



HALVÅRSREDOGÖRELSE 2023

Strand Företagsobligationsfond

Strand Företagsobligationsfond är en aktivt förvaltat räntefond. Fondens målsättning är att genom god riskspridning skapa en stabil avkastning på den nordiska företagsobligationsmarknaden.

Investeringsprocessen involverar även en ESG-aspekt som genomsyrar fondens placeringar. Fonden investerar primärt i räntebärande instrument utgivna av nordiska företag men kan även investera i räntebärande instrument utgivna av staten och hypoteksbanker. Fondens duration kan som högst uppgå till 5 år men ligger i normalfallet inte över 3 år.



FOND
Strand Företagsobligationsfond

ORG.NR
515603-1410

PERIOD
2023-01-01 - 2023-06-30

ISEC SERVICES AB
Vattugatan 17
111 52 Stockholm
Tel: 08-509 31 300

www.isec.com/funds

Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för ISEC Services AB, 556542-2853, får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2023-01-01 - 2023-06-30 avseende Strand Företagsobligationsfond, 515603-1410. Fonden är en värdepappersfond enligt lagen (2004:46) om värdepappersfonder (LVF).

Allmänt om verksamheten

Fondens utveckling

Fondförmögenheten ökade under perioden från 557 miljoner kronor till 604 miljoner kronor. Nettot av in- och utflöde i fonden under perioden var 27,3 miljoner kronor. Fondens andelsvärde ökade under perioden med 3,57 procent i andelsklass A, 3,71 procent i andelsklass B och 3,68 procent i andelsklass C. Utdelningen i andelsklass C uppgick till 1,8 miljoner kronor.

Fondens referensindex, Solactive SEK IG Credit Index, uppnådde under samma period en avkastning på 1,86 procent i SEK.

Förvaltarkommentar

Marknadskommentar – halvåret som gick

Strand Företagsobligationsfond andelsklass A steg med 3,57 procent under första halvan av 2023 samtidigt som dess jämförelseindex, Solactive SEK IG Credit Index, steg med 1,86 procent under samma period. Avvikelsen mellan fonden och dess jämförelseindex förklaras bland annat av att fonden har en betydligt lägre ränteduration än jämförelseindexet. Räntor har stigit under perioden vilket missgynnat en högre ränteduration i jämförelse mot en låg. Vidare så har jämförelseindexet en lägre kreditrisk i och med att det endast består av Investment Grade bolag samtidigt som fonden har exponering mot både High Yield bolag och icke betygsatta emittenter.

Inflationen har fortsatt att falla under perioden samtidigt som den visat sig mer seglivad än vad marknaden först trodde. Det har i sin tur inneburit att centralbanker fortsatt föra en stram penningpolitik med räntehöjningar som följd. Den svenska Riksbanken har under årets första räntemöten höjt styrräntan med totalt 1,25 procent till 3,75 procent. Fastighetsbolagen, som står för en stor del av den svenska företagsobligationsmarknaden, har varit, och kommer fortsatt att vara under press 2023. Fastighetsbolag som har en högre skuldsättning och stor del av sin finansiering på obligationsmarknaden upplever fortsatt problem att refinansiera sina lån till nivåer som deras affärsmodeller tillåter. Den generella lösningen för dessa bolag är fortsatt att ta in nytt aktiekapital, sälja tillgångar och lösa obligationer och ersätta med bankskuld.

3 månaders Stibor har under perioden ökat med 1,1 procent till 3,8 procent. Då en stor del av fondens innehav är FRN obligationer, med 3 månaders Stibor som referensränta, har även fondens underliggande förräntningstakt ökat till strax över 8 procent. Kreditlöptiden, den genomsnittliga tiden på fondens innehav till förfall, var vid halvårets slut cirka 2,3 år.

Fonden har under perioden fortsatt dragit ner på kreditrisk, främst genom att investera i obligationer utgivna av större bolag med stark balansräkning. Fondens ränterisk, duration har ökat från 0,3 till 0,9 under perioden. Det har skett genom fler investeringar i fastränteobligationer. Dessa investeringar har inte gynnat fondens utveckling i någon större utsträckning än, men vi har fortsatt en tro om att räntetoppen är nära varpå vi gärna fortsätter köpa obligationer på fastränta på höga nivåer.

Väsentliga risker

Fondens tillgångar är exponerade mot i huvudsak tre riskfaktorer som kan komma att förändra tillgångarnas värde, både upp och ner. Dessa är ränterisk, kreditrisk samt likviditetsrisk.

Ränterisk: Fonden har en låg ränterisk. Detta uppfylls främst genom att de flesta investeringar görs i FRN obligationer (Floating Rate Notes). Fondens genomsnittliga duration ska ligga i spannet mellan 0–5 år.

Kreditrisk: Fondens huvudsyfte är att investera i kreditrisk. Detta görs främst i företagsobligationer utgivna av svenska och nordiska bolag. Fonden kan placera i obligationer utgivna av bolag med både högt kreditbetyg och lågt kreditbetyg. Fonden kan även investera i obligationer utgivna av bolag utan publikt kreditbetyg. Vid investeringar i obligationer utgivna av bolag som saknar ett publikt kreditbetyg, görs en grundlig analys samt en egen uppskattning av kreditbetyg. Om ett bolags ekonomiska situation förbättras så minskar kreditrisken varpå värdet på obligationerna kan stiga. Det motsatta kan hända om den ekonomiska utvecklingen försämras.

Likviditetsrisk: Fondens tillgångar är utsatta för likviditetsrisk. Det innebär att obligationernas värde kan fluktuera beroende på hur bra likviditet det finns i marknaden.

Organisatoriska eller andra väsentliga händelser

Under perioden har det inte inträffat några personella eller organisatoriska förändringar som har väsentlig betydelse för fonden och ej heller några förändringar i placeringsinriktning eller jämförelseindex.

Övrigt

Under perioden var ansvarig förvaltare Carl Johan Lagercrantz och Mari Fors Rhenman.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	603 826 167	-	5 722 395,32	-	-	-	-
2022-12-31	557 390 064	-	5 470 230,85	-	-	-	-
2021-12-31	498 071 565	-	4 782 554,26	-	-	-	-
2020-12-31	239 429 723	-	2 388 749,58	-	-	-	-

Andelsklass A

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	105,59	216 012,88	-	3,57	1,86	2,25
2022-12-31	-	101,95	51 377,80	-	-2,07	-3,94	1,93
2021-12-31	-	104,10	162 342,83	-	3,89	0,14	-
2020-12-31	-	100,20	3 521,53	-	0,20 1)	0,22 1)	-

Andelsklass B

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	106,32	5 055 119,18	-	3,71	1,86	2,25
2022-12-31	-	102,52	4 868 687,48	-	-1,81	-3,94	1,94
2021-12-31	-	104,41	4 149 888,01	-	4,17	0,14	-
2020-12-31	-	100,23	2 385 228,04	-	0,23 1)	0,22 1)	-

Andelsklass C

	Fond- förmögenhet kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel kr	Total- avkastning %	Jämförelse- index % *	Aktiv risk % **
2023-06-30	-	96,54	451 263,26	3,56	3,68	1,86	2,24
2022-12-31	-	96,38	550 165,57	3,56	-1,83	-3,94	-
2021-12-31	-	101,77	470 323,42	-	1,77 2)	0,12 2)	-

*Jämförelseindex: Solactive SEK IG Credit Index

**Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser senaste 24 månader

1) Sedan fondstart 2020-11-24

2) Sedan fondstart 2021-06-01

Risk & avkastningsmått

Ränteduration	0,93
Spreadexponering %	9,66

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

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

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2023-06-30</i>	<i>2022-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		576 165 778	524 954 024
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		89 342	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3	576 255 120	524 954 024
Bankmedel och övriga likvida medel		43 106 369	31 308 882
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		5 009 245	4 295 112
Summa tillgångar		624 370 734	560 558 018
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		2 152 643	3 029 507
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		152 574	138 447
Övriga skulder	2	18 239 350	-
Summa skulder		20 544 567	3 167 954
Fondförmögenhet	3,4	603 826 167	557 390 064
Poster inom linjen		2023-06-30	2022-12-31
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		5 370 000	5 370 000

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges.

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2004:46) om värdepappersfonder, Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9), 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 2 Övriga skulder

	2023-06-30	2022-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	18 239 350	-
Summa	18 239 350	-

Not 3 Finansiella Instrument

Per 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde (SEK)	Andel %
Kategori 1			
AKELIUS 3,875% 781005, EUR	1 000 000	11 726 361	1,94
ARLA FRN 250616, Denmark	11 000 000	11 009 460	1,82
ARWIDSRO FRN 230904	2 500 000	2 506 250	0,42
BALDER 1,875% 250314, EUR	1 000 000	10 447 378	1,73
BALDER 1,875% 260123, EUR	800 000	7 854 502	1,30
BALDER 2% 310118, Finland, EUR	500 000	3 529 561	0,58
BALDER 2,873% 810602, EUR	500 000	3 727 894	0,62
BOLIDEN 6,20% 300619, NOK	10 000 000	9 893 663	1,64
BOLIDEN FRN 260619, NOK	4 000 000	4 018 075	0,67
CASTELL 1,545 251127	8 000 000	7 036 640	1,17
CASTSS 3,125% 261202, EUR	985 000	8 202 482	1,36
CIBUS 241229 FRN, EUR	500 000	5 885 250	0,97

CIBUS FRN 251201, EUR	600 000	7 238 858	1,20
COLLECTOR FRN 230908	10 000 000	9 958 700	1,65
COMPACTOR FRN 240915	5 000 000	4 752 500	0,79
COREA FRN 241021	7 500 000	7 008 000	1,16
COREM FRN 240429	7 500 000	7 318 200	1,21
ELEVIO FRN 240228	5 000 000	5 030 850	0,83
EPN ENERG FRN 250916, Denmark, EUR	300 000	3 407 595	0,56
FASTPART FRN 250527	10 000 000	9 213 100	1,53
FORCE BID FRN 260705, Denmark, EUR	200 000	2 251 108	0,37
FORNOR FRN 250509	5 000 000	4 775 000	0,79
FOXWAY FRN 280712, EUR	700 000	8 259 948	1,37
GJFNO FRN PERP, Norway, NOK	4 000 000	3 888 576	0,64
GRÄNGES FRN 260929	6 000 000	5 871 660	0,97
HEIMSTAD 4,25 260309, EUR	200 000	1 281 242	0,21
HEIMSTAD 6,75% PERP, EUR	500 000	2 531 011	0,42
HEIMSTAD FRN 250414	3 750 000	3 206 250	0,53
HEIMSTAD FRN 251015	5 000 000	4 150 000	0,69
HEXAG 1,375% 250917	10 000 000	9 248 300	1,53
HOFISS FRN PERP	6 250 000	6 250 000	1,04
ICASS 4,603% 260526	12 000 000	11 816 520	1,96
ICASS 4,905% 270224	4 000 000	3 963 960	0,66
ILAB FRN 240412	3 750 000	3 498 750	0,58
INDDEN 3,642% 280214	8 000 000	7 752 960	1,28
INDTSS FRN 270609	8 000 000	7 978 560	1,32
INTENO FRN 260906, EUR	600 000	6 938 710	1,15
INTRUM 4,875% 250815, EUR	600 000	5 871 596	0,97
INTRUM 9,25% 280315, EUR	600 000	5 986 076	0,99
INTRUM FRN 230703	5 500 000	5 496 590	0,91
INTRUM FRN 241001	4 000 000	3 843 200	0,64
INTRUM FRN 250703	10 000 000	9 975 000	1,65
JYBC FRN 240409, Denmark	6 000 000	6 105 000	1,01
K2A FRN 250401	6 250 000	5 714 438	0,95
KLOVSS FRN 250210	6 250 000	5 653 438	0,94
KLOVSS FRN PERP	4 000 000	3 660 000	0,61
LAKERS FRN 250609, NOK	5 100 000	5 252 592	0,87
LANDSHYPO FRN 260303	4 000 000	3 784 160	0,63
LATOAS 4,078% 260318	8 000 000	7 890 560	1,31
LIFCO 4,463% 250530	10 000 000	9 898 500	1,64
MEDGAM FRN 241127, Malta, EUR	400 000	4 772 938	0,79
MIDAQ FRN 241213	6 250 000	5 801 562	0,96
MIDSUMMER 13% 260425	3 000 000	2 655 000	0,44
MUTARE FRN 270331, Germany, EUR	550 000	6 603 315	1,09
NDASS 3,5% 250312, Finland, EUR	500 000	5 491 527	0,91
NIVIKA FRN 240906	10 000 000	9 860 400	1,63
NOBA FRN 330915, NOK	9 000 000	9 088 416	1,51
NORDAX FRN 261029	7 500 000	6 566 250	1,09

NORDAX FRN 311029	8 750 000	7 958 912	1,32
NORIVG FRN 240505	2 500 000	2 476 250	0,41
NORTUR FRN 270512, Norway, NOK	7 000 000	6 787 424	1,12
NYFOSA FRN 240430	2 500 000	2 504 575	0,41
NYTTOBOST FRN 240921	5 000 000	4 840 000	0,80
OFFNOR FRN 240412	7 500 000	6 791 250	1,12
POINTP 5% 240322	3 700 000	3 552 000	0,59
RBLNOP Float 250520	3 750 000	3 558 750	0,59
RESURS FRN 240902	2 000 000	1 942 660	0,32
SAGAX 1% 290517, Nederländerna, EUR	1 000 000	8 401 665	1,39
SAMPFH FRN 510617	10 000 000	9 723 600	1,61
SCANDINAVIAN BIOGAS FRN 260608	6 250 000	6 156 250	1,02
SCANIA 4,57% 250117	12 000 000	11 916 240	1,97
SCANIA FRN 270331	8 000 000	7 901 520	1,31
SINCH FRN 241127	8 750 000	8 706 250	1,44
SIRINT FRN 470922, Bermuda	8 000 000	6 200 000	1,03
SPARSY FRN 290201	6 000 000	5 999 280	0,99
SSAB 4,875% 280621	12 000 000	11 885 040	1,97
STOREB FRN 260901, Norway	6 000 000	5 803 800	0,96
STOREB FRN 260923, Norway, NOK	6 000 000	5 722 356	0,95
STOREBRAND FRN 490916, Norway	4 000 000	3 982 000	0,66
STORSKOGEN FRN 270322	10 000 000	10 120 800	1,68
STOSKOGEN FRN 251201	8 750 000	8 421 875	1,39
SVEASK 4,147% 251013	2 000 000	1 975 560	0,33
SWEDAVIA FRN 261117	2 500 000	2 502 100	0,41
TFBANK FRN 261201	1 250 000	1 181 250	0,20
TRYG FORS FRN 260226, Denmark	6 000 000	5 801 040	0,96
TWFRST FRN 231005	7 500 000	7 509 900	1,24
UNTCAM FRN 260614	6 250 000	6 474 000	1,07
VESTUM FRN 241028	10 000 000	9 785 000	1,62
VOVCAB 5,375% 260302	10 000 000	9 917 800	1,64
WÄSTBYGG FRN 241123	5 000 000	4 375 000	0,72
ÅFBSS FRN 240627	4 000 000	4 013 200	0,66
ÅLANDSBANK FRN PERP, Finland	8 000 000	7 880 000	1,31
Räntebärande		576 165 778	95,42
Summa Kategori 1		576 165 778	95,42
Summa Överlåtbara värdepapper		576 165 778	95,42
OTC - derivatinstrument			
FX EUR/SEK 230825, EUR	-10 600 000	-2 152 643	-0,36
FX NOK/SEK 230825, NOK	-59 000 000	89 342	0,01
Valutaterminer		-2 063 301	-0,34
Summa Kategori 7		-2 063 301	-0,34
Summa OTC - derivatinstrument		-2 063 301	-0,34

Summa värdepapper	574 102 478	95,08
Varav med positivt marknadsvärde	576 255 121	
Varav med negativt marknadsvärde	2 152 643	
 Övriga tillgångar och skulder	 29 723 690	 4,92
 Fondförmögenhet	 603 826 167	 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 4 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2023-01-01- 2023-06-30</i>	<i>2022-01-01- 2022-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	557 390 064	498 071 565
Andelsklass A		
Andelsutgivning	21 968 514	12 898 007
Andelsinlösen	-4 775 689	-24 419 927
Andelsklass B		
Andelsutgivning	61 740 780	130 395 660
Andelsinlösen	-42 225 605	-56 171 347
Andelsklass C		
Andelsutgivning	7 808 711	7 674 351
Andelsinlösen	-17 185 486	-
Lämnad utdelning	-1 807 650	-1 674 351
Periodens resultat enligt resultaträkning	20 912 528	-9 383 894
Summa	603 826 167	557 390 064

Underskrifter

Stockholm den dag som framgår av elektronisk signatur

Helena Unander-Scharin
Verkställande direktör