



case

Kapitalförvaltning
AB

Case Mix

Årsberättelse 2022



case

Verksamhetsberättelse

Marknaden 2022

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

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

Fondens utveckling under 2022

Fonden gick under 2022 ner med 9,87 procent efter samtliga förvaltningskostnader jämfört med fondens jämförelseindex som var ned 8,18 procent under perioden.

Sedan starten den 2 maj 2005 har fonden stigit med 88,27 procent efter samtliga förvaltningskostnader.

Risken mätt som standardavvikelse under den senaste 24-månadersperioden räknat i årstakt, var 7,64 procent jämfört med 8,14 procent för jämförelseindexet.

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 analytiker kåren behöva revidera ner sina estimat för kvartalsrapporterna för första och andra kvartalet.

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

positionerad idag än för bara ett år sedan och vi ser med tillförsikt fram emot 2023 års händelser och överraskningar.

Fakta om fonden

Fonden är en aktivt förvaltd fond-i-fond som investerar i hållbarhetsinriktade ETF:er, aktie-, aktieindex-, ränte- och hedgefonder med målsättning att över tid uppnå en avkastning som överstiger Fondens sammansatta jämförelseindex. Fondens medel ska till minst 50 procent vara placerade i fondandelar, med vilket avses bl. a. andelar i värdepappersfonder (indexfonder och indexnära fonder), specialfonder samt motsvarande fondföretag samt så kallade ETF:s (Exchange Traded Funds). Fonden har också möjlighet att placera sina medel på konto hos kreditinstitut och i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument samt derivatinstrument med finansiella index, räntesatser, växelkurser och utländska valutor som underliggande tillgångar. Fondens investeringar får ske både på den svenska och internationella marknaden.

Fonden får ha en koncentrerad portfölj och får placera högst 50 procent av fondförmögenheten i en enskild fond. Fonden får placera upp till hela fondförmögenheten i specialfonder och andra sådana fonder som avses i 5 kap. 16 § andra stycket LVF. Fonden kan som led i sin placeringsinriktning placera i derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen och i syfte att minska risker och kostnader i förvaltningen. Fondens medel kan placeras i valutaderivat för att mitigera valutarisken.

Fondens målsättning är att över tid skapa en avkastning som överstiger fondens sammansatta jämförelseindex vilket består av; 15 procent SIX Return Index (SIXRX), 35 procent MSCI AC World, 25 procent OMRXT-Bill och 25 procent OMRX T-Bond.

Fonden förvaltas av Carl-Johan Tjärnström och Mattias Larsson.

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

Fonden är öppen för handel varje bankdag.

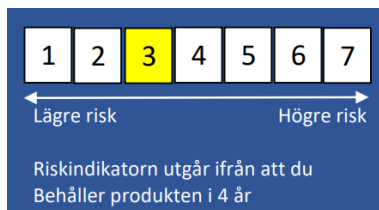
Omsättningshastighet och förvaltningskostnader

Fondens omsättningshastighet av finansiella instrument uppgick till 0,08 gånger under året. Den totala förvaltningskostnaden uttryckt i kronor för ett andelsinnehav med ett ingående värde på 10 000 kronor har uppgått till 162,53 kronor.

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Fonden har under 2022 genomfört transaktioner i närstående fonder som förvaltas av Case Kapitalförvaltning AB (Case). Se fondens innehav och positioner i finansiella instrument för mer information.

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 3 av 7, dvs. en medellåg riskklass. Det betyder att fonden har medellåg risk för upp och nedgångar i andelsvärdet. Indikatorn speglar framför allt upp- och nedgångar i de innehav fonden placerat i.

Risker som inte fångas av riskindikatorn:

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

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

Handel med optioner och terminer

Fonden får använda derivatinstrument för att minska risker i förvaltningen. Fonden kommer inte använda sig av komplexa investeringsstrategier till mer än en försumbar del av placeringsstrategin. Fonden använder därför åtagandemetoden för att beräkna sammanlagd exponering i Fonden. De sammanlagda exponeringarna till följd av derivatinstrument får, när exponeringen beräknas med hjälp av åtagandemetoden, uppgå till högst 100 procent av fondförmögenheten.

Fonden har under 2022 inte placerat medel i derivatinstrument.

Ansvarsfulla investeringar

Case agerar som ansvarstagande kapitalförvaltare genom att integrera hållbarhetshänsyn i fondernas olika investeringsprocesser. Analysen av internationella bolag utgår från de principer som omfattas av FN Global Compact, inklusive de underliggande konventioner och riktlinjer som stöder dessa principer. Med utgångspunkt i dessa analyser avstår Case från att placera i bolag som bryter mot internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption samt bolag som har en omsättning överstigande 5% hänförligt till produktion av alkohol, spel, pornografi, tobak, fossila bränslen och vapen.

Case har valt att samarbeta med Sustainalytics för att identifiera bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot internationella normer. Sustainalytics kompetens inom området för ansvarsfulla investeringar och bredd vad gäller bevakning av internationella bolag möjliggör en fortgående

kontroll av alla våra innehav. För ytterligare information om bolagets hållbarhetsarbete hänvisas till bolagets hemsida www.casefonder.se.

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättade enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder (2013:561), Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10), Fondbolagens 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 ersättningssystem ska vara utformat så att det gynnar både bolagets och de förvaltade fondernas långsiktiga intressen och att de ersättningar som utbetalas inte får äventyra bolagets långsiktiga resultat eller ekonomiska ställning. De ersättningssystem som tillämpas får inte heller leda till incitament för anställda att handla på ett sätt som står i konflikt med fondernas, dess investerares och övriga kunders intressen. För ytterligare information om bolagets ersättningspolicy hänvisas till bolagets hemsida www.casefonder.se eller bolagets årsredovisning för 2022.

Incitament

Ersättning inom ramen för fondverksamheten

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

I förvaltningskostnaden ingår ersättningar till fondens personal. Det sammanlagda ersättningsbelopp som betalts ut till samtliga anställda i Case Kapitalförvaltning AB under 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 uppstår på det kapital som distributören förmedlar.

Andelsägarens beskattning

Schablonintäkt

Fondandelsägare ska deklarerat 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 2022

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

Väsentliga händelser efter årsskiftet

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

Fondfakta

	2022-12-31
Fondförmögenhet, mkr	165,0
Andelskurs, kr	188,27
Utestående andelar	876 289
Utdelning, mkr	0
Utdelning per andel, kr	0
Jämförelseindex/Referensränta, %	-8,18%
Aktiv risk %*	3,28%
Totalavkastning efter prestationsarvode, %	-9,87%
Omsättningshastighet, gånger	0,08
Risk, standardavvikelse, %	7,64%
Spreadexåonering	N/A
Årlig fast förvaltningsavgift, %	1,76%
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	1,76%
Årlig avgift, %**	1,94%
TKA, total kostnadsandel %	1,87%
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	162,53
Transaktionskostnader, kkr	0
Transaktionskostnader i procent av omsättningen, %	0,00%
Insättningsavgift, %	0
Minsta första insättning, kr	0
Uttagsavgift maximalt, %	0

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

** procent av genomsnittlig fondförmögenhet

Fondens innehav och positioner i finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad	ISIN kod	Antal/Nom värde	Marknadsvärde kSEK	Procent av fondförmögenhet
CASE HÅLLBAR SVERIGE INDEX	SE0000577272	46 074,3888	27 330	16,57%
SHB USA INDEX CRITERIA A1S	SE0004139780	6 006,5386	3 651	2,21%
SHB GLOBAL SMÅBOLAG INDEX CRITERIA A1	SE0010323675	65 038,6219	9 511	5,76%
SHB GLOBAL INDEX CRITERIA A1	SE0011309707	80 142,6917	31 341	19,00%
SHB EMERGING MARKETS INDEX CRITERIA A1	SE0011338409	46 845,6779	8 107	4,91%
AKTIEFONDER			79 939	48,45%
CATELLA NORDIC CORP. BOND FLEX RC (SEK)	LU0542989941	249 509,5240	32 494	19,70%
CASE RÄNTEFOND INVESTMENT GRADE	SE0000577280	105 228,7957	13 377	8,11%
CASE CREDIT OPPORTUNITY	SE0002949784	293 624,8900	35 960	21,80%
RÄNTEFONDER			81 831	49,60%
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad			161 769	98,05%
Summa överlåtbara värdepapper ej upptagna till handel på reglerad marknad			-	0,00%
Summa finansiella instrument			161 769	98,05%
varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde			161 769	98,05%
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde			-	0,00%
Summa övriga tillgångar och skulder, netto			3 209	1,95%
Summa fondförmögenhet			164 979	100,00%

Fonden per 2022-12-31

Balansräkning kSEK

	2022-12-31	2021-12-31
Tillgångar		
Fondandelar	161 769	420 500
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	161 769	420 500
Bankmedel och övriga likvida medel	3 372	6 509
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	80	239
Övriga fordingar	7	-
Summa övriga tillgångar	3 459	6 748
Summa tillgångar	165 229	427 248
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	248	635
Övriga skulder	2	22
Summa övriga skulder	250	657
Summa skulder	250	657
Fondförmögenhet	164 979	426 591
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	Inga	Inga
Procent av fondförmögenheten	0,00%	0,00%

Resultaträkning kSEK

	2022	2021
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på fondandelar	-27 277	71 103
Ränteintäkter	17	-
Utdelningar	-	-
Valutakursvinster och -förluster netto	-	-
Övriga finansiella intäkter	1 750	4 474
Summa intäkter och värdeförändring	-25 510	75 577
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
* Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	4 199	8 111
* Ersättning till förvaringsinstitutet	140	74
Räntekostnader	110	38
Summa kostnader	4 449	8 223
Årets resultat	-29 959	67 354

Förändring av fondförmögenhet kSEK

	2022	2021
Fondförmögenhet vid årets början	426 586	499 764
Andelsutgivning	5 735	17 654
Andelsinlösen	-237 384	-158 181
Årets resultat enligt resultaträkning	-29 959	67 354
Fondförmögenhet vid årets slut	164 979	426 591

Historisk utveckling fondförmögenhet, andelsvärde, andelar och utdelning

Datum	Utdelning kr/andel	Andelsvärde SEK	Andel andelar	Fondförmögenhet kSEK	Aktiv risk
131231	4,22	122,71	1 043 235	128 013	1,77%
141231	0	141,6	8 079 946	1 144 129	1,95%
151231	0	150,02	8 792 994	1 319 107	3,00%
161231	0	161,46	6 210 506	1 002 774	3,64%
171231	0	172,02	5 058 289	870 102	2,81%
181231	0	163,26	5 328 310	869 881	2,46%
191231	0	183,93	3 888 476	715 197	2,55%
201231	0	181,03	2 760 734	499 764	3,88%
211231	0	208,88	2 042 289	426 591	5,69%
221231	0	188,27	876 289	164 979	3,28%

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