



case

Kapitalförvaltning
AB

CASE AKTIEFOND ALL STAR

Årsberättelse 2023



case

Verksamhetsberättelse

Marknaden 2023

Året präglades av fortsatta räntehöjningar. Riksbanken höjde styrräntan med 150 punkter för att besegra den allt för höga inflationen. Ökade räntekostnader för bolag och hushåll samt oro för en recession satte avtryck i framför allt högt belånade bolag och bolag med exponering mot privatpersoner. Den penningpolitiska åtstramningen märktes också genom ett ökat antal nyemissioner och vikande värderingar. Likviditeten i aktiemarknaden torkade följaktligen upp. Kina öppnade upp samhället efter Covid-pandemin men den stora positiva effekten i och med återöppnandet uteblev då särskilt den inhemska efterfrågan uppvisade betydligt svagare återhämtning. I stället var det USA som agerade draglok för världsekonomin.

Vi fick bevittna en klassisk "bank-run", som startade i det amerikanska banksystemet, när nyheten om att Silicon Valley Banks ränteplaceringar ådragit sig kritiska förluster i och med den snabba ränteuppgången. Detta resulterade i att den amerikanska riksbanken Federal Reserve fick öppna nödventilen och betala ut stödlividitet till bankerna. Storleken på stödet översteg till och med de nivåer som uppnåddes under finanskrisen 2008. Rädslan för en finansiell kollaps, likt den under 2008, spred sig över världens finansmarknader likt en löpeld. Även de svenska bankerna som, till skillnad från sina amerikanska och europeiska motparter, är välkapitaliserade fick erfara kraftigt fallande aktiekurser. Detta symptom spred sig sedan vidare till resten av börserna. Det hela resulterade i den amerikanska banken Silicon Valley Banks konkurs och att den mer välkända schweiziska banken Credit Suisse räddades genom ett uppköp av banken UBS.

Under senhösten vände marknaderna snabbt när jobbsiffror från USA kom in klart svagare än väntat och den amerikanska Riksbanken Federal Reserve anammade ett mer duvaktigt språk. Den amerikanska, europeiska och svenska Riksbanken höll sina respektive styrräntor oförändrade. Marknaden hade väntat sig fortsatta höjningar vilket ledde till att marknadsräntorna i stället föll kraftigt och börserna rusade.

Utsikter för 2024

Efterfrågan i den amerikanska ekonomin har varit väldigt robust under fjolåret och hittills i år, vilket fått marknadens förväntningar att svänga från en stundande recession till en så kallad mjuklandning. Europa är svagare men det finns goda chanser att vi ser en botten här och nu. Även om inflationen inte kommit ner i den takt som marknaden förutsett så är den än dock på väg ner. Det är inte otroligt att vi får se de första räntesänkningarna redan under hösten. I ett sådant scenario ska mer räntekänsliga tillgångar gynnas. När likviditeten och risktagandet återvänder så bör förra årets ordning, med storbolag som avkastar bättre än småbolag, reverseras.

2024 kommer att präglas av geopolitik. Relationen mellan Väst och Kina blir allt sämre med kraftigt minskade investeringar i Kina som följd. Relationen till Ryssland är tillbaka till kalla krigets dagar och ett snabbt slut på det tragiska kriget i Ukraina ter sig mer och mer avlägset. Ryssland har t o m ställt om sin ekonomi till en så kallad krigsekonomi. Detta, i sin tur, tvingar fram ett utmattningskrig där Västs vapenproduktion och långsiktiga betalningsvilja sätts på prov. Men framför allt sätts ukrainarnas stridsvilja på prov, en stridsvilja som minst sagt är imponerande. Den europeiska försvarspolitiken görs om i grunden med allt högre försvarsanslag. Sveriges inträde i NATO kommer att leda till stora infrastrukturprojekt i form av uppgraderade järnvägsspår och vägnät. Hur pass mycket detta stimulerar ekonomin får tiden utvisa. Senare under 2024 har vi ett amerikanskt presidentval där vi förmodligen återigen får se Biden mot Trump. Ett val vars utfall man kan anta kommer

att påverka det geopolitiska läget i stor utsträckning.

Fakta om fonden

Case Aktiefond All Star är en aktivt förvaltat värdepappersfond som står under Finansinspektionens tillsyn. Case Aktiefond All Star startade sin verksamhet den 31 oktober 2017. Fonden har en långsiktig placeringshorisont och en aktiv investeringsstrategi som fokuserar på bolagsval snarare än branschval. Fonden investerar i de bolag som vi anser vara attraktivt värderade i förhållande till bolagets framtida intjäningspotential.

Fondens innehav består normalt av omkring 30 bolag. Tillgångarna får även placeras i aktierelaterade överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, på konto hos kreditinstitut och i andelar i fonder. Fonden får även placera i ränterelaterade överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument och på konto hos kreditinstitut för att effektivisera likvidhanteringen samt tillfälligtvis om fondförvaltaren med hänsyn till marknadsläget anser det nödvändigt. Fondens tillgångar får även placeras i derivatinstrument såsom ett led i Fondens placeringsinriktning.

Fondens jämförelseindex är SIX Portfolio Return Index (SIXPRX) som visar den genomsnittliga utvecklingen inklusive utdelningar på Stockholmsbörsen. Fondens avkastning kommer att avvika från sitt jämförelseindex och avvikelsen kan från tid till annan vara betydande.

Fonden förvaltas av Henrik Carlman, David Fremle och Carl Johan Tjärnström.

Fondens placeringsstrategi innebär en normal omsättning av Fondens tillgångar.

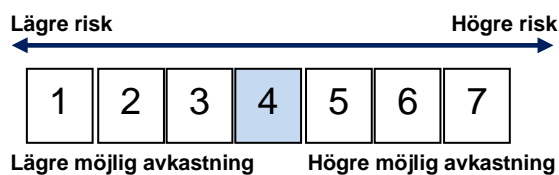
Fonden kommer att följa den vid var tid gällande policyn för ansvarsfulla investeringar som gäller för fonden och som har fastställts av Case Kapitalförvaltning (Bolaget). Policyn reglerar bl.a. vilka hållbarhetsaspekter som ska beaktas i fondförvaltningen.

Fonden är öppen för handel varje bankdag.

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Under 2023 har inga transaktioner skett med närstående bolag i koncernen eller andra fonder förvaltade av Case Kapitalförvaltning AB (Case).

Risk



Riskindikatorn Priip KID, per den 31 december 2023

Den sammanfattande riskindikatorn ger en vägledning om risknivån för denna produkt jämfört med andra produkter. Den visar hur troligt det är att produkten kommer att sjunka i värde på grund av marknadsutvecklingen.

Vi har klassificerat produkten som 4 av 7, dvs. en medelriskklass. Det betyder att fonden har en medelrisk för upp- och nedgångar i andelsvärdet. Indikatorn speglar framför allt upp- och nedgångar i de innehav fonden placerat i. Risker som inte fångas av riskindikatorn:

- **Likviditetsrisk:** Vid marknadskris kan inlösen av fondandelar behöva senareläggas för att korrekt värdera fondens innehav och beräkna av fondandelsvärdet samt skydda övriga fondandelsägare.
- **Motpartsrisk:** Uppstår om en motpart inte fullgör sina skyldigheter mot fonden, exempelvis genom att inte betala en fastställd summa eller inte leverera värdepapper enligt överenskommelse.
- **Operativ risk:** Risken för förlust på grund av exempelvis systemhaveri, fel orsakade av den mänskliga faktorn eller av externa händelser.

Denna produkt innehåller inte något skydd mot framtida marknadsresultat. Du kan därför förlora hela eller delar av din investering.

Handel med optioner och terminer

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att använda derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen, och för att skapa hävstång. Total exponering beräknas som värdet på positioner i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument och derivatinstrument, och där positioner i derivatinstrument värderas till marknadsvärdet på underliggande tillgångar.

Fonden använder sig av Åtagandemetoden för att beräkna sammanlagda exponeringar. Det har inte skett någon handel med optioner och terminer under året.

Ansvarsfulla investeringar

Case agerar som ansvarstagande kapitalförvaltare genom att integrera hållbarhetshänsyn i fondernas olika investeringsprocesser. Analysen av internationella bolag utgår från de principer som omfattas av FN Global Compact, inklusive de underliggande konventioner och riktlinjer som stöder dessa principer. Med utgångspunkt i dessa analyser avstår Case från att placera i bolag som bryter mot internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption samt bolag som har en omsättning överstigande 5% hänförligt till produktion av alkohol, spel, pornografi, tobak, fossila bränslen och vapen.

Case har valt att samarbeta med Clarity för att identifiera bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot internationella normer. Clarity kompetens inom området för ansvarsfulla investeringar och bredd vad gäller bevakning av internationella bolag möjliggör en fortgående kontroll av alla våra innehav. För ytterligare information om bolagets hållbarhetsarbete hänvisas till bolagets hemsida www.casefonder.se.

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättade enligt lagen om värdepappersfonder (2004:46), Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9), Fondbolagens förenings rekommendationer samt bokföringslagen. I fondens balansräkning har de olika innehaven värderats till marknadsvärde per 2023-12-31. Om kurser per 2023-12-31 saknas värderas innehavet till senaste betalkurs eller köpkurs.

Information om ersättningar

Styrelsen för Case Kapitalförvaltning AB har antagit en ersättningspolicy som styr beslut om ersättningar till anställda och ledande befattningshavare. Ersättningspolicyn innebär sammanfattningsvis att Bolagets ersättningsystem ska vara utformat så att det gynnar både bolagets och de förvaltade fondernas långsiktiga intressen och att de ersättningar som utbetalas inte får äventyra bolagets långsiktiga resultat eller ekonomiska ställning. De ersättningsystem som tillämpas får inte heller leda till incitament för anställda att handla på ett sätt som står i konflikt med fondernas, dess investerares och övriga kunders intressen. För ytterligare information om bolagets ersättningspolicy hänvisas till bolagets hemsida www.casefonder.se eller bolagets årsredovisning för 2023.

Incitament

Ersättning inom ramen för fondverksamheten

Bolaget uppstår ersättning från fonderna för dess förvaltning, analys, administration och registerhållning liksom för kostnaden för förvaringsinstitutet. Ersättningen utgörs av förvaltningsarvode i enlighet med fondbestämmelserna för respektive fond. Härutöver betalar fonden eventuell skatt, depåavgift, avvecklings- och handelsavgift (courtage) och motsvarande till tredje part.

I förvaltningskostnaden ingår ersättningar till fondens personal. Det sammanlagda ersättningsbelopp som betalts ut till samtliga anställda i Case Kapitalförvaltning AB under 2023 uppgår till 14 882 501 SEK. Det sammanlagda beloppet består av fast ersättning 14 882 501 SEK och rörlig ersättning 0 SEK.

Ersättning till distributörer

Bolaget har ingått avtal med distributörer (banker, försäkringsbolag/förmedlare, värdepappersbolag) som förmedlar Bolagets kunder. Ersättning utgår till dessa i form av en procentsats av det förvaltningsarvode Fondbolaget uppstår på det kapital som distributören förmedlar.

Andelsägarens beskattning

Schablonintäkt

Fondandelsägare ska deklarerar en schablonintäkt som uppgår till 0,4 procent av kapitalunderlaget, som utgörs av värdet på innehavda andelar vid kalenderårets ingång. För fysiska personer innebär det att skatten blir 30 procent x 0,4 procent = 0,12 procent av innehavet. Skatten ska betalas av privatpersoner bosatta i Sverige, svenska dödsbon, svenska aktiebolag, svenska stiftelser och föreningar som inte är skattebefriade och utländska juridiska personer med fast driftställe i Sverige.

Kapitalskatt

Vid inlösen av fondandelar ska kapitalvinst eller kapitalförlust deklarerar som inkomst av kapital och vinsten beskattas med 30 procent. En eventuell förlust är skattemässigt avdragsgill. Om en fond lämnar utdelning dras 30 procent av

det utdelade beloppet som preliminärskatt för fysiska personer som är skattskyldiga i Sverige.

En enskild fondandelsägares skatt kan påverkas av individuella omständigheter och investerare som är osäkra på eventuella skattekonsekvenser bör söka rådgivning från experter.

Fonden utgör inte något skattesubjekt och är således varken skattskyldigt för kapitalvinster eller förmögenhet.

Kontrolluppgifter

Kontrolluppgifter lämnas av Case Kapitalförvaltning AB till skattemyndigheten avseende antalet andelar, skattepliktigt förmögenhetsvärde och eventuella realisationsvinster.

Väsentliga händelser under 2023

Fonden blev 2023-10-01 en värdepappersfond från att tidigare ha varit en specialfond. Fonden bytte samtidigt namn från Case All Star till Case Aktiefond All Star

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Fonden bytte inriktning, namn och avgift 2024-02-01. Fonden heter numera Case All Star Småbolag och fonden har bytt avgift från 0,5% fast avgift och 25% rörlig avgift mot SIXRX, till att nu ha 1,5% fast avgift och ingen rörlig avgift.

Per 2024-04-02 fattade styrelsen i Case Kapitalförvaltning AB beslut om att fusionera fonderna Case Hållbar Select och Case Småbolagsfond i Case All Star Småbolag. Denna fusion förväntas genomföras någon gång under andra halvan av år 2024.

Fondfakta

	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Fondförmögenhet, mkr	171	135	116	87	80	19
Andelskurs,	168,70	144,08	157,52	122,22	102,87	82,16
Utestående andelar	1 013 330	934 268	738 980	713 221	778 662	231 362
Utdelning, mSEK	-	-	-	-	-	-
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning före prestationsarvode, %	17,09	-8,53	28,88	18,81	25,20	-13,95
Referensränta, %	18,72	-22,25	38,42	14,83	34,97	-4,41
Aktiv risk %*	6,75	7,02	6,02	5,51	5,65	6,45
Totalavkastning efter prestationsarvode, %	17,08	-8,53	28,88	18,81	25,20	-14,13
Omsättningshastighet, gånger	0,83	0,35	1,00	1,09	1,12	1,09
Risk, standardavvikelse, %	15,84	18,90	12,15	17,31	13,60	11,90
Årlig fast förvaltningsavgift, %	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Debiterad förvaltningsavgift (fast och Rörlig), %**	0,50	0,50	0,50	0,51	0,53	0,74
Årlig avgift, %**	0,50	0,50	0,50	0,51	0,53	0,52
TKA, total kostnadsandel %	0,61	0,60	0,71	0,72	0,86	0,98
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	52,45	55,07	83,66	74,22	104,72	97,57
Transaktionskostnader, kkr	161,56	102,59	209,84	154,22	172,49	57,00
Transaktionskostnader i procent av omsättningen, %	0,05	0,10	0,10	0,10	0,10	0,11
Spreadexponering	-	-	-	-	-	-
Insättningsavgift, %	-	-	-	-	-	-
Minsta första insättning, kr	-	5 000,00	5 000,00	5 000,00	5 000,00	5 000,00
Uttagsavgift maximalt, %	-	-	-	-	-	-

* visar hur mycket fondens avkastning har varierat i relation till sitt jämförelseindex

** procent av genomsnittlig fondförmögenhet

Fondens innehav och positioner i finansiella instrument 2023-12-31

Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad	ISIN kod	Antal/Nom värde	Marknadsvärde SEK	Procent av fondförmögenhet
ABSOLENT AIR CARE GROUP	SE0006256558	5 789	2 315 600	1,36%
ADDNODE GROUP B	SE0017885767	54 990	4 690 647	2,75%
AQ GROUP	SE0000772956	2 500	1 267 500	0,74%
ATLAS COPCO A	SE0017486889	78 052	13 545 925	7,95%
BALDER B	SE0017832488	24 280	1 736 506	1,02%
BIOTAGE	SE0000454746	26 699	3 569 656	2,09%
BOLIDEN	SE0020050417	7 236	2 275 722	1,34%
CASTELLUM	SE0000379190	32 184	4 611 967	2,71%
CATENA	SE0001664707	9 330	4 398 162	2,58%
GENOVIS	SE0002485979	16 850	876 200	0,51%
HEXAGON B	SE0015961909	100 045	12 100 443	7,10%
INVESTOR B	SE0015811963	45 470	10 617 245	6,23%
KARNOV GROUP	SE0012323715	65 472	3 633 696	2,13%
MODERN TIMES GROUP B	SE0018012494	43 505	3 747 956	2,20%
MOMENTUM GROUP	SE0017562523	30 000	3 915 000	2,30%
MUNTERS GROUP B	SE0009806607	47 609	7 784 072	4,57%
MYCRONIC	SE0000375115	18 374	5 280 688	3,10%
NIBE INDUSTRIER B	SE0015988019	87 246	6 177 017	3,62%
PARADOX INTERACTIVE	SE0008294953	13 287	2 994 890	1,76%
SANDVIK	SE0000667891	20 913	4 561 125	2,68%
SDIPTECH B	SE0003756758	24 764	6 681 327	3,92%
SEB A	SE0000148884	51 830	7 194 004	4,22%
SECURITAS B	SE0000163594	34 693	3 420 036	2,01%
SHB A	SE0007100599	60 947	6 670 649	3,91%
STILLFRONT GROUP	SE0015346135	336 653	4 097 067	2,40%
SWEDISH LOGISTIC PROPERTY B	SE0017565476	110 827	3 607 419	2,12%
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM	SE0000872095	16 097	4 297 899	2,52%
TRELLEBORG B	SE0000114837	11 773	3 974 565	2,33%
VITROLIFE	SE0011205202	24 615	4 792 541	2,81%
VOLVO B	SE0000115446	26 873	7 032 664	4,13%
SVENSKA AKTIER			151 868 186	89,11%
CHEMOMETEC	DK0060055861	6 729	3 899 699	2,29%
NOVO NORDISK B	DK0062498333	4 000	4 170 868	2,45%
QT GROUP OYJ	FI4000198031	3 329	2 391 460	1,40%
ASTRAZENECA	GB0009895292	2 498	3 381 043	1,98%
UTLÄNDSKA AKTIER			13 843 071	8,12%
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad			165 711 256	97,23%
Summa överlåtbara värdepapper ej upptagna till handel på reglerad marknad			-	0%
Summa finansiella instrument			165 711 256	97,23%
varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde			165 711 256	97,23%
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde			-	0%
Summa övriga tillgångar och skulder, netto			4 723 907	2,77%
Summa fondförmögenhet			170 435 163	100,00%

CASE AKTIEFOND ALL STAR 2023-12-31

Balansräkning SEK

	Not	2023-12-31	2022-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		165 711 256	116 275 166
OTC derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		165 711 256	116 275 166
Bankmedel och övriga likvida medel		4 837 267	18 491 563
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	-
Övriga fordringar	1	221 117	129 574
Summa tillgångar		170 769 640	134 896 303
Skulder			
Övriga derivatinstrument med negativt värde		-	-
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-	-
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	71 010	57 658
Övriga skulder	3	263 467	229 240
Summa skulder		334 477	286 898
Fondförmögenhet		170 435 163	134 609 405
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper		-	-
Ställda säkerheter för derivatinstrument		-	-
Procent av fondförmögenheten		0,00%	0,00%

Resultaträkning SEK

	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	18 682 697	-13 237 882
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	-	-
Värdeförändring OTC-derivatinstrument	-	-
Ränteintäkter	248 414	-
Utdelningar	4 572 456	3 189 677
Valutakursvinster och -förluster netto	1 218 347	-61
Övriga finansiella intäkter	888 350	84 439
Summa intäkter och värdeförändring	25 610 263	-9 963 828
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
* Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	735 661	604 807
* Ersättning till förvaringsinstitutet	-	-
Räntekostnader	140	4 727
Övriga finansiella kostnader	62 037	341 362
Övriga kostnader	-	-
Summa kostnader	797 838	950 896
Årets resultat	24 812 425	-10 914 724

Specifikation av värdeförändring

	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Överlåtbara värdepapper		
Realisationsvinster	17 002 392	4 615 889
Realisationsförluster	-19 613 621	-4 805 114
Orealiserade vinster/förluster	21 293 926	-13 048 657
Summa	18 682 697	-13 237 882
OTC derivatinstrument		
Realiserade vinster/förluster	-	-
Orealiserade vinster/förluster	-	-
Summa	-	-

Förändring av fondförmögenhet

	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	134 609 405	116 451 642
Andelsutgivning	54 779 983	56 798 577
Andelsinlösen	-43 766 650	-27 726 090
Årets resultat enligt resultaträkning	24 812 425	-10 914 724
Fondförmögenhet vid årets slut	170 435 163	134 609 405

Not 1 - 3 till balansräkningen

Not. 1 Övriga fordringar

Avser fondandelsutgivning som ej gått i likvid 2023-12-31

Not. 2 Specifikation av upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Avser upplupet förvaltningsarvode per 2023-12-31.

Not. 3 Specifikation av övriga skulder

Avser fondandelsinlösen och terminsavräkning som ej gått i likvid 2023-12-31.

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Case Aktiefond All Star **identifieringskod för juridiska personer:** 549300EE6G740IWQ7K35

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hållbar investering:
en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt investeringsobjekt och som inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och som följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaper som den finansiella produkten främjar.

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:**
____%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål:**
____%

Nej

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **54,96%** hållbara investeringar

med ett miljömål ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, **men gjorde inte några hållbara investeringar**

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Fonden främjade miljörelaterade och sociala egenskaper genom att dels exkludera bolag som inte anses bidra till en hållbar utveckling, dels genom att inkludera bolag som anses bidra positivt till en hållbar utveckling. Fonden gjorde dessutom hållbara investeringar. Fondens främjande av miljörelaterade och/eller sociala frågor innefattade bland annat:

a) Hållbara investeringar: Även om fonden inte har hållbara investeringar som mål så gjorde fonden hållbara investeringar under året, vilket innebär att fonden på ett positivt sätt bidrar till att miljö, klimat och/eller sociala frågor främjas.

b) Exkluderingskriterier: Fonden främjade miljön genom att avstå eller begränsa sina investeringar kraftigt i verksamheter som vi bedömde var skadliga för miljön och den biologiska mångfalden, genom att avstå investeringar i utvinning av fossila bränslen, energiproduktion från kol, olje- och gasrelaterade produkter och tjänster, transport eller distribution samt lagring av olja och gas.

För att främja sociala egenskaper begränsade eller avstod fonden investeringar i produktion och

distribution av alkohol och tobak, vapenproduktion och kontroversiella vapen, produktion och distribution av hasardspel samt pornografiskt material, i enlighet med Case policy för ansvarsfulla investeringar.

c) **Koldioxidavtryck:** Fonden främjade investeringar som leder till ett lägre koldioxidavtryck i syfte att begränsa den globala uppvärmningen.

d) **SBT:** Fonden investerade även i företag som har satt vetenskapligt baserade klimatmål (Science Based Target, SBT). SBT Initiative (SBTi) är ett initiativ som ger företag stöd för att sätta klimatmål i linje med vetenskapliga modeller i syfte att klara målsättningarna i Parisavtalet. Parisavtalet är ett globalt klimatavtal som syftar att begränsa den globala uppvärmningen genom att minska utsläppen av växthusgaser.

e) **Praxis för god styrning:** Samtliga av fondens investeringar följde praxis för god styrning genom att samtliga av fondens tillgångar inte stred mot internationellt accepterade vedertagna konventioner och riktlinjer.

f) **Huvudsakliga negativa konsekvenser:** Case säkerställde också att inte främjandet av några miljörelaterade eller sociala egenskaper fick negativa konsekvenser för andra hållbarhetsfaktorer genom att arbeta med huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer (engelska: Principal Adverse Impact, PAI), som handlar om hur verksamheten i ett företag negativt påverkar omvärlden, bland annat miljön, arbetsförhållanden och sociala villkor. Vid varje investeringsbeslut beaktade fonden relevanta negativa konsekvenser i enlighet med vad som närmare framgår nedan, se fråga "Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?".

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Hållbara investeringar: fondens andel hållbara investeringar var 54,96 % per 2023-12-31

Koldioxidavtryck: Portföljens viktade genomsnitt av koldioxidavtryck (Scope 1 + 2) uppgick till 11,03 ton CO₂e per miljon USD.

Exkluderingskriterier: Fonden har inte investerat i företag som bryter mot fondens uppsatta exkluderingskriterier enligt nedan. Siffran inom parentes avser högsta accepterade andel av företagets omsättning från respektive exkluderingsområde.

- 1) Fossila bränslen - kol, olja och gas (5 %)
- 2) Vapen och krigsmateriel (5 %)
- 3) Kontroversiella vapen – klusterbomber, personminor, kemiska- och biologiska vapen (0 %)
- 4) Tobak (0 % produktion 5 % distribution)
- 5) Cannabis (5 %)
- 6) Pornografi (0 % produktion 5 % distribution)
- 7) Kommersiell spelverksamhet (0 % produktion 5 % distribution)
- 8) Alkohol (5 %)
- 9) Kärnvapen (0 %)

SBTi: totalt 27,81 % utav portföljen är investerat i bolag som har satt upp mål som godkänts utav Science based target initiativ. Notera att detta enbart gäller bolag som fått sina mål godkända och inte nämner hur stor del utav bolagen som publikt uttalat att åta sig ett mål och aktivt jobbar med målet.

Praxis för god styrning: Fondens innehav har uppfyllt Case kapitalförvaltnings uppsatta kriterier för god styrning. Detta innebär att fonden inte har investerat i företag som verifierats ha brutit mot internationella konventioner och riktlinjer om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik. Alla investeringar följde OECD:s riktlinjer för multinationella företag samt UN Global Compacts 10 principer under investeringsperioden.

Huvudsakliga negativa konsekvenser: Se fråga "Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?" för mer data och redogörelse. ESG-risk är fortsatt låg samt andelen bolag som linjerat sig med parisavtalets riktlinjer

...och jämfört med de föregående perioderna?

Fonden ligger i linje med föregående år. En bidragande faktor till potentiella ändringar i redovisade data är att data blivit mer tillgänglig och mer kvalitativ. ESG-risken är fortsatt låg och andelen bolag som är "aligned", "alignment", och "committed to alignment" med parisavtalets Netto-noll investeringsramverk (NZIF) uppgår till cirka 73,15 % per 2023-12-31 jämfört mot 74,73 % föregående rapporteringsperiod. 73,54 % av portföljens värde täcks (63,34 % täcktes per föregående rapportperiod). Vi använder oss utav Clarity Als nya ESG-riskratingsystem som använder ett "Best in Class" poängsystem. ESG-risken uppgick till 67 poäng på en 0-100 skala där 0 är hög ESG-risk, 50 poäng är medel och 100 är lägsta möjliga ESG-risk.

Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?

Samtliga hållbara investeringar i fonden är förenliga med ett socialt mål eller miljömål. Dessa hållbara investeringar behöver inte vara linje med EU Taxonomi men ska klara tre kriterier för att anses vara hållbara enligt artikel 2.17, SFDR:

1. Bidra till ett hållbart mål, miljömässigt eller socialt,
2. Inte göra signifikant skada (DNSH) på andra miljölaterade och/eller sociala mål (se tidigare avsnitt för vad detta inkluderar),
3. Inte ha någon negativ exponering mot de fyra ämnena (ledningsstrukturer, medarbetarrelationer, ersättning till personal, samt regelefterlevnad) refererade till i SFDR gällande god bolagsstyrning

För att klara första kriteriet ska samtliga hållbara investeringar i fonden vara antingen: 1. i den övre kvartilen av två eller fler obligatoriska och kvantitativa PAI-indikatorer, 2. bolag vars intäkter är taxonomi förenliga eller 3. bolag vars intäkter, 20 procent eller mer, är anpassade efter målen för en hållbar utveckling. Om ett bolag även har fått ett mål verifierat och godkänt utav Science based target initiative så anses bolaget bidra till ett hållbart objekt och kan klara steg 1.

På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?

The Do No Significant Harm (DNSH) bedömningen indikerar om ett företag väsentligt skadar andra miljö- och sociala mål. Som standard misslyckas organisationer att uppfylla DNSH om de hamnar bland de sämsta 5% inom någon obligatorisk, kvantitativ PAI, eller har exponering för någon av följande PAI:

- PAI 4. Exponering för fossila bränslen
- PAI 14. Exponering för kontroversiella vapen
- PAI 7. Aktiviteter som negativt påverkar biodiversitetskänsliga områden
- PAI 10. Överträdelser av UNGC och OECD-MNE
- PAI 11. Brist på mekanismer för överensstämmelse med UNGC och OECD-MNE.

I standardbedömningen behöver företag endast vara bland de sämsta 5% presterarna av obligatoriska PAIs eller ha exponering till en av ovanstående PAI för att misslyckas med DNSH.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Se standardbedömningen ovan. En investering får inte bryta mot våra screeningskriterier. Klarar ett bolag inte våra screeningskriterier (se tidigare avsnitt för limiter) eller standardbedömning så anses inte bolaget heller klara DNSH kriteriet.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Alla våra investeringar var förenliga med OECD:s riktlinjer samt FN:s vägledande principer. I de fall data inte finns tillgänglig från tredjepartsdataleverantörer så görs en egen bedömning av bolaget och dess potentiella kontroversiella händelser.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier. Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Huvudsakliga negativa konsekvenser som har prioriterats är: Policies, klimat, och negativ screening. Fonden fokuserade inte på individuella PAI-indikatorer men beaktar alla obligatoriska PAI-indikatorer för att avgöra om en investering är hållbar.

Negativ hållbarhetsindikator	Metrik	Effekt [2023]	
KLIMAT- OCH ANDRA MILJÖRELATERADE INDIKATORER			
Utsläpp av växthusgaser	1. Utsläpp av växthusgaser	Scope 1 Utsläpp av växthusgaser	42.405483 tonne CO2e
		Scope 2 Utsläpp av växthusgaser	29.879606 tonne CO2e
		Scope 3-Utsläpp av växthusgaser	9724.437 tonne CO2e
		Totala-utsläpp av växthusgasers	8518.693 tonne CO2e
	2. Koldioxidavtryck	Koldioxidavtryck	577.93634 tonne CO2e / EUR M invested
	3. GHG-intensitet för portföljbolag	GHG-Intensitet för portföljbolag	1798.5444 tonne CO2e / EUR M revenue
	4. Exponering mot företag verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Andel investeringar i företag verksamma inom sektorn för fossila bränslen	0 %
5. Andel icke förnybar energiförbrukning och produktion	Andel av icke-förnybar energiförbrukning och icke- förnybar energiproduktion-i portföljbolagen från icke- förnybara energikällor jämfört med förnybara energikällor uttryckt i procent	Konsumtion: 59.94 %	
6. Energiförbrukningsintensitet per sektor med hög klimatpåverkan	Energiförbrukning i GWh per miljon EUR i intäkter för portföljbolag, per sektor med hög klimatpåverkan	Total: 0.15433504 GWh / EUR M revenue \Sektor B: 0.69574225 GWh / EUR M revenue \Sektor C: 0.080038585 GWh / EUR M revenue	
Biologisk mångfald	7. Aktiviteter som negativt påverkar biologisk mångfald-känsliga områden	Andel investeringar i portföljbolag med anläggningar/verksamheter belägna i eller nära områden som är känsliga för biologisk- mångfald och där portföljbolagens verksamhet- påverkar dessa områden negativt	1.44 %
Vatten	8. Utsläpp till vatten	Ton-utsläpp till vatten som genereras av portföljbolagen per miljon investerade EUR, uttryckt som ett vägt genomsnitt	0.0015530178 tonne / EUR M invested
Avfall	9. Andel farligt avfall	Ton farligt avfall som genereras av portföljbolagen per investerad miljon EUR, uttryckt som ett vägt genomsnitt	1.6540416 tonne / EUR M invested
INDIKATORER-FÖR SOCIALA FRÅGOR OCH PERSONALFRÅGOR, RESPEKT FÖR MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER, KORRUPTIONSBEKÄMPNING OCH BEKÄMPNING AV-MUTOR			
Sociala frågor och personalfrågor	10. Brott mot FN:s Global Compact- principer och Organisationen för ekonomiskt samarbete och utvecklings (OECD) riktlinjer för multinationella företag	Andel investeringar i portföljbolag som har varit inblandade i överträdelser av UNGC:s principer eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0 %
	11. Brist på processer och efterlevnadsmekanism er för att övervaka efterlevnaden av	Andel investeringar i portföljbolag utan policy för att övervaka efterlevnaden av UNGC:s principer eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0 %

FN:s Global Compact principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	eller mekanismer för hantering av missnöje/klagomål för att hantera överträdelser av UNGC:s principer eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	
12. Ojusterad löneskillnad mellan könen	Genomsnittlig ojusterad löneskillnad mellan kvinnor och män i portföljbolagen	13.42 %
13. Könsfördelning i styrelsen	Genomsnittlig andel kvinnliga respektive manliga styrelseledamöter i portföljbolagen	36.7 %
14. Exponering för kontroversiella vapen (personminor, klustervapen, kemiska vapen och biologiska vapen)	Andel av investeringar i portföljbolag som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen	0 %



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under referensperioden, som är följande:

01/01/2023 – 31/12/2023

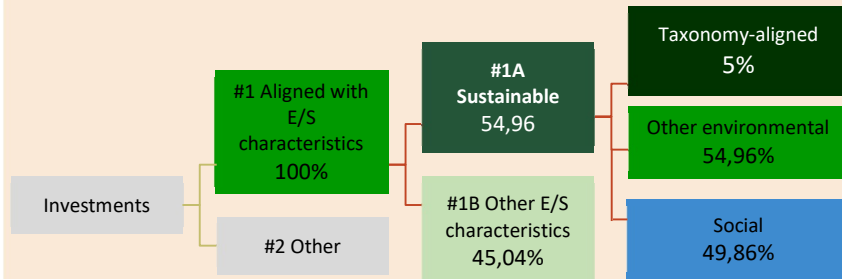
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
INVESTOR B	FINANS	6,50%	Sverige
NOVO NORDISK	HÄLSOVÅRD	5,61%	Danmark
ASTRAZENECA	HÄLSOVÅRD	5,01%	Sverige
HEXAGON B	INDUSTRIER	4,95%	Sverige
ATLAS COPCO A	INDUSTRIER	4,84%	Sverige
SWEDBANK A	FINANS	4,62%	Sverige
SHB A	FINANS	4,58%	Sverige
MUNTERS GROUP B	INDUSTRIER	4,56%	Sverige
LUNDBERGFÖRETAGEN B	INDUSTRIER	4,24%	Sverige
VOLVO B	INDUSTRIER	4,18%	Sverige
HEXATRONIC GROUP	TEKNOLOGI	4,02%	Sverige
SDIPTech B	INDUSTRIER	3,91%	Sverige
SEB A	FINANS	3,85%	Sverige
NIBE INDUSTRIER B	INDUSTRIER	3,79%	Sverige
ABB LTD	INDUSTRIER	3,78%	Schweiz



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Vad var tillgångsallokeringen?

Notera i nedan tillgångsallokering att en investering kan bidra till både ett miljö- och socialt mål



Nr1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr1 A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr1 B Andra miljörelaterade eller sociala** egenskaper omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	vikt
Industrier	35.6%
Sjukvård	14.66%
Ekonomi	14.36%
Informationsteknologi	14.35%
Kommunikationstjänster	8.49%
Fastighet	8.42%
Materiel	1.34%

Tillgångsallokering
andelen investeringar i specifika tillgångar.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och Övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

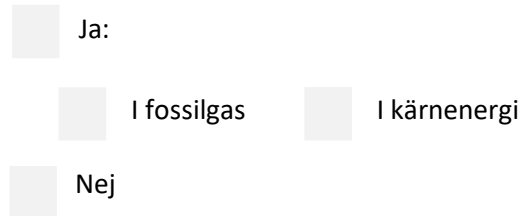
Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjektet, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.



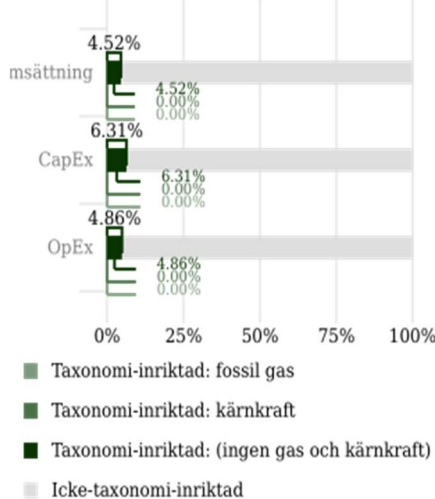
I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

- **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹**

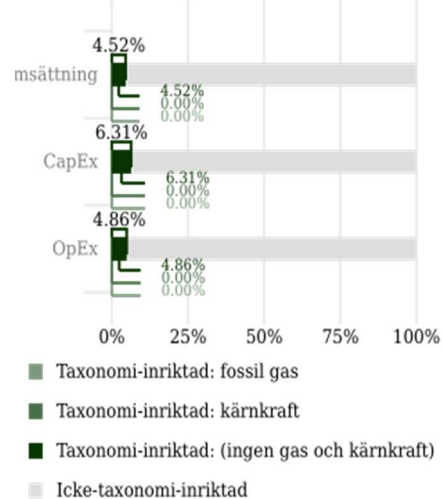


Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.

1. Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2. Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



* I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

0.01% av portföljen är anpassad till EU-taxonomin genom övergångsaktiviteter och 2.19 % justeras genom aktiveringsaktiviteter.



Är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.

¹ Fossilgas och/eller kärnenergi relaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin - se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs | kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

Fonden har ingen tidigare data att jämföra med då data vid tidigare rapporter saknades.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

Per 2023-12-31 var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin 53,95 %. En hållbar investering kan bidra till både ett miljömål och socialt mål, vilket medför att andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin respektive andelen hållbara investeringar med socialt mål i vissa fall är överlappande. Den totala andelen hållbara investeringar framgår dock i ruta 1A ovan i tillgångsallokeringen.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Per 2023-12-31 var andelen hållbara investeringar med ett socialt mål 49,86 %. En hållbar investering kan bidra till både ett miljömål och socialt mål, vilket medför att andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin respektive andelen hållbara investeringar med socialt mål i vissa fall är överlappande. Den totala andelen hållbara investeringar framgår dock i ruta 1A ovan i tillgångsallokeringen.



Vilka investeringar var inkluderade kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?

Inga investeringar var inkluderade i kategorin "annat." Investeringar där data saknas och där fondbolaget inte kan göra någon egen bedömning inkluderas i kategorin "annat." Detta är bolag som inte kan säkerställas uppfylla screeningskriterierna.



Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?

En viktig källa för fondens hållbarhetsanalys var bolagens egen rapportering och de upplysningar som bolagen lämnade både publikt och vid bolagsmöten. Utöver det använder fondbolaget sig av bolagens egna hemsidor och informationskanaler, databaser som Bloomberg, CDP, UNEPFI samt SBTi, och hållbarhetsleverantörer som Clarity AI och Sustainalytics. Under vår negativa screening av fonden, som vi gör på månadsbasis, kunde vi följa upp innehavens hållbarhetsarbete om nödvändigt. I de fall en investering underpresterar inom sitt hållbarhetsarbete så kunde en dialog skapas med bolaget (inga sådana dialoger skapades under referensperioden år 2023). Om bolaget inte följde de krav fonden har för hållbarhet så avvecklas innehavet. Case kapitalförvaltning har också valt att sätta ett klimatmål som är i linje med det klimatmål som Net Zero Asset Managers initiativ har fastställt. Det betyder att fonden bland annat ska jobba emot ett netto noll av utsläpp till år 2050 eller tidigare, vilket är i linje med de globala ansträngningarna att begränsa uppvärmningen till 1,5 grader. Case har även börjat använda sig utav clarity AI som en primär dataleverantör vilket bland annat betyder att ESG-risk ratingmetodologin är annorlunda i jämförelse med föregående rapportperiod då vi primärt använde oss utav Sustainalytics ESG-risk ratingmetodologi.

STYRELSEN I CASE KAPITALFÖRVALTNING AB
Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Jürgen Conzen
Ordförande

Johan Andrassy
VD

Mathias Bönneberg

Henrik Strömbom

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor