



case

Kapitalförvaltning
AB

Case Credit Opportunity

Årsberättelse 2023



case

Verksamhetsberättelse

Marknaden 2023

2023 inleddes starkt med glada börser och en hög aktivitet på den stressade fastighetsmarknaden med bland annat återköp av obligationer och nyemissioner av aktier. Nya Riksbankschefen Erik Thedéen tillträdde den 1 januari och har sedan dess tagit tillfället i akt att höja styrräntan vid majoriteten av mötena under året, totalt hela 1.5 procentenheter, för att nå en nivå på 4.0 procent fram till ränteplattan i november. Första halvåret präglades generellt av kraftiga och snabba räntehöjningar från de flesta centralbanker världen över, vilket även har börjat bita på den höga inflationen. I mars smällde det till på marknaden när bankkraschen slog till, utlöst av kollapsen i den amerikanska nischbanken Silicon Valley Bank följt av den schweiziska banken Credit Suisse. Initialt handlades de flesta bankobligationer kraftigt nedåt för att sedan återhämta sig relativt snabbt, framför allt när det gällde nordiska banker av hög kvalitet. Kreditspreadar gick därför isär något under turbulensen i mars samtidigt som långa marknadsräntor sjönk när kapitalet letade sig till mer säkra placeringar i form av statsobligationer. Efter fallet i mars återhämtade sig sedan marknaden för att i maj återigen drabbas av en sättning drivet av skuldtaksoron för amerikanska staten. Republikaner och demokrater lyckas i sista sekund enas om en överenskommelse att höja skuldtaket, vilket fick marknaden att andas ut något. Den geopolitiska oron i världen har varit påtaglig under året med fortsatt krig i Ukraina samt stridigheter mellan Hamas och Israel, vilket även gett avtryck på de finansiella marknaderna. Utöver detta har utvecklingen i Kina varit i fokus där återöppnandet efter pandemin blev en besvikelse för många företag, följt av stora problem och konkurser för landets fastighetssektor. Under hösten har dock allt fler centralbanker indikerat räntepaus vilket till slut fick såväl börser som obligationsmarknad att rusa. Inflationssiffror står fast vid en nedåtgående trend och marknaden prisar in räntesänkningar under 2024. Federal Reserve räknar själva med tre sänkningar under 2024, 0.75 procentenheter, även ECB och Riksbanken öppnar för sänkningar under året.

Utsikter för 2024

Vi kan summera nära två år med stigande styrräntor och inför 2024 väntar nu i stället en tid med förväntade räntesänkningar. Mer och mer av de makrodata som kommer in tyder på att det blir en mjuklandning för den amerikanska ekonomin, med en vikande inflation och fortsatt stabil arbetsmarknad. Utsikterna i Europa ser tuffare ut, inte minst med svaga konjunktursignaler från den tyska ekonomin. ECB lämnade styrräntan oförändrad vid mötet i januari men retoriken tolkades som duvaktig då Christine Lagarde inte längre öppnar för eventuellt ytterligare räntehöjning i sin kommunikation. Även Fed utelämnade kommentarer om risk för ytterligare höjning under sitt januarimöte. Frågan är när de första sänkningarna kommer och i vilken takt sänkningarna sedan fortsätter. Till stor del beror det på motståndskraften i respektive ekonomi och dess effekt på inflationen. Den övergripande ekonomiska trenden lär bli fortsatt vikande inflation och en något svagare arbetsmarknad, vilket på sikt ska leda till ett minskat policytryck från centralbanker och sjunkande korträntor, något vi är positionerade för. Detta scenario innebär ett fortsatt riktigt attraktivt ingångsläge för företagsobligationer. En balanserad fondportfölj som består av sparande i både aktiefonder och företagsobligationsfonder kan alltså fortsatt stå sig fint framgent.

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 innehå finansiella 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 Madeleine Almqvist.

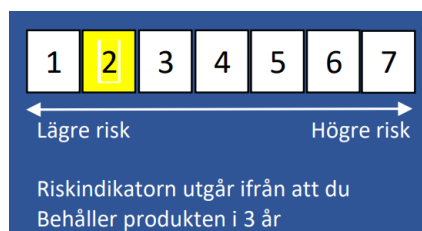
Fonden kommer att följa den vid var tid gällande policyn för ansvarsfulla investeringar som gäller för fonden och som har fastställts av Bolaget. Policyn reglerar bl.a. vilka hållbarhetsaspekter som ska beaktas i fondförvaltningen.

Fonden är öppen för handel varje bankdag.

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 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 marknads 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.

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 0,47%, Lägsta VaR 0,17% och Genomsnitt VaR 0,24%.

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 Claritys för att identifiera bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot internationella normer. Claritys 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 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.

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 ersättningssystem 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 ersättningssystem 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 uppbär på det kapital som distributören förmedlar.

Andelsägarens beskattning

Schablonintäkt

Fondandelsägare ska deklarera 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 2023

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

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Inga väsentliga händelser efter årsskiftet.

Fondfakta

	2023-12-31	2022-12-31
Fondförmögenhet, mkr	431	434
Andelskurs, kr	127,26	122,47
Utestående andelar	3 386 577	3 543 921
Utdelning, mkr	-	-
Utdelning per andel, kr	-	-
Jämförelseindex/Referensränta, %	3,28	0,17
Aktiv risk %*	N/A	N/A
Totalavkastning efter prestationsarvode, %	3,91	-4,36
Omsättningshastighet, gånger	0,35	0,79
Risk, standardavvikelse, %	4,57	3,90
Spreadexponering	8,96	N/A
Årlig fast förvaltningsavgift, %	0,95	0,95
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	0,95	1,02
Årlig avgift, %**	0,97	0,97
TKA, total kostnadsandel %	1,05	1,05
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	97,96	92,94
Transaktionskostnader, kkr	-	-
Transaktionskostnader i procent av omsättningen, %	-	-
Insättningsavgift, %	-	-
Minsta första insättning, kr	-	-
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
TRESU INVESTMENT FRN 29.09.22	DK0030404967	400 000	911 010	0,21%
LR GLOBAL HOLDING FRN 03.02.25	NO0010894850	500 000	5 457 727	1,27%
DOOBA FINANCE 7.500% 27.10.24	NO0010895360	17 600 000	17 160 000	3,98%
CIDRON ROMANOV PIK 221026 SEK	NO0011134413	11 906 647	11 430 381	2,65%
BAYPORT MNGT 15.000% 20.05.25	NO0012496696	1 000 000	6 787 805	1,58%
HAWK INFINITY FRN 03.10.28 NOK	NO0013023226	6 000 000	5 828 852	1,35%
QUANT FRN 15.11.2025	SE0010663260	1 000 000	6 443 728	1,50%
KVALITENA FRN 02.04.2024 SEK	SE0012675155	11 700 000	7 312 500	1,70%
STADSHYP 1% 01.03.2027 SEK	SE0013883238	10 000 000	9 451 500	2,19%
ICA GRUPPEN 4.905% 24.02.27	SE0013883964	10 000 000	10 323 950	2,40%
GENOVA PROPERTY FRN PERP SEK	SE0015245519	8 750 000	7 000 000	1,62%
AEROF 5.25% 05.02.2024	SE0015483151	500 000	4 860 571	1,13%
CA FASTIGHETER FRN 01.07.2024	SE0016127773	6 250 000	6 217 281	1,44%
GETINGE FRN 04.11.2026 SEK	SE0016274179	8 000 000	7 945 360	1,84%
NOVEDO HLDG FRN 26.11.2024 SEK	SE0017070980	5 000 000	4 650 000	1,08%
SDIPTECH FRN 31.08.2027 SEK	SE0017132053	10 000 000	10 250 000	2,38%
VNV GL 5.0% 31.01.2025 SEK	SE0017483019	10 000 000	9 500 000	2,20%
HOIST FINANCE FRN PERP COCO	SE0020181667	10 000 000	10 025 000	2,33%
KLARNA HLDG FRN 16.08.2033 SEK	SE0020182236	10 000 000	10 135 700	2,35%
TF BANK FRN PERP SUBORD SEK	SE0020552586	10 000 000	10 100 000	2,34%
AONIC AB FRN 18.10.2027 EUR	SE0020975449	1 500 000	16 345 351	3,79%
VEF AB FRN 08.12.2026 SEK	SE0021147675	10 000 000	10 150 000	2,36%
SAMHALLSBYGG 2.624% PERP EUR	XS2010032618	500 000	902 872	0,21%
HEIMSTADEN BOSTA VAR% PRP24/11	XS2010037765	600 000	3 486 479	0,81%
HOIST FINANCE VAR PERP	XS2121223353	400 000	4 199 533	0,97%
HEIMSTADEN BOSTAD VAR% PERP26	XS2125121769	1 000 000	4 695 589	1,09%
GARFUNKELUX 6.750% 01.11.2025	XS2250153769	1 000 000	8 858 238	2,06%
GARFUNKELUX HLD 3 FRN 01.05.26	XS2250154494	500 000	4 493 362	1,04%
BALDER VAR% 02.06.2081	XS2305362951	2 205 000	18 538 560	4,30%
ORIFLAME FRN 04.05.2026 EUR	XS2337349265	1 958 000	6 478 411	1,50%
CASTELLUM VAR% PERP EUR	XS2380124227	1 500 000	12 624 764	2,93%
HEIMSTADEN BOST VAR% PERP26/10	XS2397251807	1 000 000	4 424 731	1,03%
CASTELLUM HELSINKI 2% 24.03.25	XS2461785185	1 000 000	10 733 530	2,49%
TELIA 3.995% 07.11.2024 SEK	XS2553184461	2 000 000	1 998 130	0,46%
SCANIA CV 4.500% 25.02.26 SEK	XS2560027448	10 000 000	10 124 100	2,35%
FASTIGHETS 3.50% CONV 23.02.28	XS2591236315	500 000	6 907 177	1,60%
LANSFORSÄK SRNPF FRN 14.03.26	XS2597892061	10 000 000	10 016 900	2,32%
AUTOLIV 4.250% 15.03.2028 EUR	XS2598332133	500 000	5 703 144	1,32%
TELIA 4.375% 20.03.2026 SEK	XS2599822272	5 000 000	5 102 050	1,18%
VOLVO TREASURY 4.533% 03.11.25	XS2711408273	10 000 000	10 179 700	2,36%
ÖVRIGA NOTERADE OBLIGATIONER			317 753 986	73,73%

YA HOLDING FRN 17.12.2024 SEK	SE0016831150	7 500 000	1 275 000	0,30%
MIDAQ AB FRN 13.12.2024	SE0017085319	5 000 000	4 325 000	1,00%
GOLDEN HEIGHTS FRN 14.12.2024	SE0017105711	5 000 000	4 937 500	1,15%
FASTATOR 12.50% 24.09.2027 SEK	SE0017159916	3 750 000	2 062 500	0,48%
ONOTERADE OBLIGATIONER			12 600 000	2,92%
HEXAGON CP 26.02.2024 SEK	SE0020846145	5 000 000	4 963 651	1,15%
SWEDISH ORPHAN CP 08.02.2024	SE0020848547	10 000 000	9 948 146	2,31%
BOLIDEN AB ZCPN CP 23.01.2024	SE0020999837	7 000 000	6 979 303	1,62%
HEXAGON CP 13.02.2024 SEK	SE0021021755	10 000 000	9 942 943	2,31%
HEXAGON AB ZCPN CP 06.03.2024	SE0021150836	10 000 000	9 918 335	2,30%
PENNINGMARKNADSINSTRUMENT			41 752 378	9,69%
Forward Foreign Exchange, USD to SEK, Settle: 01/02/2023	EURSEK20240205LC		2 220 916	0,52%
Forward Foreign Exchange, EUR to SEK, Settle: 01/02/2023	USDSEK20240205LC		304 479	0,07%
Forward Foreign Exchange, NOK to SEK, Settle: 01/02/2023	NOKSEK20240205LC		-79 008	-0,02%
OTC-DERIVAT			2 446 387	0,57%
GXZ3 Index	1160-Futures EQ		141	0,00%
ÖVRIGA DERIVAT			141	0,00%
Summa överlåtbara värdepapper			317 753 986	73,73%
Summa penningmarknadsinstrument			41 752 378	9,69%
Summa OTC-derivat			2 446 387	0,57%
varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde			2 525 395	0,59%
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde			-79 008	-0,02%
Summa Övriga derivat			141	0,00%
varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde			141	0,00%
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde			0	0,00%
Summa överlåtbara värdepapper ej upptagna till handel på reglerad marknad			12 600 000	2,92%
Summa finansiella instrument			374 552 892	86,91%
varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde			374 631 901	86,93%
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde			-79 008	-0,02%
Summa övriga tillgångar och skulder, netto			56 414 914	13,09%
Summa fondförmögenhet			430 967 806	100,00%

CASE CREDIT OPPORTUNITY 2023-12-31

Balansräkning kSEK

	2023-12-31	2022-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	330 354	362 239
Penningmarknadsinstrument	41 752	39 839
Övriga derivatinstrument med pos marknadsvärde	2 525	229
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	374 632	402 306
Bankmedel och övriga likvida medel	48 416	27 354
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	7 646	6 199
Övriga fordringar	702	9
Summa övriga tillgångar	56 764	33 561
Summa tillgångar	431 396	435 868
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	79	1 497
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-	-
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	79	1 497
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	349	353
Övriga skulder	-	-
Summa övriga skulder	349	353
Summa skulder	428	1 850
Fondförmögenhet	430 968	434 017
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	-3 800	-
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	-	-
Procent av fondförmögenheten	-0,88%	0,00%

Resultaträkning kSEK

	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-11 593	-46 290
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	2 128	260
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-320	-9 310
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	65	-196
Ränteintäkter	31 434	29 183
Valutakursvinster och -förluster netto	-640	9 500
Övriga finansiella intäkter	45	333
Summa intäkter och värdeförändring	21 119	-16 520
Kostnader		
Förvaltningskostnader	4 429	5 168
* Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	4 348	5 067
* Ersättning till förvaringsinstitutet	81	101
Räntekostnader	45	51
Övriga kostnader	31	-
Summa kostnader	4 505	5 219
Årets resultat	16 613	-21 739

Förändring av fondförmögenhet kSEK

	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	434 017	662 516
Andelsutgivning andelsklass	112 126	206 069
Andelsinlösen andelsklass	-131 790	-412 829
Årets resultat enligt resultaträkning	16 613	-21 739
Fondförmögenhet vid årets slut	430 967	434 017

Specifikation av värdeförändring

	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Överlåtbara värdepapper		
Realisationsvinster	9 158	8 374
Realisationsförluster	-17 766	-19 493
Orealiserade vinster/förluster	-2 985	-35 171
Summa	-11 593	-46 290
Penningmarknadsinstrument		
Realisationsvinster	2 013	184
Realisationsförluster	-	-
Orealiserade vinster/förluster	115	76

Summa	2 128	260
OTC-derivatinstrument		
Realisationsvinster	10 819	7 161
Realisationsförluster	-14 854	-21 481
Orealiserade vinster/förluster	3 715	5 009
Summa	-320	-9 310
Övriga derivatinstrument		
Realisationsvinster	91	865
Realisationsförluster	-27	-1 834
Orealiserade vinster/förluster	-	773
Summa	65	-196

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp*

Företag/Företagsgrupp	% av FFM
FASTIGHETS AB BALDER	6,00
GARFUNKELUX HOLDCO 3 SA	3,15
HEIMSTADEN BOSTAD AB	3,12
HEXAGON AB	5,76
HOIST FINANCE AB	3,40
TELIA COMPANY AB	1,69

*I tabellen anges den sammanlagda procentuella andelen av förmögenheten per emittent i de fall fonden innehar fler än en typ av värdepapper utgivna av samma emittent.

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

Instrument
YA HOLDING FRN 17.12.2024 SEK
MIDAG AB FRN 13.12.2024
GOLDEN HEIGHTS FRN 14.12.2024
FASTATOR 12.50% 24.09.2027 SEK

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 Credit Opportunity

Identifieringskod för juridiska personer: 213800VA7DSQ4BNRMH95

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ ☐ Ja

☒ ☐ Nej

☐ 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:**
____%

☐ Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **31,52%** 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 främjas. 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. Fonden gjorde även investeringar i gröna bonds.

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.

Hållbar investering en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs 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.

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 25,40 % per 2023-12-31. Fonden hade per samma datum:

- **Gröna obligationer:** 7,04 %
- **Hållbarhetsobligationer (en kombination av både miljömässiga och sociala projekt):** 4,06%
- **Hållbarhetslänkade-obligationer:** 2,71%

Koldioxidavtryck: Portföljens viktade genomsnitt av koldioxidavtryck (Scope 1 + 2) uppgick till 15,66 ton CO2e per miljon USD. Notera att enbart 54,40% av portföljen täcks.

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 19,42 % utav portföljen är investerat i bolag som 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 affäretik. 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", "aligning", och "committed to aligning" med parisavtalets Netto-noll investeringsramverk (NZIF) uppgår till cirka 93,29 % per 2023-12-31 jämfört mot 15,93 % föregående rapporteringsperiod. 36,57 % av portföljens värde täcks (15,93 % täcktes per föregående rapportperiod). Vi använder oss utav Clarity AIs 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 Taxonomin 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 miljörelaterade 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-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomin 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 [år n]
KLIMAT- OCH ANDRA MILJÖRELATERADE INDIKATORER			
Utsläpp av växthusgaser	1. Utsläpp av växthusgaser	Scope 1 Utsläpp av växthusgaser	21.227924 tonne CO2e
		Scope 2 Utsläpp av växthusgaser	42.482227 tonne CO2e
		Scope 3-Utsläpp av växthusgaser	10568.264 tonne CO2e
		Totala-utsläpp av växthusgasers	4421.1265 tonne CO2e
	2. Koldioxidavtryck	Koldioxidavtryck	223.71582 tonne CO2e / EUR M invested
	3. GHG-intensitet för portföljbolag	GHG-Intensitet för portföljbolag	354.26297 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: 65.16 %
	6. Energiförbrukningsintensitet per sektor med hög klimatpåverkan	Energiförbrukning i GWh per miljon EUR i intäkter för portföljbolag, per sektor med hög klimatpåverkan	Total: 0.2342857 GWh / EUR M revenue Sektor C: 0.032246538 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	0 %
Vatten	8. Utsläpp till vatten	Ton-utsläpp till vatten som genereras av portföljbolagen per miljon investerade EUR, uttryckt som ett vägt genomsnitt	0 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	0.12597063 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 FN:s Global Compact principer	Andel investeringar i portföljbolag utan policy för att övervaka efterlevnaden av UNGC:s principer eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller mekanismer för hantering av missnöje/klagomål för att hantera överträdelser	0 %

	och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	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	12.66 %
	13. Könsfördelning i styrelsen	Genomsnittlig andel kvinnliga respektive manliga styrelseledamöter i portföljbolagen	32.35 %
	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:

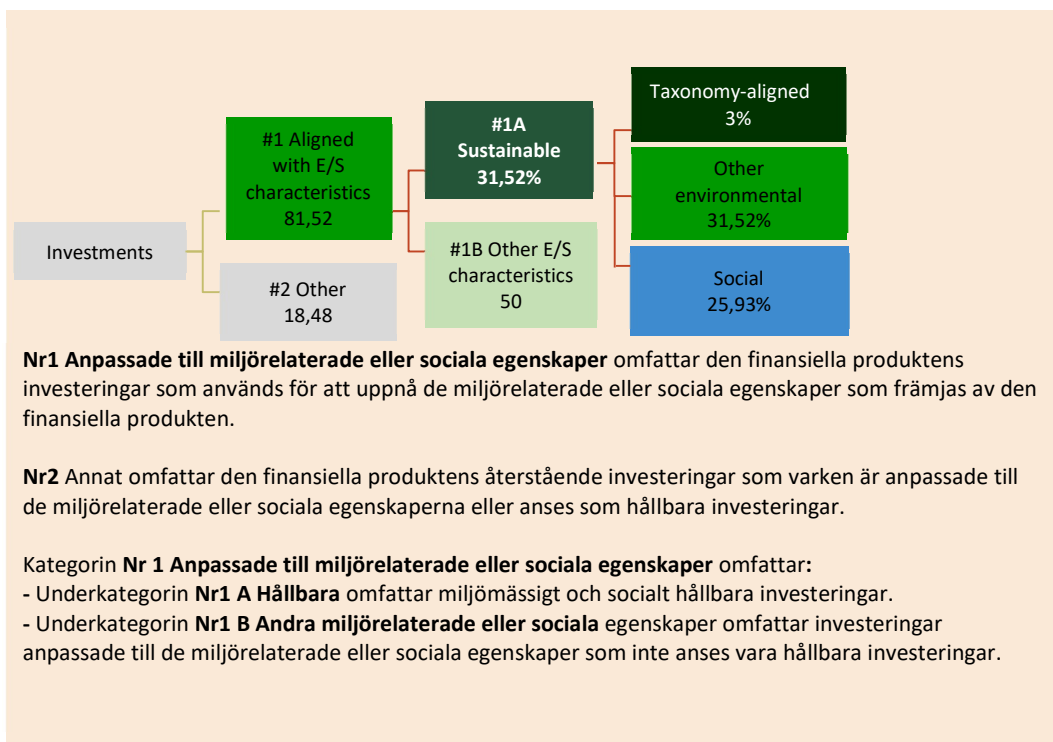
01/01/2023-31/12/2023

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
FASTIGHETS AB BALDER	Fastighet	4.43%	Sverige
DOOBA FINANCE AB	-	4.06%	Sverige
AONIC AB	-	3.93%	Sverige
CASTELLUM AB	Fastighet	3.06%	Sverige
CIDRON ROMANOV LTD	-	2.86%	Jersey
Medium Term Notes Eur 2.0000 S 7 Call	Fastighet	2.55%	Sverige
ICA GRUPPEN AB	Konsumentvaror	2.51%	Sverige
Scania CV 25/02/2026 SEK	Konsumenternas diskretionär	2.45%	Sverige
Sdiptech 31/08/2027 SEK	Industrier	2.41%	Sverige
KLARNA HOLDING AB	-	2.4%	Sverige
VOLVO TREASURY AB	Ekonomi	2.39%	Sverige
VEF AB	Ekonomi	2.39%	Bermuda
HOIST FINANCE AB	Ekonomi	2.38%	Sverige
TF BANK	Ekonomi	2.38%	Sverige
LANSFORSÅKRINGAR BANK	Ekonomi	2.34%	Sverige



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Vad var tillgångsallokeringen?



I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	vikt
Ekonomi	25.02%
-	22.25%
Fastighet	16.05%
Informationsteknologi	5.8%
Sjukvård	4.19%
Konsumenternas diskretionär	3.83%
Konsumentvaror	2.51%
Industrier	2.41%
Kommunikationstjänster	1.7%

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 kärnkraftsrelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?**¹

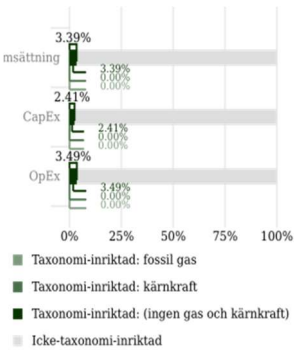
☐ Ja:

☐ I fossilgas ☐ I kärnkraft

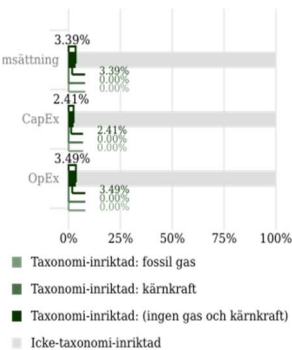
☐ Nej

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 produkten 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?**

Portföljen är 0.35% anpassas till EU-taxonomin endast genom att möjliggöra aktiviteter.



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

¹ Fossilgas och/eller kärnkraftsrelaterad 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 kärnkraft som uppfyller EU-taxonomin fastställs | kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

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

Jürgen Conzen
Ordförande

Johan Andrassy
VD

Mathias Bönnemark

Henrik Strömbom

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

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor