

case

Kapitalförvaltning
AB

Case Hedgefond

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 har som målsättning att uppvisa en jämn, positiv avkastning oavsett utvecklingen på de nordiska kapitalmarknaderna.

Fonden tar positioner i tillgångsslagen aktier, obligationer, och valutor. För att hantera risker och generera

överavkastning tas positioner i derivat som utgörs av eller hänför sig till aktieindex eller andra finansiella index, överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, räntesatser, fondandelar, råvaror samt växelkurser eller utländska valutor. Investeringar som sker i obligationer, penningmarknadsinstrument kan vara utgivna av stat, kommun, bostadsinstitut eller företag. Fonden investerar i företagsobligationer med högt kreditvärderingsbetyg (investment grade) och lågt kreditvärderingsbetyg (high yield) men även i sådana företagsobligationer där kreditvärderingsbetyg saknas och där en intern bedömning görs.

Inget index används annat än för att beräkna prestationsbaserad avgift.

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

Fonden förvaltas av Fredric Calles, Mattias Larsson och Andreas Rask.

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 utgår ifrån att du behåller produkten i 3 år

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 marknadens 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 utnyttjat sin rätt att ge värdepapperslån samt utnyttjat sin rätt att 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 0,36%, Lägsta VaR 0,10% och Genomsnitt VaR 0,14%.

Handel med optioner och terminer

Fonden får i avsevärd omfattning placera sina medel 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. Detta sker som ett led i Fondens placeringsinriktning. Fonden får härvid bl. a. ta positioner

genom att köpa och sälja (utfärda) köpoptioner och säljoptioner samt köpa och sälja terminer. Fonden kan komma att kombinera ovanstående positioner. Inriktningen på Fondens handel med derivat kan innebära att Fondens kapitaltillväxt och Fondens totala förmögenhetsvärde i viss mån riskeras. Fonden får investera i s.k. OTC-derivat.

Fonden har under året placerat medel i derivat som hänför sig till växelkurser och utländska valutor samt använt derivatinstrument i syfte att valutasäkra investeringar i utländsk valuta. Fonden har även under året placerat medel i aktiederivat (terminer och optioner).

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

Incitament

Ersättning inom ramen för fondverksamheten

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

I förvaltningskostnaden ingår ersättningar till fondens personal. Det sammanlagda ersättningsbelopp som betalats ut till samtliga anställda i Case Kapitalförvaltning AB under 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 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

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

Klass A	2023-12-31	2022-12-31
Fondförmögenhet, mkr	1 277	1 388
Andelskurs, kr	192,24	182,85
Utestående andelar	6 642 978	7 591 937
Utdelning, mkr	-	-
Utdelning per andel, kr	-	-
Jämförelseindex/Referensränta, %	3,29	0,17
Aktiv risk %*	N/A	N/A
Totalavkastning efter prestationsarvode, %	5,14	5,11
Omsättningshastighet, gånger	1,64	2,85
Risk, standardavvikelse, %	4,02	4,94
Spreadexponering	N/A	N/A
Årlig fast förvaltningsavgift, %	1,00	1,00
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	1,00	2,26
Årlig avgift, %**	1,10	1,13
TKA, total kostnadsandel %	1,19	2,83
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	103,51	103,98
Transaktionskostnader, kkr	1 187	3 952
Transaktionskostnader i procent av omsättningen, %	0,03	0,05
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
VONOVIA SE	DE000A1ML7J1	17 220	5 460 047	0,43%
ROCKWOOL B SHS	DK0010219153	1 480	4 364 653	0,34%
NOKIA OYJ-SWEDEN	FI0009000681	51 749	1 767 228	0,14%
NORDEA BANK ABP SWE	FI4000297767	26 748	3 345 640	0,26%
SAMPO OYJ-A	FI4000552500	2 734	1 201 915	0,09%
MANDATUM HOLDING OY	FI4000552526	2 734	123 852	0,01%
AstraZeneca PLC	GB0009895292	4 378	5 945 324	0,47%
HENNES & MAURITZ AB B	SE0000106270	13 221	2 343 554	0,18%
LUNDBERGS AB - B SHS	SE0000108847	53 378	29 219 117	2,29%
SVENSKA CELLULOSA AB	SE0000112724	18 477	2 808 504	0,22%
SKANSKA AB B	SE0000113250	20 745	3 803 596	0,30%
TRELLEBORG AB B	SE0000114837	6 085	2 060 990	0,16%
VOLVO AB B	SE0000115446	13 119	3 431 932	0,27%
SSAB AB B	SE0000120669	18 188	1 416 481	0,11%
SEB A SHARE	SE0000148884	173 663	24 173 890	1,89%
SWEDBANK AB SER A	SE0000242455	14 025	2 851 283	0,22%
MYCRONIC AB	SE0000375115	5 081	1 470 441	0,12%
SANDVIK AB	SE0000667891	78 655	17 193 983	1,35%
ALFA LAVAL AB	SE0000695876	7 402	2 996 330	0,23%
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	SE0000872095	4 810	1 291 966	0,10%
AF POYRY AB	SE0005999836	2 914	410 583	0,03%
SVENSKA HANDELSBANKEN AB A	SE0007100599	85 015	9 309 143	0,73%
ARJO AB - B SHARES	SE0010468116	82 000	3 247 200	0,25%
EPIROC AB A	SE0015658109	20 090	4 074 252	0,32%
INVESTOR AB B SHS	SE0015811963	132 996	31 027 967	2,43%
HEXAGON AB-B SHS	SE0015961909	13 556	1 651 121	0,13%
NIBE INDUSTRIER AB B	SE0015988019	9 814	699 346	0,05%
SINCH AB	SE0016101844	26 285	1 000 801	0,08%
ATLAS COPCO AB B	SE0017486897	36 200	5 422 760	0,42%
ABB LTD-REG	CH0012221716	-6 914	-3 083 644	-0,24%
ACCELLERON INDUSTRIES AG	CH1169360919	-346	-108 737	-0,01%
NOVO NORDISK A/S B	DK0062498333	-948	-984 727	-0,08%
WARTSILA OYJ ABP	FI0009003727	-2 728	-400 820	-0,03%
KOJAMO OYJ	FI4000312251	-43 400	-5 786 024	-0,45%
INDUSTRIVARDEN AB-C SHS	SE0000107203	-3 090	-1 017 228	-0,08%
SKF AB B	SE0000108227	-10 816	-2 190 240	-0,17%
ERICSSON LM B SHS	SE0000108656	-6 950	-440 491	-0,03%
SAAB AB	SE0000112385	-3 483	-2 123 933	-0,17%
SECURITAS AB-B SHS	SE0000163594	-23 973	-2 375 724	-0,19%
HUFVUDSTADEN AB-A SHS	SE0000170375	-18 150	-2 586 375	-0,20%
INDUSTRIVARDEN AB-A SHS	SE0000190126	-35 892	-11 822 825	-0,93%

GETINGE AB-B SHS	SE0000202624	-21 993	-4 957 222	-0,39%
AUTOLIV SDB	SE0000382335	-2 199	-2 456 283	-0,19%
INDUTRADE AB	SE0001515552	-18 408	-4 789 762	-0,38%
HUSQVARNA AB B	SE0001662230	-77 662	-6 466 138	-0,51%
LINDAB INTERNATIONAL AB	SE0001852419	-21 000	-4 204 200	-0,33%
TELE2 AB	SE0005190238	-11 801	-1 018 898	-0,08%
AXFOOD AB	SE0006993770	-22 500	-6 160 500	-0,48%
ASSA ABLOY AB B	SE0007100581	-7 699	-2 240 409	-0,18%
ESSITY AKTIEBOLAG-B	SE0009922164	-6 364	-1 592 273	-0,12%
HOLMEN AB-B SHARES	SE0011090018	-8 146	-3 482 415	-0,27%
FABEGE AB	SE0011166974	-5 585	-607 090	-0,05%
AVANZA BANK HOLD	SE0012454072	-7 833	-1 835 272	-0,14%
EQT AB	SE0012853455	-9 098	-2 607 487	-0,20%
ELECTROLUX PROFESSIONAL AB B	SE0013747870	-1 536	-84 634	-0,01%
EPIROC AB B	SE0015658117	-10 216	-1 806 189	-0,14%
KINNEVIK AB B	SE0015810247	-12 040	-1 303 330	-0,10%
ELECTROLUX AB B	SE0016589188	-13 685	-1 492 349	-0,12%
ATLAS COPCO AB A	SE0017486889	-60 526	-10 525 471	-0,82%
ALLEIMA AB	SE0017615644	-2 925	-225 869	-0,02%
FASTIGHETS AB BALDER B	SE0017832488	-10 139	-726 764	-0,06%
NOTERADE AKTIER			82 610 575	6,47%
KOMMUNINVEST 1.000% 12.11.2026	SE0012569572	10 000 000	9 520 000	0,75%
KOMMUNINVEST 0.375% 27.03.2024	XS1968465572	10 000 000	9 914 200	0,78%
STATSOBLIGATIONER			19 434 200	1,52%
LR GLOBAL HOLDING FRN 03.02.25	NO0010894850	1 000 000	10 915 454	0,85%
DOOBA FINANCE 7.500% 27.10.24	NO0010895360	26 400 000	25 740 000	2,02%
CIDRON ROMANOV PIK 221026 SEK	NO0011134413	11 232 686	10 783 379	0,84%
BAYPORT MNGT 15.000% 20.05.25	NO0012496696	1 500 000	10 181 707	0,80%
QUANT FRN 15.11.2025	SE0010663260	4 750 000	30 607 710	2,40%
KVALITENA FRN 02.04.2024 SEK	SE0012675155	24 300 000	15 187 500	1,19%
SVEA EKONOMI FRN 20.06.2029	SE0012702967	10 000 000	9 990 700	0,78%
WIHLBORGS FASTIGH FRN 20.03.26	SE0013361268	20 000 000	20 022 000	1,57%
SVENSK HYPOPENS 4 NOTE	SE0013513371	18 000 000	17 970 030	1,41%
HUMLEGARDEN FRN 22.09.2025 SEK	SE0013882529	30 000 000	30 211 650	2,37%
FASTIGHETS STENV FRN 07.10.24	SE0013882636	8 000 000	7 990 640	0,63%
INDUSTRIVARDEN 3.557% 14.08.26	SE0013883907	24 000 000	24 172 200	1,89%
ICA GRUPPEN 4.905% 24.02.27	SE0013883964	14 000 000	14 453 530	1,13%
ICA GRUPPEN 5.075% 18.09.2026	SE0013884384	16 000 000	16 506 880	1,29%
GENOVA PROPERTY FRN PERP SEK	SE0015245519	15 000 000	12 000 000	0,94%
AEROF 5.25% 05.02.2024	SE0015483151	1 000 000	9 721 142	0,76%
VNV GL 5.0% 31.01.2025 SEK	SE0017483019	10 000 000	9 500 000	0,74%
VOLVOFINANS 4.350% 26.01.2026	SE0017780265	30 000 000	30 430 050	2,38%
LIFCO AB 4.463% 30.05.2025 SEK	SE0017780547	10 000 000	10 047 900	0,79%
TRIANON FRN PERP C/18.11.2025	SE0019019456	10 000 000	9 874 950	0,77%

SKANSKA FIN 4.765% 24.11.2025	SE0020356400	20 000 000	20 288 600	1,59%
SHBASS VAR% PERPETUAL USD	XS1952091202	2 000 000	20 086 774	1,57%
GARFUNKELUX 6.750% 01.11.2025	XS2250153769	2 000 000	17 716 476	1,39%
GARFUNKELUX HLD 3 FRN 01.05.26	XS2250154494	1 000 000	8 986 724	0,70%
CASTELLUM VAR% PERP EUR	XS2380124227	4 000 000	33 666 037	2,64%
HEMSO FASTIG 1.370% 16.09.24	XS2458321929	20 000 000	19 617 600	1,54%
CASTELLUM HELSINKI 2% 24.03.25	XS2461785185	2 400 000	25 760 471	2,02%
ELECTROLUX 4.420% SEK 08.12.25	XS2563383780	20 000 000	20 217 500	1,58%
SBAB BANK 4.405% 03.02.26 SEK	XS2581998718	25 000 000	25 106 375	1,97%
LANSFORSÄK SRNPF FRN 14.03.26	XS2597892061	25 000 000	25 042 250	1,96%
AUTOLIV 4.250% 15.03.2028 EUR	XS2598332133	1 000 000	11 406 288	0,89%
KLARNA BANK FRN PERP SEK	SE0017767296	6 000 000	5 550 000	0,43%
MEDIA AND GAMES FRN 24.03.27 E	SE0019892241	2 000 000	21 497 611	1,68%
ÖVRIGA NOTERADE OBLIGATIONER			581 250 128	45,52%
YA HOLDING FRN 17.12.2024 SEK	SE0016831150	3 750 000	637 500	0,05%
MIDAG AB FRN 13.12.2024	SE0017085319	5 000 000	4 325 000	0,34%
GOLDEN HEIGHTS FRN 14.12.2024	SE0017105711	5 000 000	4 937 500	0,39%
ONOTERADE OBLIGATIONER			9 900 000	0,78%
SWEDISH ORPHAN BIO CP 050224	SE0020997831	50 000 000	49 760 732	3,90%
SWEDISH ORPHAN BIO CP 160124	SE0020999019	40 000 000	39 916 035	3,13%
HEXAGON CP 23.01.2024 SEK	SE0020999753	40 000 000	39 881 500	3,12%
HEXAGON CP 13.02.2024 SEK	SE0021021755	20 000 000	19 885 887	1,56%
MEDICOVER AB ZCPN CP 15.02.24	SE0021147006	50 000 000	49 698 250	3,89%
ARLA FOODS FIN CP 16.01.24	SE0021147576	30 000 000	29 940 861	2,34%
CLOETTA AB ZCPN CP 01.03.2024	SE0021148830	20 000 000	19 837 790	1,55%
TELEFONAB ERICSSON CP 26.02.24	SE0021149010	50 000 000	49 633 441	3,89%
MEDICOVER AB ZCPN CP 07.03.24	SE0021151024	30 000 000	29 742 519	2,33%
AFRY CP 13.03.2024 SEK	SE0021181740	35 000 000	34 672 904	2,72%
PENNINGMARKNADSINSTRUMENT			362 969 918	28,42%
BILLERUD CP 26.01.2024 SEK	SE0020678357	25 000 000	24 915 182	1,95%
ONTOTERADE PENNINGMARKNADSINSTRUMENT			24 915 182	1,95%
Forward Foreign Exchange, EUR to SEK, Settle: 05/02/2024	EURSEK20240205LC		3 139 518	0,25%
Forward Foreign Exchange, USD to SEK, Settle: 05/02/2024	USDSEK20240205LC		1 095 392	0,09%
OTC-DERIVAT			4 234 910	0,33%
SAND 1 P220	SE0020506871	2 000	900 000	0,07%
SEBA 1 P137.5	SE0020508240	4 000	540 000	0,04%
SHBA 1 P107.5	SE0020508976	4 000	290 000	0,02%
SKAB 1 P180	SE0020509743	500	107 500	0,01%
HUSQB 1 C77.5	SE0020532034	500	335 000	0,03%
SHBA 2 C112.5	SE0020710341	1 000	185 000	0,01%
BAXF 3 C275	SE0020853711	500	480 000	0,04%
BÖRSHANDLADE DERIVAT			2 837 500	0,22%

Summa överlåtbara värdepapper	683 294 903	53,51%
varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde	774 798 225	60,67%
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-91 503 321	-7,17%
Summa penningmarknadsinstrument	362 969 918	28,42%
Summa OTC-derivat	4 234 910	0,33%
varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde	4 234 910	0,33%
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0,00%
Summa börshandlade derivat	2 837 500	0,22%
varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2 837 500	0,22%
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde	0	0,00%
Summa överlåtbara värdepapper ej upptagna till handel på reglerad marknad	34 815 182	2,73%
Summa finansiella instrument	1 088 152 414	85,21%
varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 179 655 735	92,38%
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-91 503 321	-7,17%
Summa övriga tillgångar och skulder, netto	188 870 567	14,79%
Summa fondförmögenhet	1 277 022 981	100,00%

CASE HEDGEFOND 2023-12-31

Balansräkning kSEK

	2023-12-31	2022-12-31
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper	693 195	880 470
Penningmarknadsinstrument	387 885	189 434
OTC-derivat med pos marknadsvärde	4 235	3 633
Övriga derivatinstrument med pos marknadsvärde	2 838	52
Fondandelar	-	11 571
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 088 152	1 085 159
Bankmedel och övriga likvida medel	167 091	305 422
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11 467	10 876
Övriga fordringar	11 548	1 895
Summa övriga tillgångar	190 106	318 193
Summa tillgångar	1 278 259	1 403 353
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-	5 499
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	-	319
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	-
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	5 818
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 236	1 305
Övriga skulder	-	7 799
Summa övriga skulder	1 236	9 104
Summa skulder	1 236	14 922
Fondförmögenhet	1 277 023	1 388 430
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter netto för inlånade/utlånade finansiella instrument	141 682	33 000
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	-4 100	-
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	-	1 447
Procent av fondförmögenheten	10,77%	2,48%

Resultaträkning kSEK

	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	24 867	33 977
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	15 318	1 065
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-8 552	-28 504
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	-13 166	45 657
Värdeförändring på fondandelar	31	-956
Ränteintäkter	54 996	48 079
Utdelningar	-95	8 893
Valutakursvinster och -förluster netto	7 919	28 168
Övriga finansiella intäkter	1 990	2 585
Övriga intäkter	374	-
Summa intäkter och värdeförändring	83 683	138 965
Kostnader		
<i>Förvaltningskostnader</i>	<i>14 108</i>	<i>39 574</i>
* Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	13 357	38 426
* Ersättning till förvaringsinstitutet	751	1 147
Räntekostnader	498	65
Övriga finansiella kostnader	-	3 568
Övriga kostnader	1 222	3 953
Analyskostnader	584	1 017
Summa kostnader	16 411	48 179
Årets resultat	67 272	90 786

Förändring av fondförmögenhet kSEK

	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 388 171	2 056 829
Andelsutgivning andelsklass A	45 151	130 535
Andelsinlösen andelsklass A	-223 570	-889 979
Årets resultat enligt resultaträkning	67 272	90 786
Fondförmögenhet vid årets slut	1 277 023	1 388 171

Specifikation av värdeförändring

	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
Överlåtbara värdepapper		
Realisationsvinster	69 234	500 867
Realisationsförluster	-77 475	-358 638
Orealiserade vinster/förluster	33 108	-108 251
Summa	24 867	33 977

Penningmarknadsinstrument

Realisationsvinster	12 801	716
Realisationsförluster	-1	-1
Orealiserade vinster/förluster	2 518	349
Summa	15 318	1 065

OTC-derivatinstrument

Realisationsvinster	22 862	35 229
Realisationsförluster	-37 514	-82 640
Orealiserade vinster/förluster	6 100	18 907
Summa	-8 552	-28 504

Övriga derivatinstrument

Realisationsvinster	1 390	198 350
Realisationsförluster	-12 777	-154 318
Orealiserade vinster/förluster	-1 778	1 625
Summa	-13 166	45 657

Fondandelar

Realisationsvinster	-	42
Realisationsförluster	-967	-
Orealiserade vinster/förluster	998	-998
Summa	31	-956

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp*

Företag/Företagsgrupp	% av FFM
GARFUNKELUX HOLDCO 3 SA	2,13
HEXAGON AB	4,68
ICA Gruppen AB	2,49
KOMMUNINVEST I SVERIGE	1,53
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	7,02

*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.

Samlade uppgifter – Inlånade värdepapper

Marknadsvärde

Marknadsvärde av inlånade värdepapper kSEK	96 045
Marknadsvärde av inlånade värdepapper % av FFM	7,52%

Löptidsprofilen för inlånade värdepapper

Obestämd löptid kSEK	96 045
----------------------	--------

Motpart vid värdepappersutlåning

SEB, Sverige

Säkerheter

Fonden ställer likvida medel, räntebärande värdepapper och aktier som säkerheter.

Avveckling

Avveckling och clearing sker bilateralt.

Förvaring

Förvaring av säkerheter som fonden ställer hålls avskilda från fondens tillgångar.

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

MIDAQ AB FRN 13.12.2024

GOLDEN HEIGHTS FRN 14.12.2024

BILLERUD CP 26.01.2024 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 Hedgefond

identifieringskod för juridiska personer: 213800U91NRC89HPVC82

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-taxonomi 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 taxonomi eller inte.

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-taxonomi

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

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 20.54% hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

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



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

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

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

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

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

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

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 20,54 % per 2023-12-31
Fonden hade per samma datum:

- **Gröna obligationer:** 10,41 %

Koldioxidavtryck: Portföljens viktade genomsnitt av koldioxidavtryck (Scope 1 + 2) uppgick till 15,65 ton CO₂e per miljon USD. 52,75% 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 25,74 % utav portföljen är investerat i bolag som har satt upp mål som godkänts utav Science based target initiativ. Notera att detta enbart gäller bolag som fått sina mål godkända och inte nämner hur stor del utav bolagen som publikt uttalat att åta sig ett mål och aktivt jobbar med målet.

Praxis för god styrning: Fondens innehav har uppfyllt Case kapitalförvaltnings uppsatta kriterier för god styrning. Detta innebär att fonden inte har investerat i företag som verifierats ha brutit mot internationella konventioner och riktlinjer om miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och 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 alignment" med parisavtalets Netto-noll investeringsramverk (NZIF) uppgår till cirka 82,97 % per 2023-12-31 jämfört mot 68,93 % föregående rapporteringsperiod. 44,27 % av portföljens värde täcks (29,86 % täcktes per föregående rapportperiod). Vi använder oss utav Clarity Als nya ESG-riskratingsystem som använder ett "Best in Class" poängsystem. ESG-risken uppgick till 67 poäng på en 0-100 skala där 0 är hög ESG-risk, 50 poäng är medel och 100 är lägsta möjliga ESG-risk.

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

Samtliga hållbara investeringar i fonden är förenliga med ett socialt mål eller miljömål. Dessa hållbara investeringar behöver inte vara linje med EU 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 är 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 produkten 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	485.00427 tonne CO ₂ e
		Scope 2 Utsläpp av växthusgaser	182.4235 tonne CO ₂ e
		Scope 3-Utsläpp av växthusgaser	19245.719 tonne CO ₂ e
		Totala-utsläpp av växthusgasers	19572.664 tonne CO ₂ e
	2. Koldioxidavtryck	Koldioxidavtryck	377.94687 tonne CO ₂ e / EUR M invested
	3. GHG-intensitet för portföljbolag	GHG-Intensitet för portföljbolag	490.48438 tonne CO ₂ e / EUR M revenue
	4. Exponering mot företag verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Andel investeringar i företag verksamma inom sektorn för fossila bränslen	0.68 %
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: 58.9 %	
6. Energiförbrukningsintensitet per sektor med hög klimatpåverkan	Energiförbrukning i GWh per miljon EUR i intäkter för portföljbolag, per sektor med hög klimatpåverkan	Total: 0.29108554 GWh / EUR M revenue \Sektor B: 0.64746696 GWh / EUR M revenue \Sektor C: 0.14666703 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	0.00039889227 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	0.17452529 tonne / EUR M invested
INDIKATORER-FÖR SOCIALA FRÅGOR OCH PERSONALFRÅGOR, RESPEKT FÖR MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER, KORRUPTIONSBEKÄMPNING OCH BEKÄMPNING AV-MUTOR			
Sociala frågor och personalfrågor	10. Brott mot FN:s Global Compact- principer och Organisationen för ekonomiskt samarbete och utvecklings (OECD) riktlinjer för multinationella företag	Andel investeringar i portföljbolag som har varit inblandade i överträdelser av UNGC:s principer eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0 %
	11. Brist på processer och efterlevnadsmekanism er för att övervaka efterlevnaden av	Andel investeringar i portföljbolag utan policy för att övervaka efterlevnaden av UNGC:s principer eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0 %

FN:s Global Compact principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	eller mekanismer för hantering av missnöje/klagomål för att hantera överträdelser av UNGC:s principer eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	
12. Ojusterad löneskillnad mellan könen	Genomsnittlig ojusterad löneskillnad mellan kvinnor och män i portföljbolagen	9.34 %
13. Könsfördelning i styrelsen	Genomsnittlig andel kvinnliga respektive manliga styrelseledamöter i portföljbolagen	35.31 %
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
Discount Note Di Fc 240226	Informationsteknologi	3.86%	Sverige
Discount Note Di Fc 240313	Industrier	2.7%	Sverige
CASTELLUM AB	Fastighet	2.62%	Sverige
INVESTOR AB-B SHS	Ekonomi	2.41%	Sverige
Volvofinans Bank 26/01/2026 SEK	Ekonomi	2.37%	Sverige
Humlegården Fastigheter AB 22/09/2025 SEK	Industrier	2.35%	Sverige
Discount Note Di Fc 240307	Sjukvård	2.31%	Sverige
LUNDBERGS AB-B SHS	Ekonomi	2.27%	Sverige
Medium Term Notes Eur 2.0000 S 7 Call	Fastighet	2%	Sverige
DOOBA FINANCE AB	-	2%	Sverige
SBAB BANK AB	Ekonomi	1.95%	Sverige
LANSFORSÅKRINGAR BANK	Ekonomi	1.95%	Sverige
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	Ekonomi	1.88%	Sverige
AB INDUSTRIVARDEN	Ekonomi	1.88%	Sverige
MGI MEDIA & GAMES INV	Kommunikationstjänster	1.67%	Malta

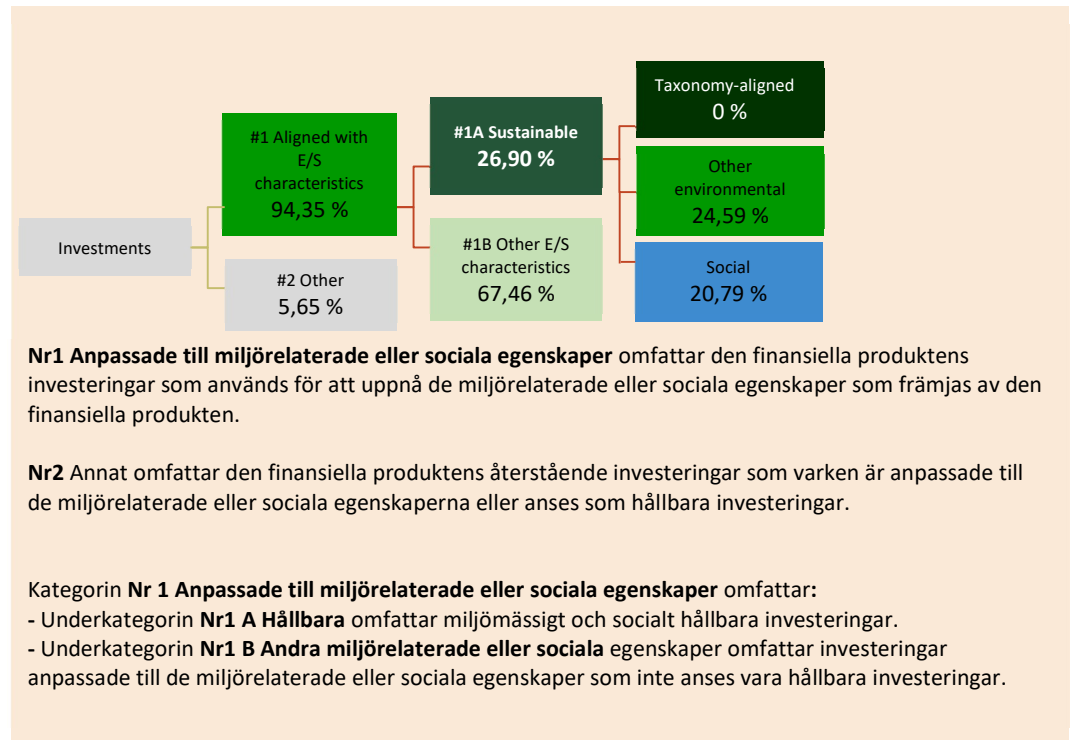
Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under referensperioden, som är följande:

01/01/2023 – 31/12/2023



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Vad var tillgångsallokeringen?



I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	vikt
Ekonomi	25.49%
Fastighet	9.83%
Industrier	9.72%
-	5.4%
Informationsteknologi	4.32%
Konsumentvaror	3.95%
Sjukvård	3.13%
Konsumenternas diskretionär	2.64%
Kommunikationstjänster	1.67%
Materiel	0.33%

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 koldioxid snåla 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 koldioxid snåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

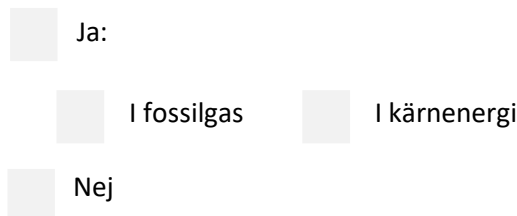
Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **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.



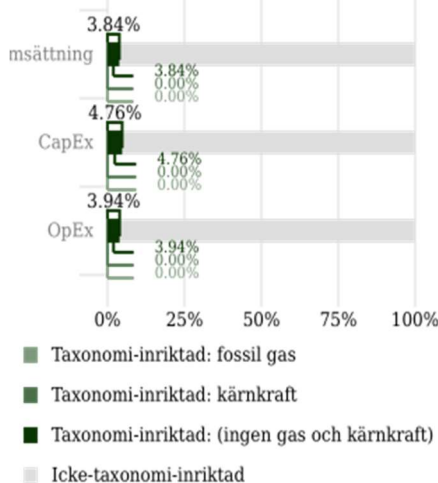
I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

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

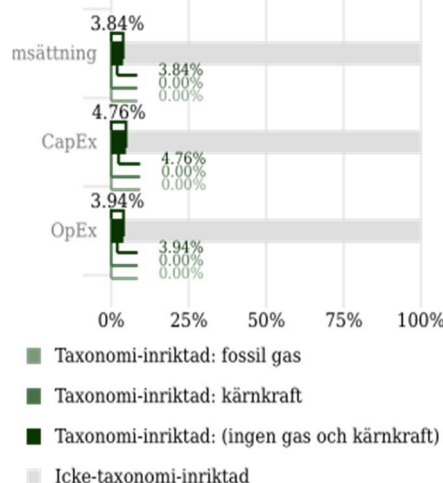


Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar,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

0.06% av portföljen är anpassad till EU-taxonomin genom övergångsaktiviteter och 0.4% justeras genom aktiveringsaktiviteter.

¹ Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad 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 23,01 %. En hållbar investering kan bidra till både ett miljömål och socialt mål, vilket medför att andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin respektive andelen hållbara investeringar med socialt mål i vissa fall är överlappande. Den totala andelen hållbara investeringar framgår dock i ruta 1A ovan i tillgångsallokeringen.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

Per 2023-12-31 var andelen hållbara investeringar med ett socialt mål 49,86 %. En hållbar investering kan bidra till både ett miljömål och socialt mål, vilket medför att andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin respektive andelen hållbara investeringar med socialt

mål i vissa fall är överlappande. Den totala andelen hållbara investeringar framgår dock i ruta 1A ovan i tillgångsallokeringen.



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

5,65% utav portföljen var inkluderat 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. Även derivatinstrument omfattas i denna kategori.



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