

Årsberättelse för

STRAND SMÅBOLAGSFOND

515602-1569

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 Småbolagsfond, 515602-1569.

Strand Småbolagsfond är en specialfond som i huvudsak investerar i noterade små- och medelstora bolag med stabil vinstutveckling och starka balansräkningar. Kapitalet investeras till största del i aktier och räntebärande instrument. Aktievikten varierar normalt mellan 70-100 procent.

Strand Småbolagsfond har haft en positiv värdeutveckling under 2023. Andelsvärdet var per årsskiftet 3 969,97 vilket motsvarar en uppgång med 1,86 procent sedan årsskiftet 2022/2023. OMX Stockholm Mid Cap GI ökade under perioden med 11,43 procent. Fonden har de senaste 24 månaderna haft en volatilitet på 22,15 procent och omsättningshastigheten var under året 0,24. Förvaltningskostnaden för investerade 10 000 SEK var vid årets början 88,76 SEK.

Utvecklingen i portföljen under året är huvudsakligen hänförlig till uppgången på aktiemarknaden under samma period. Aktievikten har under året i genomsnitt legat på 84 procent, vilket innebär att risken legat något under mitten av det intervall som finns angivna i fondbestämmelserna. Placeringar som har givit positivt bidrag till avkastningen under året är bland annat Xvivo Perfusion, Tobii Dynavox, Lindab, Troax och Evolution. De största negativa posterna kommer från Netel, IAR Systems, Enea, Episurf och Profoto.

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

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 tydligare att inflationen i USA, EU och i Sverige 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 helt i konjunkturläget är det troligt att vi kommer att se en ytterligare konjunkturedgång under första halvåret 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 och lägre räntor. 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 Småbolagsfond en aktievikt på 92,6 procent. Betavärdet på denna aktiedel i portföljen i relation till OMX Midcap GI index uppgick till 1,11. Detta innebär att betavärdet för hela fonden uppgick till 1,03.

Övriga värdepapper i portföljen vid balansdagen var:

Penningmarknadsfonder 5,5 procent

Kassa 1,9 procent

Förväntad 24 månaders standardavvikelse (implicit standardavvikelse), baserat på portföljens utseende vid årsskiftet och historisk kursutveckling på innehaven, uppgick vid årsskiftet till 20,66 procent.

Value at risk (99 procent) enligt rapport från MSCI för 20 dagar uppgår till 12,39 procent. Stresstester baserat på historiska kriser ger kursfall på mellan 2,43 procent (Brexit EuroBreakup) och 25,17 procent (Grexit Scenario). Vid en nedgång för aktier generellt på 30 procent beräknas fonden tappa 29,24 procent.

KREDITRISK

Mycket begränsad.

MOTPARTSRISK

Den enda motpartsrisk som fanns i portföljen är kassan som är placerad hos SEB. Kassan uppgick vid årsskiftet till 1,9 procent av kapitalet.

LIKVIDITETSRISK

Det största nettoutflödet från Strand Småbolagsfond sedan start har uppgått till 4,32 procent av NAV. Strand Kapitalförvaltnings minimikrav baseras på maximalt historiskt nettoutflöde och 50 procent proportionell utförsäljning (Near Proportional trading) samt 50 procent där de mest likvida tillgångarna säljs först och därefter de näst mest likvida 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 14,12

Värsta historiska scenario RCR min 1,0: Utfall 9,78

Maximal andel illikvida aktier 30%: Utfall 4,35%

VALUTAEXPONERING

Fonden hade vid årsskiftet ingen direkt valutaexponering.

Bolaget redovisar inte Active Share som riskmått på grund av att kostnaden för införskaffandet av jämförelseindex har ansetts vara orimligt hög.

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.

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 kronor 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.

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 tkr. Totalt antal betalningsmottagare var cirka tretton anställda under året.

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. Fonden 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 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 företagets 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 på till exempel 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. Två av de invalda företagen är nya 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 protokoll avseende hållbarhet. Det är även under denna punkt som Datias screeningar följs upp och dokumenteras.

FONDEN HAR VALT IN:

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.

INWIDO

En viktig förutsättning för att minska utsläppen av växthusgaser är att vi ökar energieffektiviteten och ett sätt att öka energieffektiviteten i våra hus är att byta till energieffektiva fönster. Inwido är ett av de absolut ledande företagen i Europa inom detta område.

LINDAB

En viktig del av Lindabs verksamhet är ventilation med cylindriska ventilationsrör. Dessa är betydligt mer energieffektiva än de fyrkantiga ventilationsrör som är vanliga och sänker således energiförbrukningen i de fastigheter där de installeras.

NEDERMAN

Nedermans viktigaste hållbarhetsbidrag är att leverera produkter som förbättrar arbetsmiljön genom att suga ut hälsovådliga gaser och partiklar. Utöver detta bidrar produkterna också till ökad produktkvalitet i produktionen vilket också i förlängningen innebär förbättrad hållbarhet.

PERMASCAND

Permascand utvecklar och producerar katalytiska beläggningar till elektroder som bland annat används för barlastvattenrening och för vätgasproduktion. Barlastvattenrening är viktig för att inte invasiva arter skall följa med fartyg från en havsmiljö till en annan och på detta sätt riskera att förstöra den biologiska mångfalden. Vätgasproduktion kommer i framtiden vara en av förutsättningarna för att kunna lagra energi för att parera intermittensen i väderberoende energikällor som vind och sol.

SDIPTTECH

Sdiptech har en diversifierad företagsportfölj med den gemensamma nämnaren "urban infrastruktur". I detta ingår bland annat vattenrening, batteriladdare för elektriska fordon och produkter för stabilisering av elnätet, vilket blir allt viktigare i takt med att andelen väderberoende energikällor ökar.

ENGCON

Engcon har utvecklat och marknadsför 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.

CINIS FERTILIZER

Cinis Fertilizer bygger anläggningar för att producera kaliumsulfat som är en viktig råvara i gödsel. Det unika med Cinis är dock att de använder sig av en cirkulär process där råvaran kommer från restprodukter i tillverkningen av elbilsbatterier och ESP-aska från pappersbruk. Denna process släpper framförallt ut betydligt mindre koldioxid än den traditionella Mannheimprocessen som kräver betydligt mer energi.

TROAX

Troax utvecklar stängsel som bland annat minskar risken för arbetsplatsolyckor vid automatiserade produktionslinjer.

Totalt utgjorde innehaven ovan 38,2 procent av kapitalet i Strand Småbolagsfond per 2023-12-31.

FONDEN HAR VALT BORT:

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

Vår uppföljning av hållbarhetsarbetet sker främst genom att våra förvaltare och analytiker kontinuerligt träffar företagsledningarna och vid dessa tillfällen diskuteras bland annat hållbarhetsanalys. Därtill finns en separat punkt på placeringskommitténs agenda och i dess protokoll avseende hållbarhet. Det är även under denna punkt som Datias screeningar följs upp och dokumenteras.

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 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 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 enskild fråga 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	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

NYCKELTAL

2023-12-31

RISK OCH AVKASTNINGSMÅTT

Totalrisk procent 1)	20,66
Totalrisk för jämförelseindex procent 2)	22,15
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren procent	-16,34
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren procent	8,78

KOSTNADER

Förvaltningsavgift, fast procent	0,90
Förvaltningsavgift, rörligt procent 4)	-
Transaktionskostnader kr	228 840
Transaktionskostnader procent	0,08
Analyskostnader kr	-
Analyskostnader procent	-
Förvaltningsavgifter och andra administrations- eller driftkostnader %	0,90
Insättnings - och uttagsavgifter	Ingen

OMSÄTTNING

Omsättningshastighet ggr	0,24
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen

FÖRVALTNINGSKOSTNAD

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	88,76
Förvaltningskostnad för löpande sparande 100 kr	4,64

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

RESULTATRÄKNING

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-01-01- 2023-12-31</i>	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>
INTÄKTER OCH VÄRDERFÖRÄNDRING			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		4 479 697	-279 231 014
Värdeförändring på fondandelar		2 001 090	-207 503
Ränteintäkter		812 834	205 325
Utdelningar		6 237 760	5 324 110
Summa intäkter och värdeförändring		13 531 381	-273 909 082
KOSTNADER			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-5 103 505	-6 040 441
Räntekostnader			-79 683
Övriga kostnader		-229 330	-442 481
Summa kostnader		-5 332 835	-6 562 605
ÅRETS RESULTAT		8 198 545	-280 471 687

BALANSRÄKNING

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-12-31</i>	<i>2022-12-31</i>
TILLGÅNGAR			
Överlåtbara värdepapper		519 049 033	495 519 056
Fondandelar		31 075 866	69 881 934
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	550 124 899	565 400 990
Bankmedel och övriga likvida medel		15 680 782	22 725 402
Summa tillgångar		565 805 681	588 126 392
SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		431 528	448 574
Övriga skulder	2	4 641 279	1 618 684
Summa skulder		5 072 807	2 067 258
FONDFÖRMÖGENHET	1,3	560 732 874	586 059 134

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>			
CINIS FERTILIZER	380 032	12 712 070	2,27
<i>MATERIAL</i>		12 712 070	2,27
BEIJER REF B	226 468	30 550 533	5,45
BUFAB AB	9 916	3 831 542	0,68
CLIMEON AB	538 157	968 683	0,17
ENGCON AB	181 768	16 958 954	3,02
GREEN LANDSCAPING GROUP	344 140	24 193 042	4,31
INWIDO AB	181 500	24 538 800	4,38
LINDAB INTERNATIONAL	138 000	27 475 800	4,90
NEDERMAN HOLDING AB	85 700	15 383 150	2,74
PERMASCAND TOP HOLDING	1 813 730	30 561 351	5,45
SDIPTECH B	104 867	28 293 117	5,05
TROAX GROUP AB	116 000	28 721 600	5,12
<i>INDUSTRI</i>		231 476 572	41,28
EVOLUTION AB	27 600	33 180 720	5,92
JM AB	107 000	18 992 500	3,39
KJELL GROUP AB	488 018	14 054 918	2,51
LYKO GROUP AB	73 200	7 817 760	1,39
MEKONOMEN	142 000	15 534 800	2,77
PROFOTO HOLDING AB	280 066	20 724 884	3,70
<i>SÄLLANKÖPSVAROR</i>		110 305 582	19,67
ARJO AB - B	645 000	25 413 000	4,53
EPISURF B	5 100 000	5 049 000	0,90
GUARD THERAPEUTICS	352 756	12 628 665	2,25
XVIVO PERFUSION	133 500	43 988 250	7,84
<i>HÄLSOVÅRD</i>		87 078 915	15,53
INTRUM JUSTITIA	180 000	12 560 400	2,24
<i>FINANS</i>		12 560 400	2,24
TOBII DYNAVOX AB	523 000	22 018 300	3,93
YUBICO AB	120 000	15 720 000	2,80
<i>INFORMATIONSTEKNIK</i>		37 738 300	6,73
STORYTEL AB	570 000	22 948 200	4,09
<i>KOMMUNIKATIONSTJÄNST</i>		22 948 200	4,09
<i>SUMMA KATEGORI 1</i>		514 820 039	91,81
<i>KATEGORI 7</i>			
DISRUPTIVE MATERIALS	3 724	1 806 140	0,32
<i>MATERIAL</i>		1 806 140	0,32

DISRUPTIVE PHARMA AB	8 442	2 422 854	0,43
<i>HÄLSOVÅRD</i>		2 422 854	0,43
<i>SUMMA KATEGORI 7</i>		4 228 994	0,75
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER		519 049 033	92,57
Fondandelar			
<i>KATEGORI 7</i>			
SEB LIKVIDITETFOND	3 003 370	31 075 866	5,54
<i>RÄNTEFOND</i>		31 075 866	5,54
<i>SUMMA KATEGORI 7</i>		31 075 866	5,54
Summa Fondandelar		31 075 866	5,54
Summa värdepapper		550 124 899	98,11
Övriga tillgångar och skulder		10 607 975	1,89
FONDFÖRMÖGENHET		560 732 874	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

	2023-12-31	2022-12-31
Ej utbetald kundinlösen	4 641 279	1 618 684
Summa	4 641 279	1 618 684

NOT 3 FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

	2023-01-01- 2023-12-31	2022-01-01- 2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	586 059 134	905 742 836
Andelsutgivning	17 700 711	28 001 895
Andelsinlösen	-51 225 516	-67 213 910
Periodens resultat enligt resultaträkning	8 198 545	-280 471 687
Fondförmögenheten vid årets slut	560 732 874	586 059 134

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