

A blurred background image showing a person in a dark suit sitting at a table in a meeting room, with other people and windows visible in the background.

# *case*

Kapitalförvaltning  
AB

Case Hedgefond  
Årsberättelse 2022

A dark, possibly black, surface with the word "case" written in a white, lowercase, cursive font, matching the main logo.

*case*

## Verksamhetsberättelse

### Marknaden 2022

Året inleddes med all time high på börserna men vände snart tvärt nedåt. Vi såg en accelererande inflation världen över med anledning av logistikproblem och stigande kostnader för bland annat energi och råvaror.

Centralbankernas räntehöjningar för att stävja den höga inflationen skapar ett sämre börsklimat. Mer specifikt på sektornivå har främst de räntekänsliga fastighetsbolagen missgynnats av detta stigande ränteklimat medan exempelvis bankerna har gynnats. I slutet av februari valde Rysslands Vladimir Putin att invadera Ukraina. Omvärlden har reagerat starkt på invasionen och sanktioner har kommit som på löpande band för att visa Ryssland att detta är oacceptabelt. På den kommersiella sidan märkte vi också hur bolag helt och hållet lämnade den ryska marknaden i protest mot Putins avskyvärda intåg. Marknaden har under året präglats av rejält hög volatilitet och större nedgångar med anledning av kriget och räntehöjningarna.

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

### Fondens utveckling under 2022

Fonden gick under 2022 upp med 5,11 procent (Klass A) och 5,63 (Klass F) efter samtliga förvaltningskostnader.

Sedan starten den 1 mars 2004 har fonden stigit med 82,85 procent efter samtliga förvaltningskostnader (Klass A) respektive 6,58 procent (Klass F).

Risken mätt som standardavvikelse under den senaste 24-månadersperioden räknat i årstakt, var 4,94 procent (Klass A) och 4,98 procent (Klass F).

### Utsikter för 2023

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

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

### Fakta om fonden

Fonden 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 statskuldväxelindex.

Fonden förvaltas av Fredric Calles, Mattias Larsson, Stefan Wigstrand 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.

### Omsättningshastighet och förvaltningskostnader

Fondens omsättningshastighet av finansiella instrument uppgick till 2,85 gånger under året. Den totala förvaltningskostnaden uttryckt i kronor för ett andelsinnehav med ett ingående värde på 10 000 kronor har uppgått till 103,98 kronor (Klass A).

### Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

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

## Risk



Riskindikator per 2022-12-31

Den sammanfattande riskindikatorn ger en vägledning om risknivån för denna produkt jämfört med andra produkter. Den visar hur troligt det är att produkten kommer att sjunka i värde på grund av marknadsutvecklingen. Vi har klassificerat produkten som 2 av 7, dvs. en låg riskklass. Det betyder att fonden har låg risk för upp- och nedgångar i andelsvärdet. Indikatorn speglar framför allt upp- och nedgångar i de innehav fonden placerat i.

Risker som inte fångas av riskindikatorn:

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

Hävstången beräknad som summan av derivatinstrumentens underliggande exponerade bruttovärden: Högsta hävstång 60,0%, Lägsta hävstång 17,7% och Genomsnittlig hävstång 42,9%.

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 0,54%, Lägsta VaR 0,14% och Genomsnitt VaR 0,38%.

## 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 hänförs 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 Sustainalytics för att identifiera bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot internationella normer. Sustainalytics kompetens inom området för ansvarsfulla investeringar och bredd vad gäller bevakning av internationella bolag möjliggör en fortgående kontroll av alla våra innehav. För ytterligare information om bolagets hållbarhetsarbete hänvisas till bolagets hemsida [www.casefonder.se](http://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 2022-12-31. Om kurser per 2022-12-31 saknas värderas innehavet till senaste betalkurs eller köpkurs.

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

## Information om ersättningar

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

ersättningspolicy hänvisas till bolagets hemsida [www.casefonder.se](http://www.casefonder.se) eller bolagets årsredovisning för 2022.

## Incitament

### Ersättning inom ramen för fondverksamheten

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

I förvaltningskostnaden ingår ersättningar till fondens personal. Det sammanlagda ersättningsbelopp som betalats ut till samtliga anställda i Case Kapitalförvaltning AB under 2022 uppgår till 7 112 365 SEK. Det sammanlagda beloppet består av fast ersättning 7 112 365 SEK och rörlig ersättning 0 SEK.

### Ersättning till distributörer

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

## Andelsägarens beskattning

### Schablonintäkt

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

## Kapitalskatt

Vid inlösen av fondandelar ska kapitalvinst eller kapitalförlust deklarerar som inkomst av kapital och vinsten beskattas med 30 procent. En eventuell förlust är skattemässigt avdragsgill. Om en fond lämnar utdelning dras 30 procent av det utdelade beloppet som preliminärskatt för fysiska personer som är skattskyldiga i Sverige.

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

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

## Kontrolluppgifter

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

## Väsentliga händelser under 2022

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

## Väsentliga händelser efter årsskiftet

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

## Fondfakta 2022-12-31

	Klass A	Klass F
Fondförmögenhet, mkr	1388,2	0,3
Andelskurs, kr	182,85	106,58
Utestående andelar	7 59 1937	2434
Utdelning, mkr	0	0
Utdelning per andel, kr	0	0
Jämförelseindex/Referensränta, %	0,17%	0,17%
Aktiv risk %*	N/A	N/A
Totalavkastning efter prestationsarvode, %	5,11%	5,63%
Omsättningshastighet, gånger	2,85	2,85
Risk, standardavvikelse, %	4,94%	4,98%
Spreadexponering	N/A	N/A
Årlig fast förvaltningsavgift, %	1,00%	0,40%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	2,26%	1,69%
Årlig avgift, %**	1,13%	0,53%
TKA, total kostnadsandel %	2,83%	2,28%
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	103,98	41,51
Transaktionskostnader, kkr	3952	1
Transaktionskostnader i procent av omsättningen, %	0,05%	0,05%
Insättningsavgift, %	0	0
Minsta första insättning, kr	0	0
Uttagsavgift maximalt, %	0	0

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

\*\* procent av genomsnittlig fondförmögenhet



## Fondens innehav och positioner i finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad	ISIN kod	Antal/Nom värde	Marknadsvärde kSEK	Procent av fondförmögenhet
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060534915	1 806	2 534	0,18%
NOKIA OYJ-SWEDEN	FI0009000681	51 749	2 499	0,18%
SAMPO OYJ-A SHS	FI0009003305	2 734	1 484	0,11%
NORDEA BANK ABP SWE	FI4000297767	26 748	2 987	0,22%
AstraZeneca PLC	GB0009895292	2 122	2 978	0,21%
HENNES & MAURITZ AB B	SE0000106270	13 221	1 484	0,11%
LUNDBERGS AB - B SHS	SE0000108847	4 430	1 967	0,14%
SVENSKA CELLULOSA AB	SE0000112724	18 477	2 438	0,18%
TRELLEBORG AB B	SE0000114837	6 085	1 465	0,11%
VOLVO AB B	SE0000115446	13 119	2 473	0,18%
SSAB AB B	SE0000120669	18 188	986	0,07%
SWEDBANK AB SER A	SE0000242455	14 025	2 487	0,18%
MYCRONIC AB	SE0000375115	5 081	995	0,07%
SANDVIK AB	SE0000667891	7 813	1 472	0,11%
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	SE0000872095	7 013	1 513	0,11%
MILLICOM INT-SDR	SE0001174970	7 424	981	0,07%
AF POYRY AB	SE0005999836	2 914	498	0,04%
AMBEA AB	SE0009663826	22 862	1 006	0,07%
HOLMEN AB-B SHARES	SE0011090018	2 357	976	0,07%
INVESTOR AB B SHS	SE0015811963	7 868	1 484	0,11%
HEXAGON AB-B SHS	SE0015961909	13 556	1 478	0,11%
NIBE INDUSTRIER AB B	SE0015988019	9 814	953	0,07%
SINCH AB	SE0016101844	26 285	1 005	0,07%
ATLAS COPCO AB A	SE0017486889	24 158	2 974	0,21%
SKF AB B	SE0000108227	-10 816	-1 721	-0,12%
SAAB AB	SE0000112385	-2 415	-992	-0,07%
SEB A SHARE	SE0000148884	-14 451	-1 733	-0,12%
SECURITAS AB-B SHS	SE0000163594	-23 973	-2 085	-0,15%
INDUSTRIVARDEN AB-A SHS	SE0000190126	-6 767	-1 715	-0,12%
GETINGE AB-B SHS	SE0000202624	-8 193	-1 772	-0,13%
AUTOLIV SDB	SE0000382335	-2 199	-1 751	-0,13%
ALFA LAVAL AB	SE0000695876	-5 698	-1 716	-0,12%
HUSQVARNA AB B	SE0001662230	-23 661	-1 730	-0,12%
TELE2 AB	SE0005190238	-11 801	-1 004	-0,07%
ASSA ABLOY AB B	SE0007100581	-7 699	-1 722	-0,12%
SVENSKA HANDELSBANKEN AB A	SE0007100599	-16 580	-1 743	-0,13%
SAMHALLSBYGGNADSBOLAGET I NO	SE0009554454	-29 878	-519	-0,04%
ESSITY AKTIEBOLAG-B	SE0009922164	-6 364	-1 739	-0,13%
FABEGE AB	SE0011166974	-5 585	-495	-0,04%
AVANZA BANK HOLD	SE0012454072	-7 833	-1 751	-0,13%
EQT AB	SE0012853455	-4 558	-1 005	-0,07%
EPIROC AB B	SE0015658117	-10 216	-1 713	-0,12%

KINNEVIK AB B	SE0015810247	-12 040	-1 724	-0,12%
ELECTROLUX AB B	SE0016589188	-12 361	-1 740	-0,13%
FASTIGHETS AB BALDER B	SE0017832488	-10 139	-492	-0,04%
<b>NOTERADE AKTIER</b>			<b>10 250</b>	<b>0,74%</b>
KOMMUNINVEST 0.750% 22.02.2023	SE0009662943	1 000 000	998	0,07%
KOMMUNINVEST 1.000% 13.11.2023	SE0010948240	8 000 000	7 866	0,57%
KOMMUNINVEST 1.000% 12.11.2026	SE0012569572	10 000 000	9 115	0,66%
KOMMUNINVEST 0.375% 27.03.2024	XS1968465572	10 000 000	9 652	0,70%
<b>STATSOBLIGATIONER</b>			<b>27 631</b>	<b>1,99%</b>
BRADO FRN 07.03.2023 SEK	NO0010816184	40 500 000	39 757	2,86%
LR GLOBAL HOLDING FRN 03.02.25	NO0010894850	1 000 000	9 341	0,67%
DOOBA FINANCE 7.500% 27.10.24	NO0010895360	26 400 000	24 420	1,76%
CIDRON ROMANOV PIK 221026 SEK	NO0011134413	10 000 000	9 700	0,70%
BAYPORT MNGT 15.000% 20.05.25	NO0012496696	1 500 000	14 886	1,07%
CASTELLUM FRN 17.03.2023 SEK	SE0009722721	25 000 000	24 924	1,80%
QUANT FRN 15.02.2023	SE0010663260	4 750 000	36 709	2,64%
INTRUM AB FRN 03.07.2023	SE0011426295	40 000 000	39 838	2,87%
KVALITENA FRN 05.12.2022 SEK	SE0012675155	27 000 000	26 325	1,90%
ICA GRUPPEN FRN 28.02.2023 SEK	SE0012676732	30 000 000	29 969	2,16%
KLOVERN FRN 05.06.2023 SEK	SE0012702785	5 000 000	4 963	0,36%
SVEA EKONOMI FRN 20.06.2029	SE0012702967	12 500 000	12 259	0,88%
KLOVERN FRN 16.04.2024 SEK	SE0013104205	50 000 000	47 086	3,39%
KLOVERN FRN 04.09.2023 SEK	SE0013104452	35 000 000	33 760	2,43%
SOLLENTUNA STINSEN VAR 7.10.22	SE0013122058	25 000 000	25 125	1,81%
GENOVA PROPERTY FRN 30.09.2023	SE0013222593	22 000 000	21 721	1,56%
SVENSK HYPOPENS 4 NOTE	SE0013513371	38 000 000	36 836	2,65%
FASTIGHETS STENV FRN 07.10.24	SE0013882636	8 000 000	7 695	0,55%
DENTALIUM OPE 7.750% 02.10.23	SE0013914462	10 000 000	9 875	0,71%
24STORAGE FRN 05.10.2023 SEK	SE0014957551	25 000 000	25 209	1,82%
GENOVA PROPERTY FRN PERP SEK	SE0015245519	15 000 000	11 316	0,82%
AEROF 5.25% 05.02.2024	SE0015483151	1 000 000	10 619	0,76%
M2 ASSET MNGNT FRN 25.01.2024	SE0015503420	20 000 000	16 900	1,22%
AZERION HOL 7.25% 28.04.2024 E	SE0015837794	500 000	5 380	0,39%
VNV GLOBAL 5.5% 24.06.2024 SEK	SE0016275077	2 500 000	2 375	0,17%
M2 ASSET MNGNT FRN 15.01.2025	SE0016802854	17 500 000	12 513	0,90%
YA HOLDING FRN 17.12.2024 SEK	SE0016831150	3 750 000	2 156	0,16%
OPEN INFRA FRN 11.11.2025 SEK	SE0017072358	15 000 000	14 738	1,06%
GREENFOOD FRN 04.11.2025 SEK	SE0017072457	5 000 000	4 550	0,33%
STENDORREN FASTIG FRN 18.08.25	SE0017084676	2 500 000	2 227	0,16%
MIDAQ AB FRN 13.12.2024	SE0017085319	5 000 000	4 530	0,33%
GOLDEN HEIGHTS FRN 14.12.2024	SE0017105711	5 000 000	4 875	0,35%
ARWIDSRO FAST FRN 28.07.2025	SE0017232754	7 500 000	6 525	0,47%
VNV GL 5.0% 31.01.2025 SEK	SE0017483019	7 500 000	6 900	0,50%
REBELLION OP FRN 20.05.25 SEK	SE0017486509	5 000 000	4 775	0,34%
KLARNA BANK FRN PERP SEK	SE0017767296	6 000 000	5 580	0,40%

CABONLINE GROUP FRN 19.04.2026	SE0017767346	2 500 000	2 275	0,16%
FASTIGHETS BOLAG FRN 09.12.22	SE0017769060	6 250 000	6 000	0,43%
SIRIUS INTL GRP 4.6% 01.11.26	USG8201FAA78	5 000 000	46 727	3,37%
BALDER VAR 07.03.2078	XS1677911825	1 500 000	16 230	1,17%
HOIST FINANCE VAR PERP	XS1833088237	1 900 000	19 860	1,43%
DKT FINANCE 7.000% 17.06.2023	XS1841967356	2 000 000	22 210	1,60%
GARFUNKELUX 6.750% 01.11.2025	XS2250153769	2 000 000	17 849	1,29%
GARFUNKELUX HLD 3 FRN 01.05.26	XS2250154494	1 000 000	9 753	0,70%
ORIFLAME FRN 04.05.2026 EUR	XS2337349265	2 100 000	13 752	0,99%
CASTELLUM VAR% PERP EUR	XS2380124227	6 000 000	42 389	3,05%
HEMSO FASTIG 1.370% 16.09.24	XS2458321929	20 000 000	19 008	1,37%
CASTELLUM HELSINKI 2% 24.03.25	XS2461785185	2 400 000	23 673	1,71%
<b>ÖVRIGA NOTERADE OBLIGATIONER</b>			<b>836 083</b>	<b>60,22%</b>
ORIFLAME 5.125% 04.05.2026 USD	USG67744AA34	1 000 000	6 505	0,47%
<b>ONOTERADE OBLIGATIONER</b>			<b>6 505</b>	<b>0,47%</b>
FORTUM CP 15.02.2023 SEK	SE0018408411	30 000 000	29 884	2,15%
TROPHI FAST CP 20.01.2023 SEK	SE0018690091	30 000 000	29 957	2,16%
PANDOX CP 08.02.2023 SEK	SE0019071499	40 000 000	39 857	2,87%
HEXAGON CP 08.02.2023 SEK	SE0019176645	30 000 000	29 902	2,15%
INTRUM CP 16.01.2023 SEK	SE0019352881	30 000 000	29 956	2,16%
MEDICOVER CP 15.02.2023 SEK	SE0019353038	30 000 000	29 878	2,15%
<b>PENNINGMARKNADSINSTRUMENT</b>			<b>189 434</b>	<b>13,64%</b>
Forward Foreign Exchange DKK to SEK Settle: 01/02/2023			-322	-0,02%
Forward Foreign Exchange EUR to SEK Settle: 01/02/2023			-2 874	-0,21%
Forward Foreign Exchange EUR to SEK Settle: 01/02/2023			-2 041	-0,15%
Forward Foreign Exchange NOK to SEK Settle: 01/02/2023			-262	-0,02%
Forward Foreign Exchange SEK to DKK Settle: 01/02/2023			528	0,04%
Forward Foreign Exchange SEK to EUR Settle: 01/02/2023			2 187	0,16%
Forward Foreign Exchange SEK to NOK Settle: 01/02/2023			51	0,00%
Forward Foreign Exchange USD to SEK Settle: 01/02/2023			867	0,06%
<b>OTC-DERIVAT</b>			<b>-1 867</b>	<b>-0,13%</b>
OMX 2 P1970	SE0018923450	-100	-319	-0,02%
OMX 2 C2230	SE0018923005	100	52	0,00%
<b>BÖRSHANDLADE DERIVAT</b>			<b>-267</b>	<b>-0,02%</b>
RESS LIFE INVESTMENTS A/S EUR	DK0060315604	484	11 571	0,83%
<b>FONDANDELAR</b>			<b>11 571</b>	<b>0,83%</b>
<b>Summa överlåtbara värdepapper</b>			<b>873 965</b>	<b>62,95%</b>



varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde	904 830	65,17%
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-30 865	-2,22%
<b>Summa penningmarknadsinstrument</b>	<b>189 434</b>	<b>13,64%</b>
<b>Summa fondandelar</b>	<b>11 571</b>	<b>0,83%</b>
<b>Summa OTC-derivat</b>	<b>-1 867</b>	<b>-0,13%</b>
varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde	3 633	0,26%
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-5 499	-0,40%
<b>Summa börshandlade derivat</b>	<b>-267</b>	<b>-0,02%</b>
varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde	52	0,00%
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-319	-0,02%
<b>Summa överlåtbara värdepapper ej upptagna till handel på reglerad marknad</b>	<b>6 505</b>	<b>0,47%</b>
<b>Summa finansiella instrument</b>	<b>1 079 341</b>	<b>77,74%</b>
varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1 116 024	80,38%
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-36 683	-2,64%
<b>Summa övriga tillgångar och skulder, netto</b>	<b>309 089</b>	<b>22,26%</b>
<b>Summa fondförmögenhet</b>	<b>1 388 430</b>	<b>100,00%</b>

## Fonden per 2022-12-31

### Balansräkning kSEK

	2022-12-31	2021-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Överlåtbara värdepapper	880 470	2 087 211
Penningmarknadsinstrument	189 434	149 832
OTC-derivat med pos marknadsvärde	3 633	221
Övriga derivatinstrument med pos marknadsvärde	52	4 050
Fondandelar	11 571	-
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1 085 159</b>	<b>2 241 314</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	305 422	305 960
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	10 876	6 383
Övriga fordringar	1 895	170
<b>Summa övriga tillgångar</b>	<b>318 193</b>	<b>312 513</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 403 353</b>	<b>2 553 827</b>
<b>Skulder</b>		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde	5 499	20 994
Övriga derivatinstrument med negativt marknadsvärde	319	1 200
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	470 054
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>	<b>5 818</b>	<b>492 248</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 305	2 669
Övriga skulder	7 799	1 785
<b>Summa övriga skulder</b>	<b>9 104</b>	<b>4 454</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>14 922</b>	<b>496 702</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1 388 430</b>	<b>2 057 125</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter netto för inlånade/utlånade finansiella instrument	33 000	656 781
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument	-	21 700
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	1 447	29 441
Procent av fondförmögenheten	2,48%	34,41%

## Resultaträkning kSEK

	2022	2021
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	33 977	181 801
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	1 065	434
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-28 504	-28 844
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	45 657	-120 032
Värdeförändring på fondandelar	-956	204
Ränteintäkter	48 079	69 505
Utdelningar	8 893	-1 600
Valutakursvinster och -förluster netto	28 168	1 768
Övriga finansiella intäkter	2 585	200
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>138 965</b>	<b>103 436</b>
<b>Kostnader</b>		
Förvaltningskostnader		
* Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	38 426	33 698
* Ersättning till förvaringsinstitutet	1 147	681
Räntekostnader	65	742
Övriga finansiella kostnader	3 568	2 758
Övriga kostnader	3 953	4 457
Analyskostnader	1 017	2 823
<b>Summa kostnader</b>	<b>48 179</b>	<b>45 159</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>90 786</b>	<b>58 277</b>

## Förändring av fondförmögenhet kSEK

	2022	2021
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	<b>2 057 088</b>	<b>3 260 305</b>
Andelsutgivning andelsklass A	130 535	125 830
Andelsutgivning andelsklass E	-	-
Andelsutgivning andelsklass F	-	-
Andelsinlösen andelsklass A	-889 979	-1 376 835
Andelsinlösen andelsklass E	-	-10 452
Andelsinlösen andelsklass F	-	-
Årets resultat enligt resultaträkning	90 786	58 277
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>1 388 430</b>	<b>2 057 125</b>

## Historisk utveckling fondförmögenhet, andelsvärde, andelar och utdelning

### Klass A

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Andel andelar	Fondförmögenhet kSEK
131231	4,78	150,43	29 125 169	4 381 358
141231	0	162,8	49 674 014	8 086 791
151231	0	170,5	90 871 337	15 493 178
161231	0	168,36	50 507 033	8 503 330
171231	0	176,17	53 393 692	9 406 545
181231	0	170,76	54 473 951	9 302 220
191231	0	175,41	39 703 471	6 964 547
201231	0	170,76	19 028 348	3 249 352
211231	0	173,97	11 820 693	2 056 402
221231	0	182,85	7 591 937	1 388 171

### Klass F

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Andel andelar	Fondförmögenhet kSEK
181231	0	97,84	171 228	16 752
191231	0	100,96	243 011	24 535
201231	0	98,71	2 434	240
211231	0	100,9	2 434	246
221231	0	106,58	2 434	259

## Summa exponering mot företag eller företagsgrupp

Företag/Företagsgrupp	%
KLOVERN AB	6,23
INTRUM AB	5,06
CASTELLUM AB	4,98
GENOVA PROPERTY GROUP AB	2,39
HEXAGON AB	2,26
M2 ASSET MANAGEMENT	2,14
GARFUNKELUX HOLDCO 3 SA	2,02
KOMMUNINVEST I SVERIGE	1,99
ORIFLAME INVESTMENT HLDG	1,48
FASTIGHETS AB BALDER	1,16
VNV GLOBAL AB	0,67

## Samlade uppgifter – Inlånade värdepapper

---

### Marknadsvärde

---

Marknadsvärde av inlånade värdepapper kSEK	30 865
Marknadsvärde av inlånade värdepapper % av FFM	2,22%

### Löptidsprofilen för inlånade värdepapper

---

Obestämmd löptid kSEK	30 865
-----------------------	--------

### 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  
 OPEN INFRA FRN 11.11.2025 SEK  
 GREENFOOD FRN 04.11.2025 SEK  
 MIDAQ AB FRN 13.12.2024  
 GOLDEN HEIGHTS FRN 14.12.2024



EUROPEISKA  
KOMMISSIONEN

Bryssel den 6.4.2022  
C(2022) 1931 final

ANNEX 4

## **BILAGA**

*till*

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

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



## BILAGA IV

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

Produktnamn: Case Hedge fond

Identifieringskod för juridiska personer:  
213800U91NRC89HPVC82

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

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

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljöörelaterade eller sociala egenskaperna som den finansiella produkten främjar.



## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

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

Ja

Den gjorde hållbara investeringar med ett miljömål: \_\_\_%

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

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

Den gjorde hållbara investeringar med ett socialt mål: \_\_\_%

Nej

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

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

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

med ett socialt mål

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

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt? *Fonden främjar miljörelaterade och sociala egenskaper genom att dels exkludera bolag som inte anses bidra till en hållbar utveckling, dels genom att inkludera bolag som anses bidra positivt till en hållbar utveckling. Fondens främjande av miljörelaterade och/eller sociala frågor innefattade bland annat:*

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

*livsstil.*

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

*För att främja sociala egenskaper begränsar eller avstår fonden investeringar i produktion och distribution av alkohol och tobak, vapenproduktion och kontroversiella vapen, produktion och distribution av hasardspel samt pornografiskt material, i enlighet med Case policy för ansvarsfulla investeringar.*

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

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

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

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

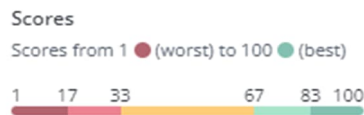
*g) Huvudsakliga negativa konsekvenser: Case säkerställer också att inte främjandet av några miljörelaterade eller sociala egenskaper får negativa konsekvenser för andra hållbarhetsfaktorer genom att arbeta med huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer (engelska: Principal Adverse Impact,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

● Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Fonden fick en sammanlagd viktad ESG-Risk<sup>1</sup> på 15,1 som tillhör en utav de lägre riskkategorierna enligt Sustainalytics:



Totala ESG-Impact score, vilket mäter värdet som innehaven skapar eller förstör ur samhällssynpunkt, uppgår till totalt 71 poäng enligt Clarity AI. Environmental (E), Social (S) och Governance (G) får individuella poäng som sedan viktas för hela portföljen. Uppdelning såg ut enligt följande: E = 95, S = 49, G = 80, som tillsammans ger totala 71 poäng och klassas som en bättre portfölj ur ett hållbarhetsperspektiv. Se grafen nedan för klassificering av vad en bra ESG-impact score är enligt Clarity AI:

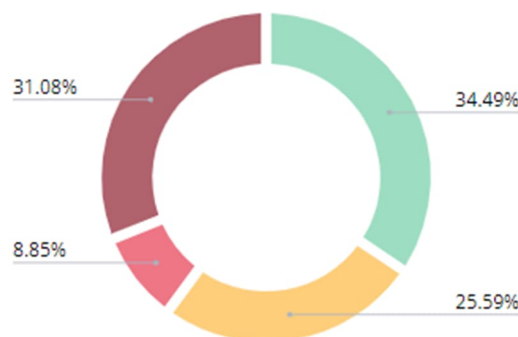


Totala koldioxidutsläpp-poäng uppgår till 84 där en högre siffra (100 högst) motsvarar lägre utsläppintensitet. Vägt genomsnittligt Koldioxidutsläpp, Scope 1 + scope 2, enligt beräkning ton CO<sub>2</sub>e / USD M omsättning = 179,56.



26 av 60 bolag<sup>2</sup> (totalt 29,86% av portföljens totala värde) är antingen kategoriserad som "not aligned" eller "aligned" i enighet med parisavtalets riktlinjer om att uppnå netto noll målet. Se den specifika fördelningen i cirkeldiagrammet nedanför:

26 of 60 organizations in this portfolio are covered (29.86% of total portfolio value)

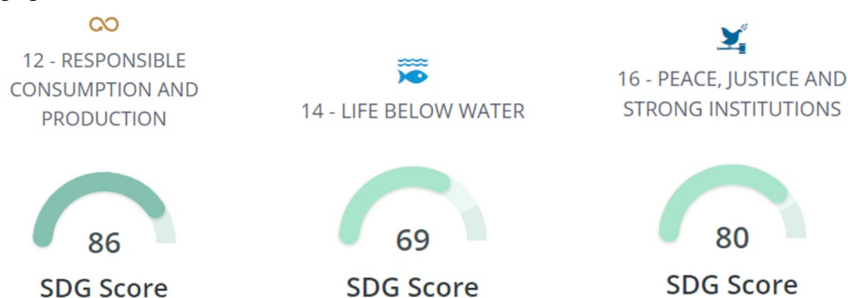


■ Achieving ■ Aligned ■ Aligning ■ Committed to Aligning ■ Not Aligned

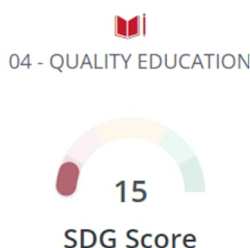
<sup>1</sup> ESG-risk förbättrar investeringsbeslut baserat på företagsrisk utifrån hållbarhetsfaktorer såsom miljö, socialt ansvar och bolagsstyrnings.

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

De tre UN SDGs<sup>3</sup> målen som fonden bidrog mest till, utifrån den del av portföljen där tillgängliga data finns, var mål 12, 14 och 16:



Det UN SDG mål där fonden underpresterade var mål 4:



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

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

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

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

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

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

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

- ... och jämfört med de föregående perioderna? Ingen regelbunden rapport har tillhandahållits tidigare, så jämförelse är ej tillämpbar.
- Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål? Samtliga hållbara investeringar i fonden är förenliga med ett socialt mål eller miljömål. Samtliga innehav är även kopplade till FN:s mål 13 (och taxonomins miljömål 1) – Det vill säga begränsning/bekämpning av klimatförändringar. FN:s mål 13 konkretiseras i klimatkonventionen och Parisavtalet. Klimatkonventionen är en global konvention med åtgärder för att stoppa klimatförändringarna. Parisavtalet slår fast att den globala temperaturökningen ska begränsas till under två grader, med strävan efter att begränsa den till 1,5 grader. Detta ska framförallt uppnås genom att minska utsläppen av växthusgaser men även genom att ge stöd till de som drabbas av klimatförändringar och öka möjligheterna till klimatanpassning. Investeringarnas mål 13-betyg uppgår till 62 utav max 100 poäng enligt Clarity AI.



För att ett bolag ska anses leva upp till ovanstående ska ett eller flera av följande kriterier vara uppfylla;

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

Genom ovanstående kriterier bidrar fonden till att uppfylla FN:s globala mål nummer 13, dvs bekämpning av klimatförändringar där målet syftar till att bekämpa klimatförändringarna och dess konsekvenser.

Totalt 7,33% av portföljen (korta positioner tas inte i beaktan) klassades i slutet av mätperioden som antingen gröna obligationer, hållbara obligationer eller sociala obligationer.

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.

*På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna? Samtidigt som den hållbara investeringen ska bidra till ett av de globala målen får investeringen inte orsaka betydande skada (engelska: Do No Significant Harm, DNSH), avseende något av de övriga globala målen.*

*Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?*

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

*Case säkerställer att investeringen inte orsakar betydande skada (DNSH) genom att kontrollera så att bolaget inte har någon negativ exponering mot*

- PAI 4 (Exposure to fossil fuels) – Runt 5,94% av portföljen
- PAI 14 (Exposure to controversial weapons) – 0% av portföljen

*Eller kontroversiella PAI:s*

- PAI 7 (Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas) – 0% av portföljen
- PAI 10 (Violations of UNGC and OECD-MNE) – 0,48% av portföljen
- PAI 11 (Lack of Mechanisms for conformance to UNGC and OECD\_MNE) – 0% av portföljen
- PAI 16 (Sovereigns Social Violations)

*Genom att säkerställa att vi följer våra exkluderingskriterier och att vår portfölj har en portföljpoäng som inte är inom den nedre 5:e percentilen så kan vi dra slutsatsen att portföljen inte gör någon signifikant skada på någon utav de andra hållbarhetsmålen.*



Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? För att säkerställa att vi förvaltar våra fonder på ett ansvarsfullt sätt genomför vi månatligen en norm- och sektorbaserad screening på samtliga innehav i fonderna. Grundkravet är att ett bolag ska följa lagar och internationella normer och konventioner som till exempel FN:s Global Compact tio principer, FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Därför ska fonden vara godkänd enligt Sustainalytics uppsatta screening som även beaktar OECD och UNs vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter:

#### Overall Global Compact Compliance Status

Compliant

Human Rights		Labour Rights			
<p><b>Principle 1</b></p> <p>Businesses should support and respect the protection of internationally proclaimed human rights.</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Compliant</p>	<p><b>Principle 2</b></p> <p>Businesses should make sure that they are not complicit in human rights abuses.</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Compliant</p>	<p><b>Principle 3</b></p> <p>Businesses should uphold the freedom of association and the effective recognition of the right to collective bargaining.</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Compliant</p>	<p><b>Principle 4</b></p> <p>Businesses should uphold the elimination of all forms of forced and compulsory labour.</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Compliant</p>	<p><b>Principle 5</b></p> <p>Businesses should uphold the effective abolition of child labour.</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Compliant</p>	<p><b>Principle 6</b></p> <p>Businesses should uphold the elimination of discrimination in respect of employment and occupation.</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Compliant</p>
Environment			Business Ethics		
<p><b>Principle 7</b></p> <p>Businesses should support a precautionary approach to environmental challenges.</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Compliant</p>	<p><b>Principle 8</b></p> <p>Businesses should undertake initiatives to promote greater environmental responsibility.</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Compliant</p>	<p><b>Principle 9</b></p> <p>Businesses should encourage the development and diffusion of environmentally friendly technologies.</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Compliant</p>	<p><b>Principle 10</b></p> <p>Businesses should work against corruption in all its forms, including extortion and bribery.</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Compliant</p>		

*I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.*

Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

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



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer? De negativa konsekvenserna summeras ihop och diskuteras i ESG analysen. De summeras separat för de miljömässiga, de sociala och de samhällliga faktorerna. Negativa konsekvenser och osäkerhet runt storleken på de negativa konsekvenserna beaktas såtillvida att bolagets ESG-betyg reduceras. De negativa konsekvenserna finns dokumenterade i varje bolags ESG riskanalys. Se även tidigare matris för bättre överblick av kontroversiella produkter/tjänster samt hur stor maxomsättning bolag får ha inom de olika segmenten för att en investering ska kunna genomföras.

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

Level	Events
5 Severe	0
4 High	0
3 Significant	0
2 Moderate	0
1 Low	0

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



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna                      Sektor                      % tillgångar                      Land

1. Trophi Fastighets AB
2. Intrum AB
3. Hexagon
4. 24Storage AB
5. Sandvik
6. Stendörren  
Fastigheter B
7. Ress life investments
8. Castellum
9. Arjo B
10. Embracer

- |                       |       |    |
|-----------------------|-------|----|
| 1. <u>Finans</u>      | 5,32% | SE |
| 2. <u>Finans</u>      | 2,66% | SE |
| 3. <u>Industri</u>    | 2,66% | SE |
| 4. <u>Dagligvaror</u> | 2,30% | SE |
| 5. <u>Industri</u>    | 7,92% | SE |
| 6. <u>Finans</u>      | 7,10% | SE |
| 7. <u>Finans</u>      | 2,25% | DK |
| 8. <u>Finans</u>      | 2,09% | SE |
| 9. <u>Dagligvaror</u> | 2,50% | SE |
| 10. <u>Teknologi</u>  | 2,57% | SE |

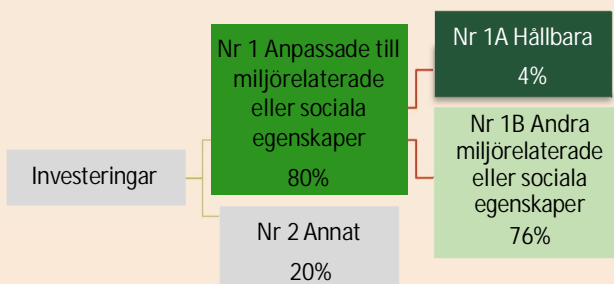
Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under referensperioden, som är: 220601-221231



## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

### ● Vad var tillgångsallokeringen?



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar:

- Underkategorin Nr 1A Hållbara omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

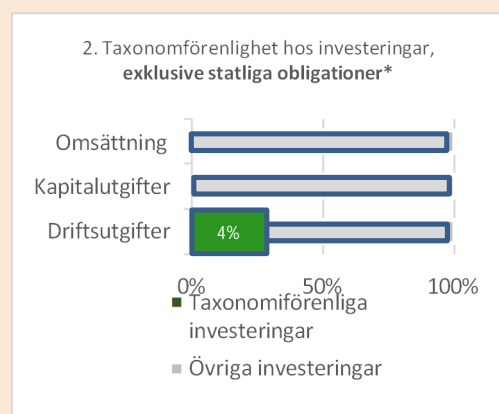
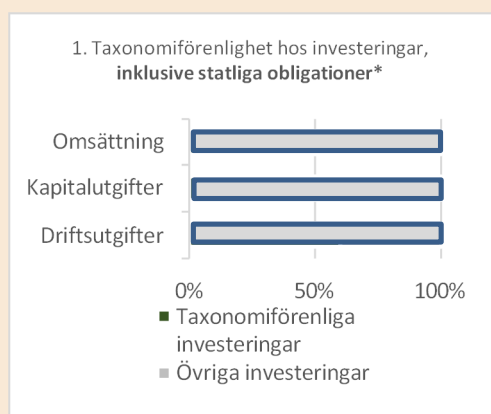
- Omsättning återspeglar hur "gröna" investeringsobjekt en är i dag.
- Kapitalutgifter visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekt en, t.ex. de som är relevanta för en omställning till en grön ekonomi.
- Driftsutgifter återspeglar investeringsobjekt ens gröna operativa verksamheter.

### ● I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna? Ej tillämpbar.



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

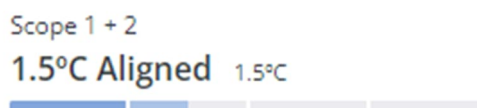
Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statliga obligationer är\*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar,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



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

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att

- *Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter? Alla investeringar gjordes i stora drag i omställningsverksamheter, vilket betyder att bolagen rankas bland de bättre i sin industri gällande koldioxidutsläpp. Investeringarna bidrar upp till 4% till ekonomiska aktiviteter som är utförda på ett hållbart sätt. Enbart ett bolag har rapporterat gällande netto noll mål och är just nu "aligning" i enlighet med taxonomins riktlinjer. Investeringen, enligt scope 1+2, befinner sig under 2 graders målet:*



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

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



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

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



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



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



Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder? Syftet med att tillåta "Nr 2 Annat" är att de bidrar positivt till fonden utifrån riskspridning och ger fonden en högre riskjusterad avkastning över tid. Det inkluderar även tillåtna tillgångslag som det saknas tillgängliga data för. "Nr 2 Annat" kommer även inkludera kontanter för likviditetshantering samt derivat. Derivatinstrument får användas som ett led i placeringsinriktningen och för att effektivisera förvaltningen.

Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden? En viktig källa för fondens hållbarhetsanalys är bolagens egen rapportering och de upplysningar som bolagen lämnar både publikt och vid bolagsmöten. Utöver det använder fondbolaget sig av bolagens egna hemsidor och informationskanaler, databaser som Bloomberg, CDP, UNEPFI samt SBTi, och hållbarhetsleverantörer som Clarity AI och Sustainalytics. Under vår negativa screening av fonden, som vi gör på månadsbasis, kan vi följa upp innehavens hållbarhetsarbete om nödvändigt. I de fall en investering underpresterar inom sitt hållbarhetsarbete så kan en dialog skapas med bolaget. Om bolaget inte följer de krav fonden har för hållbarhet så avvecklas innehavet.



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

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

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

Jürgen Conzen  
Ordförande

Johan Andrassy  
VD

Mathias Bönneberg

Henrik Strömbom

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

Ernst & Young AB

Carl Rudin  
Auktoriserad revisor





## Revisionsberättelse

Till andelsägarna i specialfonden Case Hedgefond, org.nr 515601-9720

### Rapport om årsberättelse

#### Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i förvaltaren av specialfonden Case Kapitalförvaltning AB (AIF-förvaltaren), organisationsnummer 556967-4509, utfört en revision av årsberättelsen för specialfonden Case Hedgefond för år 2022 med undantag för hållbarhetsinformationen på sida 14-25.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av specialfonden Case Hedgefonds finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sida 14-25.

#### Grund för uttalande

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

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

#### Övriga upplysningar

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

#### Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sida 14-25 ("hållbarhetsinformationen"). Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

#### AIF-förvaltarens ansvar

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

#### Revisorns ansvar

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

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

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

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

*Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen*



Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sida 14-25 och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

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

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm det datum som framgår av elektronisk signatur

Ernst & Young AB

Carl Rudin  
Auktoriserad revisor