelse (implicit standardavvikelse), baserat på portföljens utseende vid årsskiftet och historisk kursutveckling på innehaven, uppgick vid årsskiftet till 10,93 procent.

Value at risk (99 procent) enligt rapport från MSCI för 20 dagar uppgår till 8,31 procent.

Stresstester baserat på historiska kriser ger kursfall på mellan 1,86 procent (Brexit EuroBreakup) och 15,67 procent (Grexit Scenario). Vid en nedgång för aktier generellt på 30 procent beräknas fonden tappa 17,25 procent.

KREDITRISK

Samtliga innehav i obligationer, företagscertifikat och floating rate notes är utställda av företag med god kreditvärdighet. Kreditratingen på 3,6 procent av kapitalet vid årsskiftet hade en kreditrating på A, 12 procent hade BBB- till BBB+, 7,5 procent av kapitalet hade BB- och BB+. Icke kreditratade innehav och innehav stod vid årsskiftet för 14,7 procent av kapitalet.

MOTPARTSRISK

Den enda motpartsrisk som fanns i portföljen är kassan som är placerad hos SEB. Kassan uppgick vid årsskiftet till 4,4 procent av kapitalet.

LIKVIDITETSRISK

Det största nettoutflödet från Strand Förmögenhetsfond under sedan start har uppgått till 18,89 procent av NAV. Strand Kapitalförvaltnings minimikrav baseras på maximalt historiskt nettoutflödet sedan start och 75% proportionell försäljning (Near Proportional trading) och 25% försäljning där den mest likvida tillgången säljs först, den näst mest likvida sedan o.s.v (Waterfall trading). Vi mäter likviditeten som andel av hur stor del av ett teoretiskt utflöde som kan täckas på två dagars försäljning (RCR = Redemption coverage ratio)

Basscenario: RCR skall ligga över 2; Utfall 3,79 vid 18,89%

Värsta historiska scenario: RCR skall ligga över 1,0; Utfall 3,58 vid 18,89%

Andelen illikvida värdepapper (Max 15%): 0,37%

VALUTAEXPONERING

Under året har fonden haft innehav i Novo Nordisk och Admicom. Valutaeffekten från dessa innehav har påverkat avkastningen positivt med 0,0 procentenheter. Dessutom har fonden ett innehav i Coeli Global Select. Den indirekta valutaeffekten från innehaven i denna fond har påverkat avkastningen negativt med 0,1 procentenheter.

Bolaget redovisar inte Active Share som riskmått. Fondens jämförelseindex består av 50 procent OMRX Tbill vilket gör att måttet Active Share inte bedöms vara relevant för denna fond.

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. 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. Fondens 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 vinststillväxt, 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 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. Inget innehav är nytt för 2023.

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 uppföljande protokoll avseende hållbarhet. Det är även under denna punkt som Datias screeningar följs upp och dokumenteras.

FONDEN HAR VALT IN:

ATLAS COPCO

Atlas Copco är verksam inom kompressorer, vakuumenteknik och industriteknik. Atlas Copcos viktigaste försäljningsargument har alltid varit en lägre energiförbrukning än konkurrenternas motsvarigheter, vilket innebär att Atlas Copco generellt bidrar till en lägre energiförbrukning hos sina kunder. En hög kvalitet och ett starkt fokus på eftermarknad leder också till längre produktivslängd och därmed lägre avfall.

CASTELLUM

Castellum har ett omfattande arbete avseende energieffektivitet, jämställdhet och utbildning.

BEIJER REF

Beijer Ref är i huvudsak en kylgrossist, men har även egen tillverkning av bland annat luftkonditioneringsanläggningar. Luftkonditionerings- och kylanläggningar har historiskt använt kylmedium som är mycket potenta växthusgaser och som när anläggningarna åldras börjar läcka ut i atmosfären. Successivt har dessa ersatts med betydligt miljövänligare alternativ och Beijer Ref är ett av de absolut ledande företagen i detta skifte.

CLIMEON

Climeon har utvecklat en så kallad heat power modul som kan omvandla varmvatten till elektricitet. Modulen kan bland annat utnyttja spillvärme från fossildrivna motorer vilket ökar energieffektiviteten, men det finns också möjlighet att nyttja geotermisk energi för att producera elektrisk energi. Detta innebär att bolaget har en lösning som kan generera förnyelsebar baskraft som är tillgänglig dygnet runt.

ENGCON

Engcon har utvecklat och marknadsfört så kallade tiltrotatorer för grävmaskiner. En tiltrotator gör det möjligt att tilta och vrida grävskopan 360 grader. Detta har fördelen att grävmaskinen kan stå kvar på samma ställe när den till exempel skall gräva en grop eller ett dike. Mindre förflyttningar leder i sin tur till ökad effektivitet och mindre utsläpp från grävmaskinen.

EPIROC

Epiroc bidrar framför allt till förbättrad hållbarhet genom elektrifiering och automatisering av gruvbrytning som både minskar koldioxidutsläpp och ökar säkerheten i samband med gruvbrytningen.

Totalt utgjorde innehaven ovan 10,4 procent av kapitalet i Strand Förmögenhetsfond per 2023-12-31.

FONDEN HAR VALT BORT:

Strand Förmögenhetsfond har inte sålt några innehav av ESG-skäl under året. Generellt har förvaltarna undvikit att investera i till exempel oljeproduktion.

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 bolagens 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 portföljbolagens hållbarhetsarbeten vilket inkluderar bland annat deras sociala och miljömässiga påverkan samt bolagsstyrning. Bolaget har en "Instruktion avseende Ansvarfulla 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 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 enskilda frågor går det bra att vända sig till bolaget direkt.

EKONOMISK ÖVERSIKT

	Fond- förmögenhet tkr	Andels värde	Antal andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning procent	Jämförelse- index procent *	Aktiv risk procent **
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
2013-12-31	31 884	1 129,02	28 240,40	-	14,13	13,82	3,05

*Jämförelseindex: 50 procent OMRX TBILL, 50 procent 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

NYCKELTAL

2023-12-31

RISK OCH AVKASTNINGSMÅTT

Totalrisk procent 1)	10,93
Totalrisk för jämförelseindex procent 2)	11,10
Duration 3)	0,07
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren procent	-3,15
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren procent	3,04

KOSTNADER

Förvaltningsavgift, fast procent	0,90
Förvaltningsavgift, rörligt procent	0,00
Transaktionskostnader kr	25 176
Transaktionskostnader procent	0,05
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader procent	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	0,91
Insättnings- och uttagsavgifter procent	Ingen

OMSÄTTNING

Omsättningshastighet ggr	0,41
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr	Ingen

FÖVALTNINGSKOSTNAD

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	93,65
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	5,01

1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna

3) Anges för räntefonder, per balansdagen

RESULTATRÄKNING

Belopp i kr	Not	2023-01-01- 2023-12-31	2022-01-01- 2022-12-31
INTÄKTER OCH VÄRDEFÖRÄNDRING			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		2 763 088	-10 445 621
Värdeförändring på fondandelar		614 495	-348 269
Ränteintäkter		1 726 921	987 826
Utdelningar		748 436	576 357
Valutakursvinster och-förluster netto		676	12 573
Övriga intäkter		143	176 218
Summa intäkter och värdeförändring		5 853 759	-9 040 916
KOSTNADER			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-488 836	-494 655
Räntekostnader		-	-5 762
Övriga kostnader		-26 226	-30 438
Summa kostnader		-515 062	-530 855
ÅRETS RESULTAT		5 338 697	-9 571 771

BALANSRÄKNING

Belopp i kr	Not	2023-12-31	2022-12-31
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper		51 546 411	46 191 887
Fondandelar		2 432 101	1 817 606
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	53 978 512	48 009 493
Bankmedel och övriga likvida medel		2 504 102	4 054 181
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		93 187	92 802
Summa tillgångar		56 575 801	52 156 476
SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		43 190	39 844
Övriga skulder		48 546	5 006
Summa skulder		91 736	44 850
FONDFÖRMÖGENHET	1,2	56 484 065	52 111 626

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 2023-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel procent
<i>BRANSCH</i>			
Överlåtbara värdepapper			
<i>KATEGORI 1</i>			
BOLIDEN	5 000	1 572 500	2,78
<i>MATERIAL</i>		1 572 500	2,78
ATLAS COPCO A	6 100	1 058 655	1,87
BEIJER REF B	9 600	1 295 040	2,29
BRAVIDA HOLDING AB	16 700	1 353 535	2,40
BUFAB AB	1 500	579 600	1,03
CLIMEON AB	35 000	63 000	0,11
ENGCON AB	4 583	427 594	0,76
EPIROC AB-A	5 400	1 091 880	1,93
HEXPOL B	12 000	1 464 000	2,59
INDUTRADE	7 800	2 042 040	3,62
<i>INDUSTRI</i>		9 375 344	16,60
DOMETIC GROUP AB	9 000	811 080	1,44
KJELL GROUP AB	21 000	604 800	1,07
THULE GROUP AB	4 400	1 207 800	2,14
<i>SÄLLANKÖPSVAROR</i>		2 623 680	4,64
ESSITY B	5 000	1 250 000	2,21
<i>DAGLIGVAROR</i>		1 250 000	2,21
ASTRAZENECA	700	947 450	1,68
EPISURF B	340 000	336 600	0,60
NOVO NORDISK B, DKK	1 200	1 251 302	2,22
XVIVO PERFUSION	2 700	889 650	1,58
<i>HÄLSOVÅRD</i>		3 425 002	6,06
INTRUM JUSTITIA	13 600	949 008	1,68
SEB A	15 400	2 137 520	3,78
SV. HANDELSBANKEN A	19 000	2 079 550	3,68
<i>FINANS</i>		5 166 078	9,15
ADMICOM OYJ, EUR	1 500	722 435	1,28
MYCRONIC AB	6 500	1 868 100	3,31
SINCH AB	24 200	907 742	1,61
<i>INFORMATIONSTEKNIK</i>		3 498 277	6,19
TELE2 B	14 000	1 211 560	2,14
<i>KOMMUNIKATIONSTJÄNST</i>		1 211 560	2,14
CASTELLUM AB	13 500	1 934 550	3,42
<i>FASTIGHET</i>		1 934 550	3,42
BALDER FRN 270301	2 000 000	1 904 600	3,37
COOR SERVICE MGT FRN 240320	2 000 000	2 006 480	3,55

COREM FRN 240429	1 250 000	1 247 700	2,21
HEIMSTAD FRN 251015	1 250 000	993 750	1,76
INTRUM FRN 250912	2 000 000	1 957 860	3,47
SFSS FRN 270914	1 250 000	1 256 250	2,22
SINCH FRN 241127	2 500 000	2 487 500	4,40
SIRIUS FRN 470922	2 000 000	1 551 200	2,75
SSABAS FRN 260616	2 000 000	2 038 800	3,61
STOREBRAND FRN490916	2 000 000	2 007 040	3,55
STORSK FRN 251201	1 250 000	1 240 750	2,20
UNTCAM FRN 260614	2 500 000	2 552 100	4,52
<i>RÄNTEJUSTERINGSLÅN</i>		21 244 030	37,61
<i>SUMMA KATEGORI 1</i>		51 301 021	90,82
<i>KATEGORI 7</i>			
DISRUPTIVE MATERIALS	216	104 760	0,19
<i>MATERIAL</i>		104 760	0,19
DISRUPTIVE PHARMA AB	490	140 630	0,25
<i>HÄLSOVÅRD</i>		140 630	0,25
<i>SUMMA KATEGORI 7</i>		245 390	0,43
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		51 546 411	91,26
Fondandelar			
<i>KATEGORI 7</i>			
COELI SICAV I GLB SEL-I SEK,	6 883	2 432 101	4,31
<i>AKTIEFOND</i>		2 432 101	4,31
<i>SUMMA KATEGORI 7</i>		2 432 101	4,31
Summa Fondandelar		2 432 101	4,31
Summa värdepapper		53 978 512	95,56
Övriga tillgångar och skulder		2 505 553	4,44
<i>FONDFÖRMÖGENHET</i>		56 484 065	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

	<i>2023-01-01- 2023-12-31</i>	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	52 111 626	63 629 208
Andelsutgivning	1 978 841	799 744
Andelsinlösen	-2 945 099	-2 745 555
Periodens resultat enligt resultaträkning	5 338 697	-9 571 771
Fondförmögenheten vid årets slut	56 484 065	52 111 626

UNDERSKRIFTER

Stockholm den 10 april 2024

Sten Westerberg
Styrelseordförande

Marie Anckarman
Verkställande direktör

Johan Thorén
Styrelseledamot/Vice VD

Frans Wehtje
Styrelseledamot

Annika Möller Monthan
Styrelseledamot

Staffan Salén
Styrelseledamot