

case

Kapitalförvaltning
AB

CASE
FÖRETAGSOBLIGATIONSFOND
SAFE PLAY

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 ränteplåten 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 skuldtaleson 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 makrodataber 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

Case Företagsobligationsfond Safe Play är en aktivt förvaltd räntefond under Finansinspektionens tillsyn som till övervägande del placerar i räntebärande finansiella instrument emitterade av europeiska företag. Fonden investerar i företagsobligationer och företagskrediter med hög kreditvärdighet, låg kreditvärdighet eller i företag som

saknar kreditrating. Fondens placeringsinriktning riktar sig mot en specifik sektor samt ett begränsat geografiskt område för vilka det för närvarande saknas indexproducenter som tillhandahåller ett relevant jämförelseindex.

Fonden får placera sina tillgångar i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar och på konto hos kreditinstitut. Placeringar får ske i svensk eller utländsk valuta.

Fonden får placera i överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument med både lägre kreditvärdighet (High Yield) och högre kreditvärdighet (Investment Grade). Därutöver får fonden placera i finansiella instrument som saknar kreditrating och där fondbolaget har gjort en egen bedömning av kreditvärdigheten. Förvaltaren avgör fondens sammansättning vad gäller kreditkvaliteten på fondens innehav. Andelen innehav utgivna av emittenter med lägre respektive högre kreditvärdighet kan variera.

Fonden kan placera i hybridinstrument, till exempel efterställda företagsobligationer eller konvertibler, som kan konverteras till eller bytas ut mot aktier. Fonden kan därmed komma att inneha aktier. Innehav av aktier får dock uppgå till högst 10 procent av fondens värde. Derivatinstrument kan användas för att effektivisera förvaltningen.

Case Företagsobligationsfond Safe Play är en värdepappersfond där minst 50 procent av fondförmögenheten ska vara investerad i obligationer emitterade av företag med investment grade-status. Den genomsnittliga räntedurationen i fonden skall ligga i intervallet 6-24 månader. Fokus är mot större finansiella företag (banker och försäkringsbolag) med säte i Nordeuropa vilket både är en specifik sektor och ett begränsat geografiskt område för vilka det för närvarande saknas indexproducenter som tillhandahåller ett relevant jämförelseindex.

Fonden förvaltas av Tom Andersson, Andreas Rask och Madeleine Almqvist.

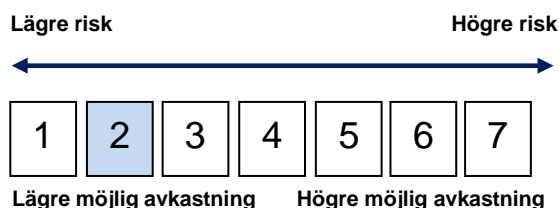
Fonden kommer att följa den vid var tid gällande policyn för ansvarsfulla investeringar som gäller för fonden och som har fastställts av Bolaget. Policyn reglerar bl.a. vilka hållbarhetsaspekter som ska beaktas i fondförvaltningen.

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

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

Handel med optioner och terminer

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att använda derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen, för att säkra placeringar, hantera risker och öka fondens inkomst eller vinst. Fonden har möjlighet att genom derivatinstrument skapa hävstång upp till en bruttoexponering om maximalt 150 procent av fondens värde. Total exponering beräknas som värdet på positioner i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument och derivatinstrument, och där positioner i derivatinstrument värderas till marknadsvärdet på underliggande tillgångar.

Fondens medel får placeras i optioner och terminer som ett led i fondens placeringsinriktning. Handel med optioner och terminer har skett i viss omfattning och den har med god marginal underskridit begränsningar avseende exponeringar som anges i fondbestämmelserna. Fonden har under året placerat medel i derivat på reglerad marknad som hänförs till växelkurser eller utländska valutor samt använt derivatinstrument i syfte att valutasäkra investeringar i utländsk valuta, och därmed inte utnyttjat möjligheten att använda derivatinstrument i syfte att öka avkastningen eller skapa hävstång.

Fonden använder sig av Åtagandemetoden för att beräkna sammanlagda exponeringar.

Ansvarsfulla investeringar

Case agerar som ansvarstagande kapitalförvaltare genom att integrera hållbarhetshänsyn i fondernas olika investeringsprocesser. Analysen av internationella bolag utgår från de principer som omfattas av FN Global Compact, inklusive de underliggande konventioner och riktlinjer som

stöder dessa principer. Med utgångspunkt i dessa analyser avstår Case från att placera i bolag som bryter mot internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption samt bolag som har en omsättning överstigande 5% hänförligt till produktion av alkohol, spel, pornografi, tobak, fossila bränslen och vapen.

Case har valt att samarbeta med Clarity för att identifiera bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot internationella normer. 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 värdepappersfonder (2004:46), Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9), Fondbolagens förenings rekommendationer samt bokföringslagen. I fondens balansräkning har de olika innehaven värderats till marknadsvärde per 2023-12-31. Om kurser per 2023-12-31 saknas värderas innehavet till senaste betalkurs eller köpkurs.

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 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 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 deklarerera 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 deklarerars som inkomst av kapital och vinsten beskattas med 30 procent. En eventuell förlust är skattemässigt avdragsgill. Om en fond lämnar utdelning dras 30 procent av det utdelade beloppet som preliminärskatt för fysiska personer som är skattskyldiga i Sverige.

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

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

Kontrolluppgifter

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

Väsentliga händelser under 2023

Den 1a oktober 2023 blev fonden en värdepappersfond från att tidigare ha varit en specialfond. Förändringen medförde följande:

- Fonden bytte namn från Case Safe Play till Case Företagsobligationsfond Safe Play.
- Jämförelsenormen ändrades till OMRX T-BILL + 1% (från tidigare endast OMRX T-BILL).

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Inga väsentliga händelser har inträffat efter årsskiftets utgång.

Fondfakta

Andelsklass A	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31	2016-12-31	2015-12-31	2014-12-31
Fondförmögenhet, mkr	4 009	3 762	6 042	5 042	5 334	4 659	4 501	2 094	2 002	1 710
Andelskurs, kr	146,61	135,27	148,93	140,93	138,54	133,48	133,21	126,95	121,96	120,19
Antal utestående andelar	27 346 148	27 813 695	40 567 086	35 776 383	38 499 688	35 435 557	33 787 316	16 498 726	16 417 941	14 228 846
Utdelning, mkr	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning före prestationsarvode, %	8,38	-10,04	6,64	2,06	6,11	-1,09	5,93	4,76	1,78	3,87
Jämförelsenorm sedan årsskiftet, %	3,50	0,17	-0,22	-0,19	-0,54	-0,81	-0,77	-0,65	-0,27	0,47
Aktiv risk %*	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Totalavkastning efter prestationsarvode sedan årsskiftet, %	8,38	-10,10	5,68	1,73	5,36	-1,30	4,94	4,09	1,47	3,31
Omsättningshastighet, gånger	0,19	0,33	0,65	0,60	0,50	0,43	0,33	0,38	0,41	0,46
Risk, standardavvikelse, %	5,36	9,29	8,53	8,56	1,48	2,10	2,22	2,21	2,14	1,95
Årlig fast förvaltningsavgift, %	0,85	0,85	0,85	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Debiterad förvaltningsavgift (fast och Rörlig), %**	0,85	0,90	1,86	1,45	1,76	1,20	1,85	1,66	1,30	1,60
Årlig avgift, %**	0,87	0,88	0,90	1,02	1,03	1,03	1,04	1,05	1,04	1,02
TKA, total kostnadsandel %**	1,05	1,15	1,91	1,46	1,76	1,24	1,89	1,71	1,34	1,62
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	90,39	107,84	194,00	139,98	179,53	123,02	208,25	172,95	138,58	166,28
Transaktionskostnader, kkr	-	88	85	142	-	-	-	-	15	148
Transaktionskostnader i procent av omsättningen, %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Spreadexponering	6,8	15,4	-	-	-	-	-	-	-	-
Insättningsavgift, %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Minsta första insättning, tkr	-	-	-	5	5	5	5	5	5	5
Uttagsavgift maximalt, %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

* visar hur mycket fondens avkastning har varierat i relation till sin jämförelsenorm

** procent av genomsnittlig fondförmögenhet

Fondfakta forts.

	2023-12-31	2022-12-31	2021-12-31
Andelsklass B			
Fondförmögenhet, mkr	152	72	39
Andelskurs, kr	147,14	135,90	149,73
Antal utestående andelar	1 034 436	532 603	261 519
Utdelning, mkr	-	-	-
Utdelning per andel, kr	-	-	-
Totalavkastning före prestationsarvode, %	8,27	-10,17	3,67
Aktiv risk %*	N/A	N/A	N/A
Totalavkastning efter prestationsarvode sedan årsskiftet, %	8,27	-10,17	3,67
Omsättningshastighet, gånger	0,19	0,33	0,65
Risk, standardavvikelse, %	5,64	9,29	8,53
Årlig fast förvaltningsavgift, %	0,95	0,95	0,95
Debiterad förvaltningsavgift (fast och Rörlig), %**	0,95	0,95	0,94
Årlig avgift, %**	0,97	0,97	0,96
TKA, total kostnadsandel %**	1,15	1,19	1,00
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	100,74	112,51	73,58
Transaktionskostnader, kkr	-	88	85
Transaktionskostnader i procent av omsättningen, %	-	-	-
Spreadexponering	6,79	15,4	-
Insättningsavgift, %	-	-	-
Minsta första insättning, kr	-	-	-
Uttagsavgift maximalt, %	-	-	-

* visar hur mycket fondens avkastning har varierat i relation till sin jämförelsenorm

** 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
INTRUM 240304 EUR 2	XS2034925375	1 000 000	9 675 097	0,23%
INTRUM 240307 EUR	XS2211136168	5 474 000	57 481 087	1,38%
NORDEA 250312 EUR	XS1725580465	4 600 000	51 096 240	1,23%
RABOBANK 251229 EUR*	XS1002121454	3 000 000	33 499 876	0,81%
GARFUNKELUX 240318 EUR	XS2250153769	8 000 000	72 640 517	1,75%
ORIFLAME 240318 USD	USG67744AA34	7 800 000	23 559 792	0,57%
STENA 250215 EUR	XS2010025836	1 500 000	18 225 413	0,44%
AIB 350625 GBP	XS0435957682	1 964 000	14 557 401	0,35%
BALDER 241214 EUR	XS1576819079	2 000 000	21 640 037	0,52%
H&M FINANCE 310725 EUR	XS2704918478	600 000	7 210 508	0,17%
SBAB BANK 240902 SEK	XS2527964956	15 000 000	15 135 223	0,36%
SECURITAS 270104 EUR	XS2607381436	2 700 000	31 618 401	0,76%
SSAB 280621 SEK	XS2638895842	20 000 000	21 355 075	0,51%
DFT 290630 USD	XS0097772965	2 000 000	22 324 578	0,54%
FISKARS 280816 EUR	FI4000561949	2 000 000	23 194 978	0,56%
HUHTAMAKI 280824 EUR	FI4000562202	2 000 000	23 350 212	0,56%
ERICSSON 261108 EUR	XS2441574089	1 000 000	10 419 489	0,25%
ELECTROLUX 280901 SEK	XS2675226695	35 000 000	37 039 107	0,89%
ESSITY 261230 EUR	XS1584122763	2 062 000	22 336 546	0,54%
ESSITY 290615 EUR	XS2386877133	2 000 000	19 560 943	0,47%
ESSITY 301108 EUR	XS2297177664	3 000 000	28 669 152	0,69%
MOLNLYCKE 280608 EUR	XS2672967234	1 500 000	17 384 334	0,42%
NDB 240410 USD	XS1055787680	2 000 000	20 212 959	0,49%
STORA ENSO 250429 SEK	XS2163334621	20 000 000	19 872 786	0,48%
TDC 291106 EUR	XS2582501925	1 000 000	12 058 570	0,29%
TRATON FINANCE 260929 SEK	DE000A3LNY86	18 000 000	18 725 842	0,45%
VERISURE 240304 EUR	XS2204842384	4 000 000	44 675 405	1,08%
BOLIDEN 270922 SEK	SE0015810825	30 000 000	32 068 917	0,77%
BOLIDEN 280926 SEK	SE0013361169	50 000 000	53 344 486	1,28%
SMAAKRAFT 251013 EUR	NO0010968449	3 316 000	34 496 746	0,83%
4FINANCE 240426 EUR	NO0011128316	4 500 000	47 854 581	1,15%
BAYPORT 250520 USD	NO0012496688	4 500 000	34 426 015	0,83%
ICA 260918 SEK	SE0013884384	18 000 000	18 833 205	0,45%
LANDSHYPOTEK 280425 SEK	SE0015810965	6 000 000	6 318 360	0,15%
LATOUR 260318 SEK	SE0013884053	10 000 000	10 394 775	0,25%
LAURITZ 241217 SEK	SE0005999521	5 734 916	1 290 356	0,03%
LUNDBERGSFÖRETAGEN 280609 SEK	SE0013884244	28 000 000	29 577 065	0,71%
SHPF 240122 SEK	SE0013513371	26 000 000	25 966 330	0,63%
SKANSKA 281124 SEK	SE0020356426	20 000 000	20 865 260	0,50%
STADSHYPOTEK 280620 SEK	SE0013884251	8 000 000	8 422 984	0,20%
SVEASKOG 251013 SEK	SE0013105392	4 000 000	4 076 200	0,10%
COUPON BOND			1 025 454 849	24,67%
AXA SA 240429 EUR	XS0203470157	7 000 000	62 485 035	1,50%
AEGON 240415 USD	NL0000116168	6 000 000	47 478 303	1,14%
AXA 240430 USD	XS0184718764	11 025 000	93 083 279	2,24%
BNP 241231 EUR	FR0000572646	5 000 000	39 309 403	0,95%
BNP 241231 EUR (2)	BE0933899800	7 500 000	71 999 775	1,73%
CNP ASSURANCES 240321 EUR	FR0010093328	4 000 000	36 406 250	0,88%

EUROPEAN ENERGY 240318 EUR	DK0030494505	3 000 000	32 001 996	0,77%
SIRIUS 240322 SEK	XS1683455429	36 000 000	27 792 324	0,67%
SPAR NORD BANK 250526 SEK	DK0030489349	26 000 000	25 844 316	0,62%
KAHRS BONDCO 261207 SEK	SE0017085285	17 150 000	16 328 469	0,39%
LR GLOBAL HOLDING 240311 EUR	NO0010894850	3 150 000	34 807 835	0,84%
ROTHSCHILD 240330 USD	GB0047524268	2 000 000	17 525 679	0,42%
SUNBORN 240315 EUR	FI4000292750	4 200 000	41 993 951	1,01%
ALANDSBANKEN 260324 SEK	SE0013360153	30 000 000	29 745 436	0,72%
SUNBORN 240922 EUR	NO0011099772	1 441 176	14 644 349	0,35%
ASSA 270315 SEK	XS2733417575	27 000 000	27 107 994	0,65%
IF 260317 SEK	XS2077655624	18 000 000	17 839 885	0,43%
QUANT 251115 EUR	SE0010663260	5 300 000	34 991 239	0,84%
STORA ENSO 270208 SEK	XS2714333528	15 000 000	15 160 119	0,36%
HOIST FINANCE 280524 SEK	SE0020181667	56 250 000	57 348 545	1,38%
AIDER 240520 NOK	NO0012520495	21 000 000	21 708 961	0,52%
AXACTOR 260907 NOK	NO0013005264	17 500 000	17 665 468	0,43%
GJENSIDIGE 280929 NOK	NO0013024000	6 000 000	5 968 279	0,14%
ARISE 240518 EUR	SE0017487416	1 500 000	17 162 424	0,41%
BILIA 271226 SEK	SE0020358265	14 000 000	14 179 521	0,34%
BOLIDEN 270301 SEK	SE0013105251	10 000 000	10 312 108	0,25%
GETINGE 290307 SEK	SE0020356558	12 000 000	12 118 208	0,29%
GOLDEN HEIGHTS 240318 SEK	SE0017105711	31 250 000	31 011 091	0,75%
GREENFOOD 240318 SEK	SE0017072457	28 750 000	26 793 495	0,64%
IB INVEST 240915 SEK	SE0016101810	55 000 000	16 678 371	0,40%
IB INVEST 260915 SEK	SE0016101638	50 000 000	4 500 000	0,11%
ICA 250224 SEK	SE0013883931	26 000 000	26 314 621	0,63%
INDUTRADE 260323 SEK	SE0013360708	24 000 000	23 996 421	0,58%
INTRUM 240403 SEK	SE0013105533	18 000 000	19 241 819	0,46%
MARGINALEN 241016 SEK	SE0012193902	20 000 000	10 551 464	0,25%
MGI 250324 EUR	SE0019892241	5 000 000	53 981 533	1,30%
OPEN INFRA 241111 SEK	SE0017072358	30 000 000	30 492 460	0,73%
SANOLIUM 240926 SEK	SE0012596179	25 000 000	25 101 275	0,60%
FINANS GEFION 261014 DKK	DK0030487806	18 000 000	25 187 330	0,61%
TRIANON 251118 SEK	SE0019019456	40 000 000	39 931 576	0,96%
VOLVOFINANS 270519 SEK 2	SE0013884087	24 000 000	24 409 688	0,59%
SBAB BANK 240905 SEK	SE0012193779	2 000 000	2 040 398	0,05%
SBAB BANK 260225 SEK	SE0013102068	2 000 000	2 029 334	0,05%
SBAB BANK 270413 SEK	SE0017769870	10 000 000	10 300 583	0,25%
SCANDI BIOGAS 240608 SEK	SE0015812441	33 750 000	33 544 095	0,81%
SKANDIA 260907 SEK	SE0013884327	16 000 000	16 081 451	0,39%
SUNBORN 240305 EUR	SE0010296632	3 000 000	27 948 716	0,67%
FLOATING RATE NOTE			1 293 144 874	31,10%
AEGON 241231 NLG	NL0000120889	18 810 000	58 322 024	1,40%
ATHORA 250619 EUR	XS1835946564	1 000 000	10 936 532	0,26%
BANCO SABADELL 260115 EUR	XS2286011528	1 000 000	10 763 086	0,26%
BANQUE FED CRED 240615 EUR	XS0207764712	4 000 000	37 113 268	0,89%
CLOVERIE ZURICH 260624 USD	XS1385999492	2 590 000	26 599 582	0,64%
COMMERZBANK 260929 EUR	DE000CZ45WP5	1 000 000	9 981 086	0,24%
DANSKE BANK 250626 USD	XS1825417535	4 000 000	39 823 885	0,96%
DEUTSCHE BANK 250430 USD	US251525AN16	5 000 000	51 634 614	1,24%
DEUTSCHE BANK 250430 USD 2	XS1071551474	1 000 000	9 212 099	0,22%
GOLDMSACHS 240325 USD	US381427AA15	169 000	1 426 075	0,03%
HEIMSTADEN 241119 EUR	XS2010037765	6 565 000	40 279 903	0,97%
ING GROEP 250416 USD	US456837AF06	2 000 000	19 975 674	0,48%
LLOYDS 240627 USD	US539439AG42	2 000 000	20 032 365	0,48%
LLOYDS 250627 EUR	XS1043545059	2 000 000	21 793 114	0,52%

NIBC BANK 241015 EUR	XS1691468026	1 000 000	9 790 213	0,24%
NORDEA 240923 USD	US65557DAL55	3 204 000	32 585 926	0,78%
NORDEA 290301 USD	US65559D2D05	1 590 000	12 941 015	0,31%
SOCIETE GENERALE 250929 USD	USF43628B413	3 000 000	30 820 896	0,74%
BALDER 260302 EUR	XS2305362951	6 200 000	53 312 016	1,28%
CAJAMA 260527 EUR	XS2332590632	1 300 000	13 505 700	0,33%
CASTELLUM 261202 EUR	XS2380124227	5 000 000	43 644 015	1,05%
CLOVERIE 240911 USD	XS1108784510	3 000 000	30 302 398	0,73%
DANSKE BANK 240328 USD	XS1586367945	4 500 000	45 838 806	1,10%
HOIST FINANCE 250226 EUR	XS2121223353	1 000 000	11 253 875	0,27%
HOIST FINANCE 270504 EUR	XS2477741735	2 500 000	25 534 073	0,61%
MANDATUM 241004 EUR	XS2053053273	2 000 000	21 858 122	0,53%
NORDEA 260326 USD	US65559D2A65	2 000 000	20 236 526	0,49%
SBAB BANK 250203 SEK	XS2581998718	10 000 000	10 441 321	0,25%
SEB 250513 USD	XS2076169668	8 000 000	78 094 298	1,88%
SEB 270630 USD	XS2479344561	2 400 000	23 794 778	0,57%
SEB 280817 EUR	XS2668512515	2 000 000	23 601 585	0,57%
SEB 281103 SEK	XS2713297419	22 000 000	23 358 198	0,56%
SHB 240301 USD	XS1952091202	6 600 000	69 810 985	1,68%
SHB 270301 USD	XS2233263404	6 400 000	60 539 133	1,46%
SHB 290816 EUR	XS2667124569	1 000 000	11 904 227	0,29%
SWEDBANK 240917 USD	XS2046625765	5 000 000	50 390 797	1,21%
CREDIT MUTUEL ARKEA 240705 EUR	FR0010096826	1 000 000	9 521 295	0,23%
LLOYDS 250927 USD	US539439AU36	3 000 000	29 754 806	0,72%
ROTHSCHILD 240505 EUR	XS0197703118	2 000 000	15 382 658	0,37%
TELIA 260211 EUR	XS2082429890	3 850 000	40 312 585	0,97%
BARCLAYS 240615 USD	US06738EBG98	4 000 000	40 191 588	0,97%
BARCLAYS 251215 GBP	XS2049810356	2 000 000	24 588 987	0,59%
DEUTSCHE BANK 261130 EUR	DE000DL19V55	2 800 000	26 934 153	0,65%
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK 280428 EUR	XS1808862657	5 200 000	38 217 388	0,92%
CIDRON 240318 SEK	NO0011134413	71 344 261	73 425 643	1,77%
HSBC 241231 EUR	FR0000585333	2 500 000	20 326 029	0,49%
MY MONEY BANK 241030 EUR	FR0013457702	6 000 000	53 702 752	1,29%
MY MONEY BANK 260715 EUR	FR0014004KH0	4 000 000	34 797 063	0,84%
HEIMSTADEN 261015 EUR	SE0016278352	1 500 000	4 725 819	0,11%
SWEDAVIA 281115 SEK	SE0020999910	25 000 000	26 142 906	0,63%
VATTENFALL 270319 EUR	XS1205618470	1 915 000	20 757 640	0,50%
VATTENFALL 271229 GBP	XS2355631693	1 000 000	10 941 935	0,26%
VARIABLE			1 531 175 454	36,83%
MEDICOVER CP 240219 SEK	SE0021183514	50 000 000	49 697 331	1,20%
SANDVIK CP 240122 SEK	SE0021309523	30 000 000	29 931 006	0,72%
MONEY MARKET INSTRUMENTS*			79 628 336	1,92%

Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad		3 929 403 514	94,52%	
FX EUR/SEK 24-02-05 1	-40 000 000	7 506 343	0,18%	
FX EUR/SEK 24-02-05 2	-3 000 000	342 146	0,01%	
FX EUR/SEK 24-02-05 3	-2 000 000	251 755	0,01%	
FX EUR/SEK 24-02-05 4	-1 200 000	89 818	0,00%	
FX EUR/SEK 24-02-05 5	-800 000	23 393	0,00%	
FX EUR/SEK 24-02-05 6	-1 600 000	-108 882	0,00%	
FX EUR/SEK 24-05-22 1	-100 000 000	18 858 203	0,45%	
FX GBP/SEK 24-02-05 1	-3 800 000	1 061 378	0,03%	
FX NOK/SEK 24-02-05 1	-53 000 000	-1 200 929	-0,03%	
FX USD/SEK 24-02-05 1	-96 000 000	35 198 571	0,85%	
FX FORWARDS		62 021 795	1,50%	
MOMENT TO	SE0015812623	5 336 748	2 305 475	0,06%
NATIXIS 240430 USD	US63873HKA13	2 500 000	24 428 116	0,59%
OPR VAKUUS 240817 EUR	FI4000292180	2 800 000	14 812 942	0,36%
Överlåtbara värdepapper ej upptagna till handel på reglerad marknad		41 546 533	1,01%	
Summa överlåtbara värdepapper ej upptagna till handel på reglerad marknad		103 568 328	2,31%	
Summa finansiella instrument		4 032 971 842	97,03%	
varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde		4 034 281 653	97,11%	
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-1 309 811	-0,03%	
Summa övriga tillgångar och skulder, netto		121 361 254	2,92%	
Summa fondförmögenhet		4 154 333 096	100%	

CASE FÖRETAGSOBLIGATIONSFOND SAFE PLAY 2023-12-31

Balansräkning SEK

	Not	2023-12-31	2022-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		3 910 085 023	3 678 351 183
OTC derivatinstrument med positivt marknadsvärde		63 331 606	130 017
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		3 973 416 630	3 678 481 201
Bankmedel och övriga likvida medel		111 305 325	153 114 765
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	63 235 724	50 603 405
Övriga fordringar	2	10 606 718	3 841 113
Summa tillgångar		4 158 564 396	3 886 040 485
Skulder			
Övriga derivatinstrument med negativt värde		1 309 811	45 983 438
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-	-
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		1 309 811	45 983 438
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	2 921 488	2 886 848
Övriga skulder		-	2 000 681
Summa skulder		2 921 488	4 887 529
Fondförmögenhet		4 154 333 096	3 835 169 517
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för derivatinstrument		-	57 300 000
Procent av fondförmögenheten		-	1,49%

Resultaträkning SEK

	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-122 795 470	-396 506 767
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	-	-
Värdeförändring OTC-derivatinstrument	2 805 801	-292 443 469
Ränteintäkter	257 271 472	227 574 845
Utdelningar	-	-
Valutakursvinster och -förluster netto	202 968 564	53 954 320
Övriga finansiella intäkter	-	-
Summa intäkter och värdeförändring	340 250 367	-407 421 072
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
* Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	33 928 443	39 473 652
* Ersättning till förvaringsinstitutet	868 685	963 183
Räntekostnader	2 025 761	5 197 343
Övriga finansiella kostnader	54 378	-
Övriga kostnader	-	-
Summa kostnader	36 877 267	45 634 178
Årets resultat	303 373 100	-453 055 249

Specifikation av värdeförändring

	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Överlåtbara värdepapper		
Realisationsvinster	131 109 056	27 043 002
Realisationsförluster	-78 386 590	-93 196 918
Orealiserade vinster/förluster	-175 517 935	-330 352 851
Summa	-122 795 470	-396 506 767
OTC derivatinstrument		
Realiserade vinster/förluster	-105 069 415	-291 726 512
Orealiserade vinster/förluster	107 875 216	-716 957
Summa	2 805 801	-292 443 469

Förändring av fondförmögenhet

	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	3 835 169 518	6 081 508 519
Andelsutgivning	1 992 326 569	2 107 444 353
Andelsinlösen	-1 976 536 090	-3 900 728 106
Årets resultat enligt resultaträkning	303 373 100	-453 055 249
Fondförmögenhet vid årets slut	4 154 333 097	3 835 169 518

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp*

Företag/Företagsgrupp	% av FFM
Aegon Life Insurance	1,91%
AXA	2,81%
Balder	1,35%
Barclays Bank	1,17%
BNP Paribas	2,01%
Boliden	1,73%
Cloverie PLC Zurich	1,03%
Danske Bank	1,55%
Deutsche Bank	1,59%
Essity AB	1,27%
Heimstaden	0,82%
HOIST FINANCE AB	1,70%
Ilija Batlan	0,38%
ICA Gruppen AB	0,82%
Intrum AB	1,56%
Lloyds TSB	0,90%
MMB	1,60%
NORDEA	2,11%
ROTHSCHILD & CO	0,60%
SBAB	0,73%
SEB	2,69%
Handelsbanken	2,57%
Stora Enso Oyj	0,63%
Vattenfall AB	0,58%

*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.

Not 1 - 3 till balansräkningen

Not. 1 Specifikation av upplupna intäkter och förutbetalda kostnader

Avser upplupen ränta per 2023-12-31

Not. 2 Övriga fordringar

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

Not. 3 Specifikation av upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Avser upplupet förvaltningsarvode per 2023-12-31.

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

Produktnamn: Case Företagsobligationfond Safe Play **Identifieringskod för juridiska personer:** 5493009FX0ILL40B5D98

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hållbar investering: en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt 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 fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



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

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

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

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

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

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

Nej

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **24,4%** hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

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

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

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

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

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:** 8,39 %
- **Hållbarhetsobligationer (en kombination av både miljömässiga och sociala projekt):** 1,81%
- **Hållbarhetslänkade-obligationer:** 2,43%

Koldioxidavtryck: Portföljens viktade genomsnitt av koldioxidavtryck (Scope 1 + 2) uppgick till 32,45 ton CO2e per miljon USD. Notera att enbart 64,43% 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 14,43 % 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", "alignment", och "committed to alignment" med parisavtalets Netto-noll investeringsramverk (NZIF) uppgår till cirka 72,22 % per 2023-12-31 jämfört mot 67,34 % föregående rapporteringsperiod. 59,66 % av portföljens värde täcks (30,66 % täcktes per föregående rapportperiod). Vi använder oss utav Clarity Als nya ESG-riskratingsystem som använder ett "Best in Class" poängsystem. ESG-risken uppgick till 70 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. Överträdelse 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	1570.8931 tonne CO2e
		Scope 2 Utsläpp av växthusgaser	1027.3319 tonne CO2e
		Scope 3-Utsläpp av växthusgaser	56539.184 tonne CO2e
		Totala-utsläpp av växthusgasers	57744.586 tonne CO2e
	2. Koldioxidavtryck	Koldioxidavtryck	241.35669 tonne CO2e / EUR M invested
	3. GHG-intensitet för portföljbolag	GHG-Intensitet för portföljbolag	506.4778 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	3.17 %
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: 56.51 %	
6. Energiförbrukningsintensitet per sektor med hög klimatpåverkan	Energiförbrukning i GWh per miljon EUR i intäkter för portföljbolag, per sektor med hög klimatpåverkan	Total: 1.0773677 GWh / EUR M revenue \Sektor B: 1.3976192 GWh / EUR M revenue \Sektor C: 1.0227623 GWh / EUR M revenue \Sektor D: 4.098686 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	3.65 %
Vatten	8. Utsläpp till vatten	Ton-utsläpp till vatten som genereras av portföljbolagen per miljon investerade EUR, uttryckt som ett vägt genomsnitt	0.0028111534 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	4.051107 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	6.43 %

11. Brist på processer och efterlevnadsmekanism er för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	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 av UNGC:s principer eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0 %
12. Ojusterad löneskillnad mellan könen	Genomsnittlig ojusterad löneskillnad mellan kvinnor och män i portföljbolagen	19.61 %
13. Könsfördelning i styrelsen	Genomsnittlig andel kvinnliga respektive manliga styrelseledamöter i portföljbolagen	38.55 %
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?

Största investeringarna

Sektor

% tillgångar

Land

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
BNP Paribas	FINANS	5,03%	FRANKRIKE
AXA	FÖRSÄKRING	4,19%	FRANKRIKE
Aegon Life Insurance	FÖRSÄKRING	3,08%	NEDERLÄNDERNA
Barclays Bank	FINANS	2,05%	STORBRIANNIEN
Den Norske Bank	FINANS	3,65%	NORGE
My Money Bank	FINANS	2,48%	FRANKRIKE
HOIST FINANCE AB	FINANS	1,96%	SVERIGE
HSBC	FINANS	1,35%	STORBRIANNIEN
SEB	FINANS	3,13%	SVERIGE
Garfunkelux	FINANS	1,83%	LUXEMBURG
Svenska Handelsbanken AB	FINANS	2,43%	SVERIGE
Furstenberg Capital II. GmbH	FINANS	0,86%	TYSKLAND
Cidron Romanov Ltd	FINANS	1,79%	JERSEY
Swedbank	FINANS	1,40%	SVERIGE
Ilija Batljan Invest AB	BYGG & FASTIGHET	0,82%	SVERIGE

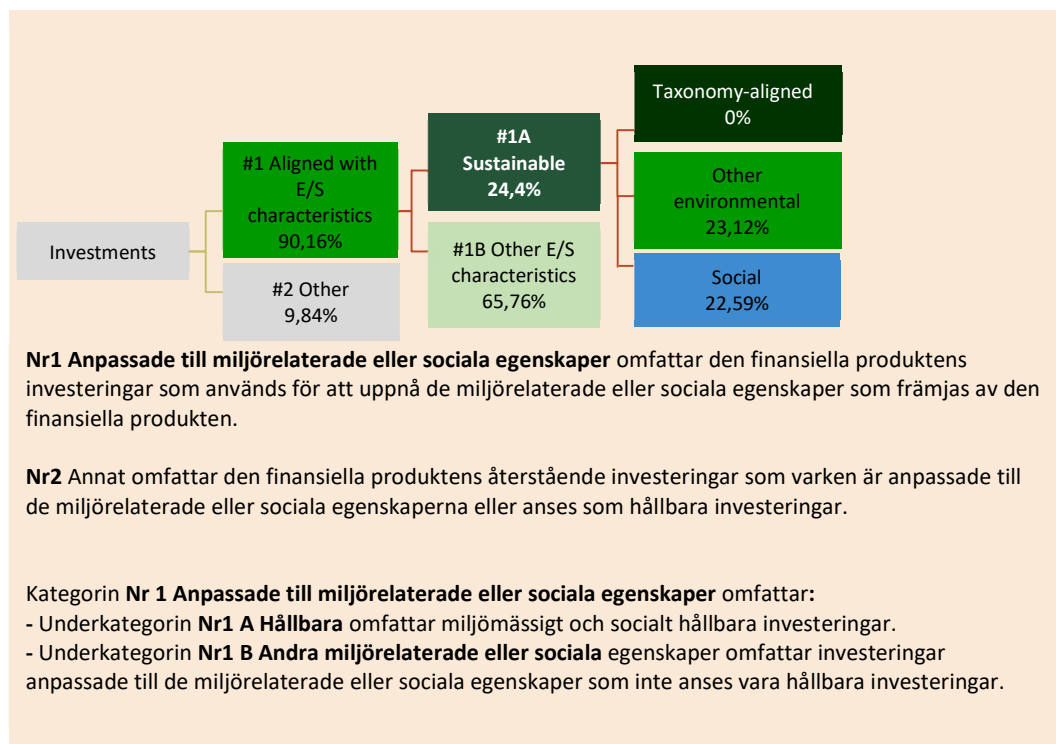
Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under referensperioden, som är följande:

01/01/2023-31/12/2023



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Vad var tillgångsallokeringen?



I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	vikt
Ekonomi	53.61%
-	13.74%
Industrier	5.35%
Fastighet	4.98%
Materiel	3.87%
Konsumentvaror	2.83%
Kommunikationstjänster	2.36%
Verktyg	1.98%
Konsumenternas diskretionär	1.85%
Sjukvård	1.51%
Energi	0.82%
Informationsteknologi	0.25%

Tillgångsallokering
andelen investeringar i specifika tillgångar.

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

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

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

[inkludera anmärkning för de finansiella produkter som avses i artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852]

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av

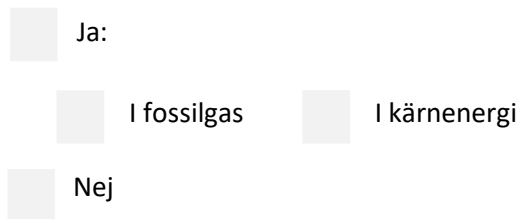
följande:

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



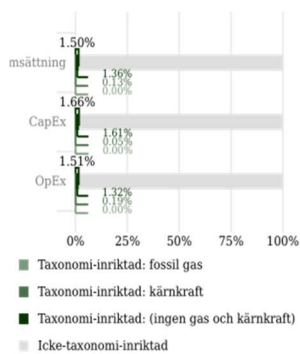
I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

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

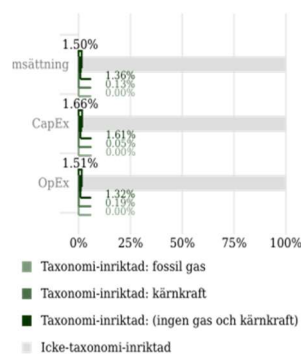


Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar,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

1. Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2. Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



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

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

0.13% av portföljen är anpassad till EU-taxonomin genom övergångsaktiviteter och 0.23% justeras genom aktiveringsaktiviteter.



är hållbara

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

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

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

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



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

Per 2023-12-31 var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin 20,63 %. En hållbar investering kan bidra till både ett miljömål och socialt mål, vilket medför att andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin respektive andelen hållbara investeringar med socialt mål i vissa fall är överlappande. Den totala andelen hållbara investeringar framgår dock i ruta 1A ovan i tillgångsallokeringen.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Per 2023-12-31 var andelen hållbara investeringar med ett socialt mål 20,10 %. En hållbar investering kan bidra till både ett miljömål och socialt mål, vilket medför att andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin respektive andelen hållbara investeringar med socialt mål i vissa fall är överlappande. Den totala andelen hållbara investeringar framgår dock i ruta 1A ovan i tillgångsallokeringen.



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

9,84% utav portföljen var inkluderade i kategorin "annat." Investeringar där data saknas och där fondbolaget inte kan göra någon egen bedömning inkluderas i kategorin "annat." Detta är bolag som inte kan säkerställas uppfylla screeningskriterierna.



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

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

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

Jürgen Conzen
Ordförande

Johan Andrassy
VD

Mathias Bönneberg

Henrik Strömbom

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

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor