



case

Kapitalförvaltning
AB

Case Credit Opportunity

Årsberättelse 2022



case

Verksamhetsberättelse

Marknaden 2022

Året inleddes med all time high på börserna men vände snart tvärt nedåt. Vi såg en accelererande inflation världen över med anledning av logistikproblem och stigande kostnader för bland annat energi och råvaror. Centralbankernas räntehöjningar för att stävja den höga inflationen skapar ett sämre börs klimat. Mer specifikt på sektornivå har främst de räntekänsliga fastighetsbolagen missgynnats av detta stigande ränteklimat medan exempelvis bankerna har gynnats. I slutet av februari valde Rysslands Vladimir Putin att invadera Ukraina. Omvärlden har reagerat starkt på invasionen och sanktioner har kommit som på löpande band för att visa Ryssland att detta är oacceptabelt. På den kommersiella sidan märkte vi också hur bolag helt och hållet lämnade den ryska marknaden i protest mot Putins avskyvärda intåg. Marknaden har under året präglats av rejält hög volatilitet och större nedgångar med anledning av kriget och räntehöjningarna.

Aktiviteten på kapitalmarknaden för nya emissioner av företagsobligationer har därför också varit relativt låg under året. Optimalt för såväl obligationsmarknaden som börsen vore om centralbankerna kan lyckas stävja den höga inflationen men samtidigt undvika en djup lågkonjunktur. Högre kupongräntor i företagsobligationer och rimligare värderingar på börsen. Det är dock en väl avvägd precision som kommer krävas för att få till denna bekväma mjuklandning. Med alla ögon riktade mot centralbankerna är det kanske just denna otacksamma dragkamp mellan inflationsoro och konjunkturoro som snart tvingar dem att avsluta räntehöjningscykeln för den här gången.

Fondens utveckling under 2022

Fonden gick under 2022 ner med 4,36 procent efter samtliga förvaltningskostnader.

Sedan starten den 24 november 2014 har fonden stigit med 22,47 procent efter samtliga förvaltningskostnader.

Risken mätt som standardavvikelse under den senaste 24-månadersperioden räknat i årstakt, var 3,90 procent.

Utsikter för 2023

I skrivande stund har den nytillträdde Riksbankschefen Erik Thedéen precis höjt styrräntan med ytterligare 50 punkter till 3,0 procent. Räntehöjningarna har sammantaget påverkat bostadsmarknaden en hel del i vår räntekänsliga del av världen. Från toppnoteringarna under Coronapandemin har marknaden för villor och lägenheter i Sverige nu gått ner med nästan 20 procent, vilket gör att vi hamnar tillbaka på 2019 års prisnivåer. När då också börserna har rasat 20 procent under det gångna året känner sig folk i allmänhet fattigare. Det är klart att det påverkar individen när en femtedel av förmögenheten från såväl bostad som sparande går upp i rök under loppet av ett år. Detta i kombination med de rejält inflaterade livsmedelspriserna och elräkningarna kommer sannolikt att påverka den privata konsumtionen under året som kommer. Gissningsvis kan analytikerkräven behöva revidera ner sina estimat för kvartalsrapporterna för första och andra kvartalet.

Aktiviteten på kapitalmarknaden för nya emissioner av företagsobligationer har ökat tempo i början av året vilket är önskvärt efter det trista fjolåret. Med underliggande basräntor som nu dessutom har kommit upp ordentligt ser företagsobligationer relativt lockande ut jämfört med de nedpressade nivåerna från de senaste åren som präglats av nollräntor och kvantitativa lättnader. Det är med andra ord inte längre gratis att låna pengar, vilket i grunden är sunt. En balanserad fondportfölj som består av sparande i både aktiefonder och företagsobligationsfonder är betydligt bättre positionerad idag än för bara ett år sedan och vi ser med tillförsikt fram emot 2023 års händelser och överraskningar.

Fakta om fonden

Fonden är aktivt förvaltd specialfond och investerar främst i ränterelaterade överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument samt aktierelaterade överlåtbara värdepapper, fondandelar och derivatinstrument i den mån dessa har en avkastnings och riskprofil som liknar nu angivna finansiella instrument. Detta sker med målsättning att uppnå en positivavkastning oavsett utvecklingen på marknaden.

Fonden är en specialfond får därmed ha en koncentrerad portfölj. Av Fondens medel får dock maximalt 10 procent vara placerade i finansiella instrument utgivna av samma emittent under förutsättning att de innehav som ligger över 5 procent utgör högst 70 procent av Fondens värde. Dessutom måste Fonden alltid innehåfinansiella instrument emitterade av minst 13 olika emittenter och följa de placeringsbegränsningar som i övrigt följer av lag och fondbestämmelser.

Fondens medel ska placeras till minst 70 procent i ränterelaterade finansiella instrument samt på konto i kreditinstitut. Minst 50 procent av Fondens medel ska placeras i finansiella instrument emitterade av eller, i fråga om derivatinstrument med exponering mot, emittenter med hemvist i eller vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad eller annan marknadsplats i Norden. Fonden kan investera maximalt 25 procent av Fondens medel i så kallade onoterade finansiella instrument. Högst 10 procent av Fondens medel får placeras i fondandelar i enlighet med Fondens placeringsinriktning. Fonden får ha insättningar i ett och samma kreditinstitut motsvarande som mest 40 procent av fondens värde under förutsättning att kreditinstitutet är en bank med säte i Sverige.

Inget index används annat än för att beräkna prestationsbaserad avgift.

Till AIF-förvaltaren skall även ett prestationsrelaterat arvode utgå om 20 procent, på den del av totalavkastningen för Fonden som överstiger en avkastningsnivå, nedan kallad referensränta, definierat som OMRX-TBILL statsskuldväxelindex

Fonden förvaltas av Tom Andersson, Andreas Rask och Stefan Wigstrand.

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

Fonden är öppen för handel varje bankdag.

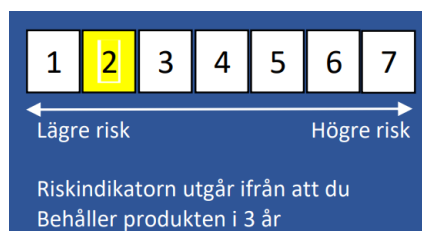
Omsättningshastighet och förvaltningskostnader

Fondens omsättningshastighet av finansiella instrument uppgick till 0,79 gånger under året. Den totala förvaltningskostnaden uttryckt i kronor för ett andelsinnehav med ett ingående värde på 10 000 kronor har uppgått till 92,94 kronor.

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Under 2022 har inga transaktioner skett med närstående bolag i koncernen eller andra fonder förvaltade av Case Kapitalförvaltning AB (Case).

Risk



Riskindikator per 2022-12-31

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 2 av 7, dvs. en låg riskklass. Det betyder att fonden har låg risk 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:** Fonden har innehav med relativt begränsad likviditet vilka kan vara svåra att avyttra till en begränsad kostnad inom rimlig tid. Vid större uttag ur fonden kan sådana innehav behöva säljas till ogynnsamma priser och föranleda förluster för fonden.
- **Kreditrisk:** Fonden investerar i räntebärande instrument, t.ex. obligationer. Om en utgivare av ett sådant instrument ställer in betalningar kan fonden drabbas av förluster. Kreditrisken i Fonden påverkas också av förändringar i marknadsens bedömning av ett företags kreditvärdighet.
- **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.

Fonden har enligt sina fondbestämmelser möjlighet att handla med derivat som ett led i fondens placeringsinriktning. Med hävstång avses att fondens placeringsutrymme är större än det placeringsutrymme som följer av fondandelsägarnas tillskjutna kapital.

Fonden har under perioden inte utnyttjat sin rätt att ge eller ta värdepapperslån. Fonden har möjlighet att uppta penninglån men inte utnyttjat denna möjlighet under perioden.

Hävstången beräknad som summan av derivatinstrumentens underliggande exponerade bruttovärden:
Högsta hävstång 37,8%, Lägsta hävstång 0,0% och Genomsnittlig hävstång 29,0%.

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Value at Risk

Fonden använder en Monte-Carlo VaR-modell med innehavsperioden en dag och konfidensintervallet 95%: Högsta VaR 0,41%, Lägsta VaR 0,04% och Genomsnitt VaR 0,18%.

Handel med optioner och terminer

Fondens medel får placeras i derivatinstrument med sådana underliggande tillgångar som avses i 5 kap. 12 § första stycket LVF. Fonden har även möjlighet att placera i derivatinstrument med råvaror som underliggande tillgång. Fonden har möjlighet att investera i så kallade OTC-derivat. Derivatinstrument används som ett led i Fondens placeringsinriktning och

syftar till att Fonden ska uppnå sin målsättning att skapa avkastning oavsett utvecklingen på marknaden. Härvid kan derivatinstrument användas både för att öka och minska risken i Fonden.

Fonden har under året placerat medel i derivat som hänförs till växelkurser och utländska valutor samt använt derivatinstrument i syfte att valutasäkra investeringar i utländsk valuta.

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 Sustainalytics för att identifiera bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot internationella normer. Sustainalytics 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 förvaltare av alternativa investeringsfonder (2013:561), Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10), Fondbolagens föreningsrekommendationer samt bokföringslagen. I fondens balansräkning har de olika innehaven värderats till marknadsvärde per 2022-12-31. Om kurser per 2022-12-31 saknas värderas innehavet till senaste betalkurs eller köpkurs.

Räntebärande instrument värderas i första hand med hjälp av "Mid"-kurser från Bloomberg. Om sådana saknas ska de räntebärande instrumenten värderas baserat på kursen för senaste avslut under förutsättning att senaste avslut har skett inom de närmsta 10 bankdagarna. För de räntebärande instrument som inte kan värderas enligt nämnda steg ska AIF-förvaltaren tillämpa en etablerad värderingsmetod.

Information om ersättningar

Styrelsen för Case Kapitalförvaltning AB har antagit en ersättningspolicy som styr beslut om ersättningar till anställda och ledande befattningshavare. Ersättningspolicyen 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 investerarens och övriga kunders intressen. För ytterligare information om bolagets ersättningspolicy hänvisas till bolagets hemsida www.casefonder.se eller bolagets årsredovisning för 2022.

Incitament

Ersättning inom ramen för fondverksamheten

Bolaget uppbär 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 betalats ut till samtliga anställda i Case Kapitalförvaltning AB under 2022 uppgår till 7 112 365 SEK. Det sammanlagda beloppet består av fast ersättning 7 112 365 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 uppbär 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 förmögensvärde och eventuella realisationsvinster.

Väsentliga händelser under 2022

Case Kapitalförvaltning AB och Celina Fondförvaltning AB inledde den 2 mars 2022 exklusiva förhandlingar avseende förvärv av Fonden och parterna ingick den 22 april 2022 rörelseöverlåtelseavtal. FI har den 28 oktober 2022 givit Celina tillstånd att överlåta Fonden från Celina till Case. Överlåtelseerna av fonderna får tidigast ske tre månader från det att de kungjorts.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Överlåtelsen av Fonden från Celina Fondförvaltning AB till Case Kapitalförvaltning AB är per den 1 februari 2023 verkställd.

Fondfakta

	2022-12-31
Fondförmögenhet, mkr	434,0
Andelskurs, kr	122,47
Utestående andelar	3 543 921
Utdelning, mkr	0
Utdelning per andel, kr	0
Jämförelseindex/Referensränta, %	0,17%
Aktiv risk %*	N/A
Totalavkastning efter prestationsarvode, %	-4,36%
Omsättningshastighet, gånger	0,79
Risk, standardavvikelse, %	3,90%
Spreadexponering	N/A
Årlig fast förvaltningsavgift, %	0,95%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	1,02%
Årlig avgift, %**	0,97%
TKA, total kostnadsandel %	1,05%
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	92,94
Transaktionskostnader, kkr	0
Transaktionskostnader i procent av omsättningen, %	0,00%
Insättningsavgift, %	0
Minsta första insättning, kr	0
Uttagsavgift maximalt, %	0

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

** procent av genomsnittlig fondförmögenhet

Fondens innehav och positioner i finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad	ISIN kod	Antal/Nom värde	Marknadsvärde kSEK	Procent av fondförmögenhet
KOMMUNINVEST 1.000% 13.11.2023	SE0010948240	5 000 000	4 916	1,13%
STATSOBLIGATIONER			4 916	1,13%
TRESU INVESTMENT FRN 29.09.22	DK0030404967	400 000	2 246	0,52%
HAVATOR GROUP FRN 24.01.2024	FI4000414958	700 000	7 789	1,79%
LR GLOBAL HOLDING FRN 03.02.25	NO0010894850	500 000	4 670	1,08%
DOOBA FINANCE 7.500% 27.10.24	NO0010895360	17 600 000	16 280	3,75%
JOTTA GRP FRN 28.05.2025 NOK	NO0010998586	4 000 000	4 151	0,96%
JOETUL FRN 06.10.2024 NOK	NO0011104069	7 500 000	7 812	1,80%
IMPALA GROUP FRN 20.10.2024	NO0011117145	7 500 000	7 050	1,62%
CIDRON ROMANOV PIK 221026 SEK	NO0011134413	10 000 000	9 700	2,23%
NORDAX HLDG FRN 29.10.2031 SEK	NO0011134470	7 500 000	6 675	1,54%
BAYPORT MNGT 15.000% 20.05.25	NO0012496696	1 000 000	9 924	2,29%
QUANT FRN 15.02.2023	SE0010663260	1 000 000	7 728	1,78%
KVALITENA FRN 05.12.2022 SEK	SE0012675155	13 000 000	12 675	2,92%
KLOVERN FRN 16.04.2024 SEK	SE0013104205	10 000 000	9 417	2,17%
SOLLENTUNA STINSEN VAR 7.10.22	SE0013122058	15 000 000	15 075	3,47%
GENOVA PROPERTY FRN 30.09.2023	SE0013222593	5 000 000	4 937	1,14%
K2A KNAUST ANDERS FRN 01.06.24	SE0013360278	7 500 000	6 888	1,59%
CIBUS NORDIC FRN EUR 29.12.24	SE0013360716	500 000	5 293	1,22%
STADSHYP 1% 01.03.2027 SEK	SE0013883238	10 000 000	8 989	2,07%
GOLDCUP FRN 30.04.2023 SEK	SE0015192190	12 500 000	12 203	2,81%
GENOVA PROPERTY FRN PERP SEK	SE0015245519	10 000 000	7 544	1,74%
K2A KNAUST ANDERSSON FRN PERP	SE0015407507	5 000 000	3 625	0,84%
AEROF 5.25% 05.02.2024	SE0015483151	500 000	5 310	1,22%
AZERION HOL 7.25% 28.04.2024 E	SE0015837794	350 000	3 766	0,87%
MIROVIA FRN 07.07.2024 SEK	SE0015938378	15 000 000	14 288	3,29%
M2 ASSET MNGNT FRN 15.01.2025	SE0016802854	16 250 000	11 619	2,68%
COMPACTOR FASTIG FRN 15.09.24	SE0016802912	5 000 000	4 700	1,08%
YA HOLDING FRN 17.12.2024 SEK	SE0016831150	7 500 000	4 313	0,99%
NOVEDO HLDG FRN 26.11.2024 SEK	SE0017070980	5 000 000	4 650	1,07%
OPEN INFRA FRN 11.11.2025 SEK	SE0017072358	5 000 000	4 913	1,13%
STENDORREN FASTIG FRN 18.08.25	SE0017084676	10 000 000	8 910	2,05%
MIDAQ AB FRN 13.12.2024	SE0017085319	5 000 000	4 530	1,04%
GOLDEN HEIGHTS FRN 14.12.2024	SE0017105711	5 000 000	4 875	1,12%
FASTATOR FRN 23.12.2025 SEK	SE0017159916	3 750 000	3 225	0,74%
VNV GL 5.0% 31.01.2025 SEK	SE0017483019	7 500 000	6 900	1,59%
REBELLION OP FRN 20.05.25 SEK	SE0017486509	2 500 000	2 388	0,55%
KLARNA BANK FRN PERP SEK	SE0017767296	4 000 000	3 720	0,86%
CABONLINE GROUP FRN 19.04.2026	SE0017767346	2 500 000	2 275	0,52%
FASTIGHETSBOLAG FRN 09.12.22	SE0017769060	5 000 000	4 800	1,11%
AUTOCIRC FRN 17.06.2025 SEK	SE0017885916	2 500 000	2 550	0,59%

FASTIGHETS BOLAG FRN 13.09.25	SE0018535932	2 500 000	2 456	0,57%
FIRST CAMP FRN 14.06.2026 SEK	SE0019173725	6 250 000	6 279	1,45%
SIRIUS INTL GRP 4.6% 01.11.26	USG8201FAA78	100 000	935	0,22%
HEIMSTADEN BOSTAD VAR% PERP26	XS2125121769	1 000 000	6 400	1,47%
GARFUNKELUX 6.750% 01.11.2025	XS2250153769	1 000 000	8 924	2,06%
GARFUNKELUX HLD 3 FRN 01.05.26	XS2250154494	500 000	4 876	1,12%
ORIFLAME FRN 04.05.2026 EUR	XS2337349265	1 958 000	12 822	2,95%
HEIMSTADEN BOSTA VAR% PERP	XS2357357768	1 000 000	6 382	1,47%
CASTELLUM VAR% PERP EUR	XS2380124227	2 000 000	14 130	3,26%
HEIMSTADEN BOST VAR% PERP26/10	XS2397251807	1 000 000	6 000	1,38%
CASTELLUM HELSINKI 2% 24.03.25	XS2461785185	1 000 000	9 864	2,27%
SCANIA CV 4.500% 25.02.26 SEK	XS2560027448	10 000 000	9 853	2,27%
ÖVRIGA NOTERADE OBLIGATIONER			357 322	82,33%
SWEDISH ORPHAN BIO CP 270223	SE0019019720	10 000 000	9 951	2,29%
PANDOX CP 08.02.2023 SEK	SE0019071499	10 000 000	9 964	2,30%
VIAPLAY GROUP ZCPN CP 22.02.23	SE0019173881	10 000 000	9 956	2,29%
HEXAGON CP 08.02.2023 SEK	SE0019176645	10 000 000	9 967	2,30%
PENNINGMARKNADSTRUMENT			39 839	9,18%
Forward Foreign Exchange, USD to SEK, Settle: 01/02/2023			229	0,05%
Forward Foreign Exchange, EUR to SEK, Settle: 01/02/2023			-1 369	-0,32%
Forward Foreign Exchange, NOK to SEK, Settle: 01/02/2023			-128	-0,03%
OTC-DERIVAT			-1 269	-0,29%
Summa överlåtbara värdepapper			362 239	83,46%
Summa penningmarknadstrument			39 839	9,18%
Summa OTC-derivat			-1 269	-0,29%
varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde			229	0,05%
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde			-1 497	-0,35%
Summa överlåtbara värdepapper ej upptagna till handel på reglerad marknad			0	0,00%
Summa finansiella instrument			400 809	92,35%
varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde			402 306	92,69%
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde			-1 497	-0,35%
Summa övriga tillgångar och skulder, netto			33 209	7,65%
Summa fondförmögenhet			434 017	100,00%

Fonden per 2022-12-31

Balansräkning kSEK

	2022-12-31	2021-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	362 239	557 743
Penningmarknadsinstrument	39 839	29 936
Övriga derivatinstrument med pos marknadsvärde	229	328
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	402 306	588 007
Bankmedel och övriga likvida medel	27 354	78 043
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	6 199	3 949
Övriga fordringar	9	52
Summa övriga tillgångar	33 561	82 044
Summa tillgångar	435 868	670 051
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	1 497	6 278
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-	133
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	1 497	6 411
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	353	655
Övriga skulder	-	468
Summa övriga skulder	353	1 123
Summa skulder	1 850	7 534
Fondförmögenhet	434 017	662 517
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	3 600
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	-	93
Procent av fondförmögenheten	0,00%	0,56%

Resultaträkning kSEK

	2022	2021
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-46 290	35 225
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	260	356
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-9 310	-7 605
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	-196	-1 796
Ränteintäkter	29 183	31 704
Valutakursvinster och -förluster netto	9 500	79
Övriga finansiella intäkter	333	115
Summa intäkter och värdeförändring	-16 520	58 078
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
* Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	5 067	16 764
* Ersättning till förvaringsinstitutet	101	163
Räntekostnader	51	-
Övriga kostnader	-	312
Summa kostnader	5 219	17 239
Årets resultat	-21 739	40 839

Förändring av fondförmögenhet kSEK

	2022	2021
Fondförmögenhet vid årets början	662 516	564 044
Andelsutgivning andelsklass	206 069	436 449
Andelsinlösen andelsklass	-412 829	-378 815
Årets resultat enligt resultaträkning	-21 739	40 839
Fondförmögenhet vid årets slut	434 017	662 517

Historisk utveckling fondförmögenhet, andelsvärde, andelar och utdelning

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Andel andelar	Fondförmögenhet kSEK
141231	0	100,29	2 787 648	279 576
151231	0	102,21	6 529 661	667 382
161231	0	105,24	2 563 999	269 831
171231	0	112,09	4 690 426	525 734
181231	0	112,27	4 092 370	459 468
191231	0	118,23	4 940 488	584 095
201231	0	119,99	4 700 571	564 044
211231	0	128,05	5 173 969	662 517
221231	0	122,47	3 543 921	434 017

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp

Företag/Företagsgrupp	%
HEIMSTADEN BOSTAD AB	4,55
GARFUNKELUX HOLDCO 3 SA	3,23
GENOVA PROPERTY GROUP AB	2,89
K2A KNAUST ANDERSSON	2,45
FASTIGHETSBOLAGET EMILSHUS AB	1,69

Tilläggsupplysning instrument som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad

Instrument
NORDAX HLDG FRN 29.10.2031 SEK
YA HOLDING FRN 17.12.2024 SEK
OPEN INFRA FRN 11.11.2025 SEK
MIDAQ AB FRN 13.12.2024
GOLDEN HEIGHTS FRN 14.12.2024
FASTATOR FRN 23.12.2025 SEK



EUROPEISKA
KOMMISSIONEN

Bryssel den 6.4.2022
C(2022) 1931 final

ANNEX 4

BILAGA

till

kommissionens delegerade förordning (EU) .../...

om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2088 vad gäller tekniska standarder för tillsyn som specificerar innehållet i och presentationen av information med avseende på principen om att inte orsaka betydande skada, och som specificerar innehållet i, metoderna för och presentationen av information med avseende på hållbarhetsindikatorer och negativa konsekvenser för hållbar utveckling, samt innehållet i och presentationen av information med avseende på främjande av miljörelaterade eller sociala egenskaper och mål för hållbar investering i upplysningar som lämnas innan avtal ingås, på webbplatser och i regelbundna rapporter

BILAGA IV

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Case Credit Opportunity

Identifieringskod för juridiska personer:
213800VA7DSQ4BNRMH95

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering? *[kryssa för och fyll i efter vad som är relevant, procentsiffran återger minimiåtagandet för hållbara investeringar]*

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 ___% hållbara investeringar

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

med ett miljömål i 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

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

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Förordningen fastställer 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 egenskaperna som den finansiella produkten främjar.

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt? Fonden främjar 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. Fondens främjande av miljörelaterade och/eller sociala frågor innefattade bland annat:

a) Analys efter särskilda teman: Fonden främjar miljörelaterade egenskaper genom att bland annat investera i företag som verkar för energiomställning och hållbara transporter. Sociala egenskaper främjas genom att fonden investerar i hälsovårdsföretag med högt teknikinnehåll och företag som verkar för en hälsosam

livsstil.

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

För att främja sociala egenskaper begränsar eller avstår 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 främjar investeringar som leder till ett lägre koldioxidavtryck i syfte att begränsa den globala uppvärmningen.

d) SBT: Fonden investerar 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 fondens investeringar följer praxis för god styrning genom att samtliga av fondens tillgångar inte strider mot internationellt accepterade vedertagna konventioner och riktlinjer.

f) Påverkansdialog: Både miljörelaterade och sociala egenskaper främjas av Case aktiva ägande. Fondbolagets påverkansarbete syftar till att främja företagets möjligheter att få till stånd en positiv påverkan på miljö, klimat och sociala egenskaper. Case uppmuntrar även företagen att integrera både risker och möjligheter i sina verksamheter och sitt beslutsfattande. Påverkansarbetet bidrar också till att förbättra Case hantering av hållbarhetsrisker (såväl miljö- och sociala risker som risker med bolagsstyrning).

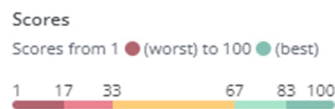
g) Huvudsakliga negativa konsekvenser: Case säkerställer också att inte främjandet av några miljörelaterade eller sociala egenskaper får negativa konsekvenser för andra hållbarhetsfaktorer genom att arbeta med huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer (engelska: Principal Adverse Impact, PAI), som handlar om hur verksamheten i ett företag negativt påverkar omvärlden, bland annat miljön, arbetsförhållanden och sociala villkor. Vid varje investeringsbeslut beaktar fonden relevanta negativa konsekvenser i enlighet med vad som närmare framgår nedan.

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Fonden fick en sammanlagd viktad ESG-risk¹ på 17,6 som tillhör en utav de lägre riskkategorierna enligt Sustainalytics:

Negligible	Low	Medium	High	Severe
0 - 10	10 - 20	20 - 30	30 - 40	40+

Totala ESG-Impact score, vilket mäter värdet som innehaven skapar eller förstör ur samhällssynpunkt, uppgår till totalt 62 poäng enligt Clarity AI. Environmental (E), Social (S) och Governance (G) får individuella poäng som sedan viktas för hela portföljen. Uppdelning såg ut enligt följande: E = 65, S = 60, G = 62, som tillsammans ger totala 62 poäng och klassas som en bättre portfölj ur ett hållbarhetsperspektiv. Se grafen nedan för klassificering av vad en bra ESG-impact score är enligt Clarity AI:

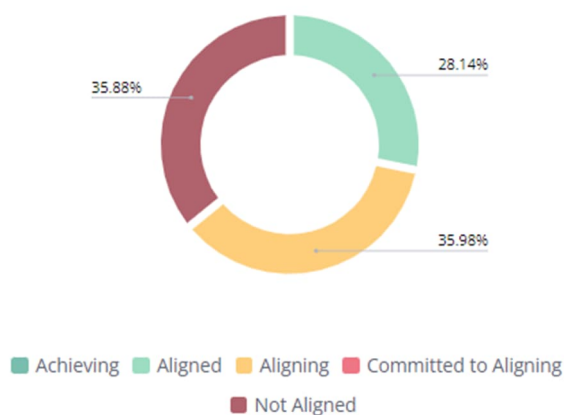


Koldioxidutsläpp-poäng uppgår till 83 där en högre siffra (100 högst) motsvarar lägre utsläppintensitet. Vägt genomsnittligt Koldioxidutsläpp, Scope 1 + scope 2, enligt beräkning ton CO₂e / USD M omsättning = 420,21.



6 av 39 bolag² (totalt 15,93% av portföljens totala värde) är antingen kategoriserad som "not aligned" eller "aligned" i enighet med parisavtalet om att uppnå netto noll målet. Se den specifika fördelningen i cirkeldiagrammet nedanför:

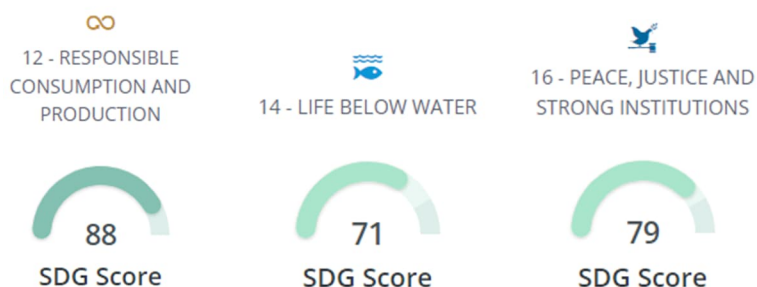
6 of 39 organizations in this portfolio are covered (15.93% of total portfolio value)



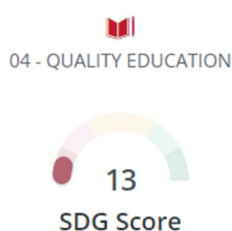
¹ ESG-risk förbättrar investeringsbeslut baserat på företagsrisk utifrån hållbarhetsfaktorer såsom miljö, socialt ansvar och bolagsstyrnings

² Notera att obligationer många gånger saknar data och att då vissa mätpunkter blir mindre relevanta.

De tre UN SDGs³ målen som fonden bidrog mest till, utifrån den del av portföljen där tillgängliga data finns, var mål 12, 14 och 16:



Det UN SDG mål där fonden underpresterade var mål 4:



Analys i form av interna kontroller utförs regelbundet för att se till att fondens investeringar lever upp till sina åtaganden och säkerställer att vi följer exkluderingskriterierna enligt nedan matris, fonden följer alla exkluderingskriterier:

● ... och jämfört med de föregående perioderna? Ingen regelbunden rapport har tillhandahållits sedan tidigare, så jämförelse är ej tillämpbar.

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

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

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns 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 unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.

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.

³ UN SDGs (sustainable development goals) består av 17 mål som FN enats om att jobba med. Syftet/fokus "Att minska ojämlikheter och orättvisor i världen. Att främja fred och rättvisa. Att lösa klimatkrisen"



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa

konsekvenser för hållbarhetsfaktorer? De negativa konsekvenserna summeras ihop och diskuteras i ESG analysen. De summeras separat för de miljömässiga, de sociala och de samhällsliga faktorerna. Negativa konsekvenser och osäkerhet runt storleken på de negativa konsekvenserna beaktas såtillvida att bolagets ESG betyg reduceras. De negativa konsekvenserna finns dokumenterade i varje bolags ESG riskanalys. Fonden jobbar mot att ha ett lågt ESG-risk mål.

Fonden screenar även innehaven och väljer bort de investeringar som inte främjar miljömässiga och/eller sociala egenskaper. Detta innebär att fonden inte investerar i bolag som är involverade i vissa produkter eller tjänster. Se nedan matris för bättre överblick av kontroversiella produkter/tjänster samt hur stor maxomsättning bolag får ha inom de olika segmenten för att en investering ska kunna genomföras:

	Tillverkning	Försäljning
<input checked="" type="checkbox"/> Fossila bränslen*	5 %	5 %
<input checked="" type="checkbox"/> Vapen och krigsmateriel	5 %	5 %
<input checked="" type="checkbox"/> Kontroversiella vapen**	0 %	0 %
<input checked="" type="checkbox"/> Tobak	0 %	5 %
<input checked="" type="checkbox"/> Cannabis****	5 %	5 %
<input checked="" type="checkbox"/> Pornografi	0 %	5 %
<input checked="" type="checkbox"/> Kommersiell spelverksamhet***	0 %	5 %
<input checked="" type="checkbox"/> Alkohol	5 %	5 %
<input checked="" type="checkbox"/> Kärnvapen	0 %	0 %






* Med fossila bränslen menas kol, olja och gas. I definitionen ingår även skifferolja/gas, arktisk olja/gas och oljesand. Vi tillåter tillåter investeringar i företag som är på väg att ställa om till förnybara energikällor om de uppfyller definition och krav från Nordisk Miljömärkning.

** Klusterbomber, personminor, kemiska- och biologiska vapen.

*** Med kommersiell spelverksamhet menas casino, bingo, poker sportsbetting och odds samt lotter, både fysiskt spel samt spel på webb och i mobil, där det huvudsakliga syftet är spel om pengar eller pengars värde.

**** Vi tillåter endast tillverkning, utveckling och försäljning av registrerade läkemedel med cannabinnehåll.

Fonden undviker också att investera i bolag som har varit med om flera kontroversiella händelser. Dessa händelser allvarlighet betygssätts av Clarity AI och Sustainalytics enligt följande matris:

Level	Events
 Severe	0
 High	0
 Significant	0
 Moderate	0
 Low	0

Ju högre allvarlighetsgrad, desto större påverkan har det på förvaltarens beslut att genomföra investeringen.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under referensperioden, som är: **220601-221231**

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
1. <u>Sobi</u>	Financial	7,4%	SE 97%
2. <u>Castellum hybridobligation</u>	Consumer, Non-cyclical	7%	NO 1,1%
3. <u>Sollentuna Stinsen</u>	Consumer, Cyclical	4%	FI 1,1%
4. <u>Castellum senior obligation</u>	Communications	3%	UK 0,1%
5. <u>Cidron Romanov</u>	Industrial	2%	DE 0,1%
6. <u>Intrum certifikat</u>	Technology	1,9%	
7. <u>ICA</u>	Diversified	1,25%	
8. <u>Scania</u>			
9. <u>Hexagon certifikat</u>			
10. <u>Pandox certifikat</u>			

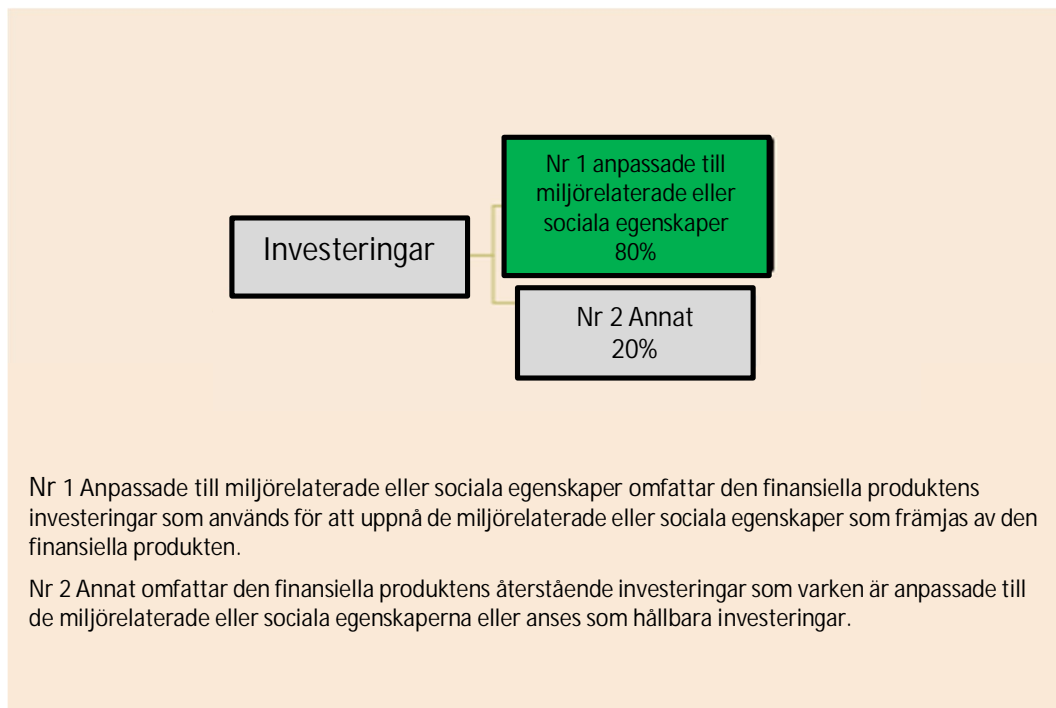


Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar? Fonden har inget åtagande att göra hållbara investeringar.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

● Vad var tillgångsallokeringen?

Målsättningen är att 2/3 av fondens innehav ska ha ett hållbarhetsbetyg ("Nr 1"). Det betyder att maximum 1/3 kan investeras i "Nr 2 Annat", dvs för oss, i bolag som saknar tillräckligt med hållbarhets data men som vi ändå bedömer ha en hög ESG risk. Syftet med att tillåta "Nr 2 Annat" är att de bidrar positivt till fonden utifrån riskspridning och ger fonden en högre riskjusterad avkastning över tid.



Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

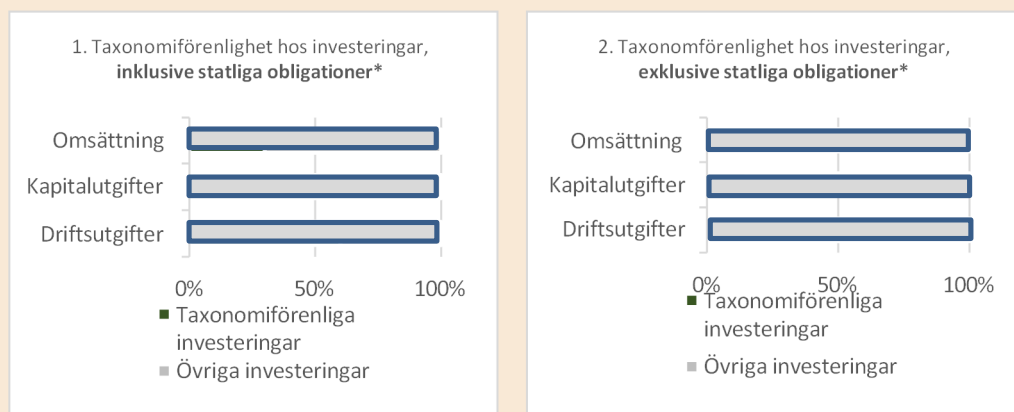
- Omsättning återspeglar hur "gröna" investeringsobjekt en är i dag.
- Kapitalutgifter visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekt en, t.ex. de som är relevanta för en omställning till en grön ekonomi.
- Driftsutgifter återspeglar investeringsobjekt ens gröna operativa verksamheter.

● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna? Ej tillämpbar.



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

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 statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.



* I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att

- *Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?* Fonden har inget åtagande att göra hållbara investeringar och har inte fastställt någon andel som ska investeras i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter.

- *Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?* Inga tidigare regelbundna rapporter har tillhandahållits, data är därför ej tillämpbar.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin? Fonden har inget miljömål.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar? Fonden främjar miljö- och sociala egenskaper men har inga socialt hållbara investeringar som mål.

- *Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?* Inga tidigare regelbundna rapporter har tillhandahållits, data är därför ej tillämpbar.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin? Fonden fokuserar inte på hållbara investeringar, men fokuserar på att främja miljö- och sociala egenskaper. En investering måste leva upp till ett eller flera av följande kriterier för att anses vara hållbar;

1. Bolaget har godkända och vetenskapliga godkända klimatmål i linje med Parisavtalet,
2. Bolaget har förbundit sig att sätta klimatmål i linje med Parisavtalet,
3. Bolaget har låga koldioxidutsläpp alternativt verkar i en bransch som i genomsnitt har låga utsläpp,
4. Bolaget/det finansiella instrumentet klassas som ett hållbart bolag/grön obligation utifrån den bransch den verkar i eller den verksamhet som obligationen finansierar.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar? Fonden främjar miljö- och sociala egenskaper men har inga socialt hållbara investeringar som mål.

Referensvärden är index för att mäta om den finansiella produkten uppnår de miljörelaterade eller sociala egenskaper som den främjar.



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

Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder? Här inkluderas kontanter för likviditetshantering, derivat och eventuellt andra tillåtna tillgångslag som det saknas tillgänglig data för. En viss andel likvida medel krävs för att hantera fondandelsägarnas dagliga köp och försäljningar av fondandelar. Derivatinstrument får användas som ett led i placeringsinriktningen och för att effektivisera förvaltningen.

Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden? En viktig källa för fondens hållbarhetsanalys är bolagens egen rapportering och de upplysningar som bolagen lämnar 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 samt Sustainalytics. Under vår negativa screening av fonden, som vi gör på månadsbasis, så kan vi följa upp innehavens hållbarhetsarbete om nödvändigt. I de fall en investering underpresterar inom sitt hållbarhetsarbete så kan en dialog skapas med bolaget. Om bolaget inte följer de krav fonden har för hållbarhet så avvecklas innehavet.



Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet? Inget specifikt index har valts som referensvärde för de miljörelaterade och sociala egenskaper som fonden främjar.

- *Hur skiljer sig referensvärdet från ett brett marknadsindex? Ej tillämpbar.*
- *Vilket resultat hade denna finansiella produkt när det gäller hållbarhetsindikatorerna för att bestämma referensvärdets anpassning till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas? Inte tillämpbar.*
- *Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet? Inte tillämpbar.*
- *Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med det breda marknadsindexet? Se tidigare nämnda siffror för ESG-impact score för jämförelse.*

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

Jürgen Conzen
Ordförande

Johan Andrassy
VD

Mathias Bönemark

Henrik Strömbom

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

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i specialfonden Case Credit Opportunity, org.nr 515602-3482

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i förvaltaren av specialfonden Case Kapitalförvaltning AB (AIF-förvaltaren), organisationsnummer 556967-4509, utfört en revision av årsberättelsen för specialfonden Case Credit Opportunity för år 2022 med undantag för hållbarhetsinformationen på sida 11-20.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av specialfonden Case Credit Opportunity finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sida 11-20.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till AIF-förvaltaren enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Övriga upplysningar

Revisionen av årsberättelsen för år 2021 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad 28 april 2022 med omodifierade uttalanden i *Rapport om årsberättelsen*.

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sida 11-20 ("hållbarhetsinformationen"). Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

AIF-förvaltarens ansvar

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. AIF-förvaltaren ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risker för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av AIF-förvaltarens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i AIF-förvaltarens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera AIF-förvaltaren om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen



Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sida 11-20 och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs uttalande RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm det datum som framgår av elektronisk signatur

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor