

A blurred background image showing a person in a dark suit sitting at a table in what appears to be a meeting or office setting. The person is looking towards the right side of the frame.

case

Kapitalförvaltning
AB

CASE RÄNTEFOND
INVESTMENT GRADE

Årsberättelse 2023

A dark, possibly black or dark grey, surface with the word "case" written in a white, lowercase, cursive font. The surface is slightly angled, and the lighting creates a subtle gradient across it.

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

Utsikter för 2024

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

Fakta om fonden

Fonden är en aktivt förvaltd räntefond som inriktar sig på placeringar i svenska och nordiska företagsobligationer. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller Fondens kriterier. exempelvis avseende placeringsinriktning och

hållbarhetskriterier. Fondens investeringar väljs efter egna bedömningar av fondförvaltarna. Investeringarna baseras på fundamental analys av enskilda bolag och traditionell makroanalys. Fondens sammansättning avspeglar bolagets syn på förutsättningarna till avkastning i förhållande till risk avseende kredit- och ränterisk. Varje investering utvärderas enskilt och Fonden investerar enbart i räntebärande värdepapper utgivna av stabila företag med en god balansräkning som förvaltarna är väl förtrodda med. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls. Förvaltningen av Fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex. Fondens jämförelseindex är 50 procent OMRX T- Bill och 50 procent OMRX T-Bond. Indexet är relevant för Fonden eftersom det är ett index som på lång sikt återspeglar Fondens placeringsinriktning.

Aktiv risk (tracking error) de senaste 10 åren				
2023	2022	2021	2020	2019
4,22%	3,35%	2,41%	2,31%	1,21%
2018	2017	2016	2015	2014
1,32%	1,87%	2,30%	1,62%	2,13%

Aktivitetsgrad mäts med måttet tracking error/aktiv risk. Detta mått anger hur "nära" fonden följer sitt index. En hög aktiv risk anger att fonden avviker mycket från sitt index. Måttet beräknas genom att mäta variationen på skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning, dvs standardavvikelse på skillnaden, baserat på månadsdata från de senaste 24 månaderna.

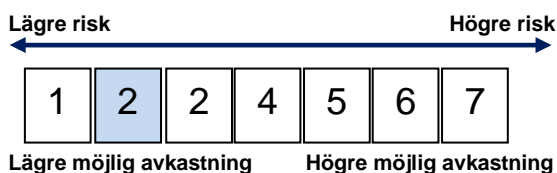
Aktiv risk anger därmed hur mycket fondens avkastning kan förväntas avvika från sitt jämförelseindex avkastning med 68 procents sannolikhet. det vill säga en fond med en aktiv risk på 2 procent anger att fondens årliga avkastning borde ligga ± 2 procentenheter från sitt jämförelseindex avkastning, före förvaltningsavgift.

Det uppnådda aktivitetsmålet i tabellen förklaras av att Fonden är aktivt förvaltd och att Fonden avviker från jämförelseindex. Aktivitetsmålet beror på hur Fonden samvarierar med marknaden och hur Fondens placeringar ser ut. Svängningar i aktivitetsmålet beror på hur Fondens placeringar avviker mot dess jämförelseindex. exempelvis i förhållande till räntebindningstid eller allmänna förändringar i marknaden.

Räntebärande värdepapper varierar ofta mindre i värde över tid än aktier. därför är aktivitetsmåten för Fonden generellt lägre än för en aktivt förvaltd aktiefond.

Lägre volatilitet generellt på räntemarknaden påverkar även fondens aktiva risk. Detta ser man framförallt på de senaste 3 årens aktiva risk för Fonden som varit något lägre än tidigare år. Fonden har sedan 2019 ett målintervall på aktiv risk på 1-3 procent på årsbasis, vilket är det intervallet den aktiva risken varit även historiskt.

Risk



Riskindikatorn Priip KID, per den 31 december 2023

Den sammanfattande riskindikatorn ger en vägledning om risknivån för denna produkt jämfört med andra produkter. Den visar hur troligt det är att produkten kommer att sjunka i värde på grund av marknadsutvecklingen.

Vi har klassificerat produkten som 2 av 7, dvs. en låg riskklass. Det betyder att fonden har en låg risk för upp- och nedgångar i andelsvärdet. Indikatorn speglar framför allt upp- och nedgångar i de innehav fonden placerat i. Risker som inte fångas av riskindikatorn:

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

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

Handel med optioner och terminer

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

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

Fonden använder sig av Åtagandemetoden för att beräkna sammanlagda exponeringar.

Ansvarsfulla investeringar

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

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

Case har valt att samarbeta med Clarity för att identifiera bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot internationella normer. Clarity kompetens inom området för ansvarsfulla investeringar och bredd vad gäller bevakning av internationella bolag möjliggör en fortgående kontroll av alla våra innehav. För ytterligare information om bolagets hållbarhetsarbete hänvisas till bolagets hemsida www.casefonder.se.

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättade enligt lagen om värdepappersfonder (2004:46), Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:9), Fondbolagens förenings rekommendationer samt bokföringslagen. I fondens balansräkning har de olika innehaven värderats till marknadsvärde per 2023-12-31. Om kurser per 2023-12-31 saknas värderas innehavet till senaste betalkurs eller köpkurs.

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 investerare 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 deklarerera en schablonintäkt som uppgår till 0,4 procent av kapitalunderlaget, som utgörs av värdet på innehavda andelar vid kalenderårets ingång. För fysiska personer innebär det att skatten blir 30 procent x 0,4 procent = 0,12 procent av innehavet. Skatten ska betalas av privatpersoner bosatta i Sverige, svenska dödsbon, svenska aktieföretag, 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 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.

Ekonomisk översikt

BELOPP I KSEK	FONDFÖRMÖGENHET	ANDELSVÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL- AVKASTNING, %
2023-12-31	1 917 749	133,89	14 323 283	5,33
2022-12-31	2 010 022	127,12	15 811 650	-3,98
2021-12-31	3 072 899	132,39	23 210 812	0,82
2020-12-31	3 467 269	131,31	26 404 441	1,08
2019-12-31	4 298 346	129,91	33 086 525	1,28
2018-12-31	5 163 214	128,27	40 253 403	-0,55
2017-12-31	6 317 510	128,98	48 982 359	0,99
2016-12-31	7 700 274	127,72	60 291 381	0,88
2015-12-31	11 312 506	126,61	89 352 751	-0,44
2014-12-31	12 556 422	127,17	98 740 463	2,23

Fondfakta

		2023-12-31	2022-12-31
Risk & avkastningsmått			
Total risk. %	1)	2,58	1,89
Total risk för jämförelseindex. %	2)	4,11	3,01
Aktiv risk. %	3)	4,22	3,35
Genomsnittlig årsavkastning 2 år. %		0,56	-1,61
Genomsnittlig årsavkastning 5 år. %		0,86	-0,29
Avkastning sedan start. %		33,89	27,12
Duration		1,39	n/a
Spreadexponering. %		4,21	n/a
Kostnader			
Förvaltningsavgift. fast %		0,7	0,7
Förvaltningsavgift. rörligt %		0	0
Transaktionskostnader kr		0	0
Transaktionskostnader %		0	0
Uppgift om Årlig avgift %		0,7	0,7
Omsättning			
Omsättningshastighet ggr		0,61	0,43
Omsättning genom närstående värdepappersbolag		Ingen	Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter			
Insättningsavgift %		Ingen	Ingen
Uttagsavgift %		Ingen	Ingen
Förvaltningskostnad:			
Vid engångsinsättning 10 000 kr		72,03	68,25
Vid löpande sparande av 100 kr/mån		4,63	4,48

1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

3) Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

Fondens innehav och positioner i finansiella instrument 2023-12-31

VÄRDEPAPPER	BELOPP I SEK	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, %
AAK AB FRN 16.06.2025 SEK		SE0013883675	26 000 000	26 339 896	1,37
AFRY AB FRN 25.05.2026 SEK		SE0013884160	10 000 000	10 181 299	0,53
AFRY AB FRN 27.06.2024 SEK		SE0012676401	4 000 000	4 018 062	0,21
ARLA FOODS 1.575% 03.04.24 SEK		XS1972627530	10 000 000	10 037 913	0,52
ASSA ABLOY 3.750% 13.09.26 EUR		XS2678207676	1 500 000	17 167 570	0,9
ASSA ABLOY AB FRN 15.03.27 SEK		XS2733417575	18 000 000	18 052 196	0,94
ATRIUM LJUNGB 3.263% 21.08.24		SE0013883543	20 000 000	20 081 592	1,05
AUTOLIV 4.250% 15.03.2028 EUR		XS2598332133	1 500 000	17 674 096	0,92
BALDER VAR% 02.06.2081		XS2305362951	2 500 000	21 480 986	1,12
BILLERUD 4.175% 09.02.2026 SEK		SE0013883873	16 000 000	16 715 713	0,87
BOLIDEN AB 5.136% 01.03.27 SEK		SE0013105269	22 000 000	23 727 601	1,24
BORGO AB FRN 10.03.2026 SEK		SE0013360955	40 000 000	40 069 289	2,09
BORGO AB FRN 15.09.2026 SEK		SE0013361144	4 000 000	4 028 110	0,21
CASTELLUM HELSINKI 2% 24.03.25		XS2461785185	2 000 000	21 810 400	1,14
DANSKE BANK FRN SRPRF 28.09.27		XS2696116180	20 000 000	20 063 500	1,05
EPIROC AB FRN 10.05.2028 SEK		XS2620907282	20 000 000	20 324 187	1,06
EQT AB 2.375% 06.04.2028 EUR		XS2463988795	1 000 000	10 700 071	0,56
ESSITY AB 1.625% 30.03.27 EUR		XS1584122763	1 000 000	10 796 774	0,56
FABEGE 1.265% 02.02.2027 SEK		SE0013104353	4 000 000	3 690 162	0,19
FASTIGHETS 1.875% 14.03.25 EUR		XS1576819079	2 000 000	21 585 046	1,13
FASTIGHETS STENV FRN 05.02.24		SE0012194025	8 000 000	8 061 677	0,42
FASTIGHETS TRIA FRN 12.06.2025		SE0020355220	10 000 000	10 097 579	0,53
FISKARS OYJ 5.125% 16.11.2028		FI4000561949	1 000 000	11 561 921	0,6
GARFUNKELUX HLD 3 FRN 01.05.26		XS2250154494	1 000 000	9 175 925	0,48
H&M FINANCE 4.875% 25.10.2031		XS2704918478	400 000	4 793 683	0,25
HEIMSTADEN 1.125% 21.01.26 EUR		XS2105772201	1 150 000	11 104 990	0,58
HEIMSTADEN 4.375% 06.03.27 EUR		SE0016589105	1 000 000	4 876 949	0,25
HEIMSTADEN BOSTAD VAR% PERP		XS2294155739	2 000 000	8 158 492	0,43
HEXAGON AB 5.028% 27.09.28 SEK		SE0013105657	14 000 000	14 901 936	0,78
HUMLEGARDEN FRN 22.09.2025 SEK		SE0013882529	20 000 000	20 167 030	1,05
HUSQVARNA 4.42% 08.06.2026 SEK		SE0013884210	30 000 000	31 220 133	1,63
ICA GRUPPEN 4.905% 24.02.27		SE0013883964	20 000 000	21 481 750	1,12
ICA GRUPPEN 5.075% 18.09.2026		SE0013884384	16 000 000	16 736 947	0,87
IF SKADEFOERSA FRN 17.06.2051		XS2077655624	20 000 000	19 819 131	1,03
ILIIA BATLIJAN FRN 15.12.2024		SE0016101810	60 000 000	18 194 587	0,95
INDUSTRIVARDEN 3.557% 14.08.26		SE0013883907	26 000 000	26 535 926	1,38
INDUSTRIVARDEN 3.642% 14.02.28		SE0013883923	10 000 000	10 483 837	0,55
INTEA FASTIGHETER FRN 12.03.26		SE0013360112	4 000 000	3 908 282	0,2
INV AB LATOUR 4.078% 18.03.26		SE0013884053	20 000 000	20 791 450	1,08
INVESTMENT LATOUR FRN 16.06.27		SE0013102357	30 000 000	29 855 638	1,56
INVESTMENT LATOUR FRN 18.03.26		SE0013884061	6 000 000	6 048 218	0,32

JERNHUSEN 0.938% 18.04.24 SEK	SE0012193688	12 000 000	11 963 832	0,62
JERNHUSEN 1.433% 25.03.25 SEK	SE0016274393	20 000 000	19 668 231	1,03
KOMMUNINVEST 0.375% 27.03.2024	XS1968465572	30 000 000	29 827 913	1,56
KOMMUNINVEST 1.000% 02.10.2024	SE0010469205	20 000 000	19 650 589	1,02
KOMMUNINVEST 1.000% 12.11.2026	SE0012569572	10 000 000	9 533 333	0,5
LANDSHYPO BANK 3.600% 25.04.28	SE0015810965	4 000 000	4 213 220	0,22
LANSFORS HYPO 1.500% 16.09.26	SE0012324341	50 000 000	48 438 417	2,53
LANSFORS AK FRN SR PRF 11.10.24	SE0013883220	30 000 000	30 337 005	1,58
LANSFORS AK SRNPF FRN 13.09.24	XS2052237463	40 000 000	40 096 880	2,09
LANSFORS AK SRNPF FRN 14.03.26	XS2597892061	25 000 000	25 102 234	1,31
LANSFORS AK RINGAR FRN 01.03.33	SE0013105343	6 000 000	5 997 895	0,31
LANSFORS AK RINGAR FRN 25.02.31	SE0013104395	8 000 000	7 902 248	0,41
LIFCO 5.065% 05.09.2025 SEK	SE0020356301	36 250 000	37 458 932	1,95
LUNDBERGFÖRET 4.333% 18.10.27	SE0013884442	6 000 000	6 286 716	0,33
MOLNLYCKE 4.250% 08.09.2028	XS2672967234	600 000	6 932 881	0,36
NIBE INDUST 4.968% 01.09.2025	SE0013884285	18 000 000	18 603 036	0,97
NIBE INDUSTRI 4.448% 01.12.26	SE0020356467	14 000 000	14 366 284	0,75
NIBE INDUSTRIER FRN 01.09.2025	SE0013884293	14 000 000	14 092 528	0,73
PLATZER FAST FRN 01.11.2024	SE0013883287	10 000 000	9 902 067	0,52
POSTNORD FRN 28.05.2024 SEK	SE0011643352	20 000 000	20 142 812	1,05
SBAB BANK 0.315% 18.01.2024	XS2286297077	25 000 000	25 032 188	1,31
SBAB BANK 3.873% 02.09.25 SRNP	XS2527964956	50 000 000	50 461 492	2,63
SBAB BANK 4.405% 03.02.26 SEK	XS2581998718	20 000 000	20 885 342	1,09
SBAB BANK FRN PERP COCO SEK	SE0013102068	4 000 000	4 057 264	0,21
SBAB BANK FRN PERP COCO_24	SE0012193779	18 000 000	18 355 749	0,96
SCANIA CV 4.500% 25.02.26 SEK	XS2560027448	20 000 000	21 010 700	1,1
SCANIA FRN 17.04.2025 SEK	XS2156494747	20 000 000	20 850 800	1,09
SEB AB 4.000% 15.05.26 SR PREF	XS2623129504	8 000 000	8 295 920	0,43
SEB AB 5.625% 03.11.2033 SEK	XS2713297419	20 000 000	21 216 925	1,11
SECURITAS TREAS 4.25% 04.04.27	XS2607381436	1 000 000	11 677 867	0,61
SHBASS VAR% PERPETUAL USD	XS1952091202	2 000 000	21 130 783	1,1
SKANSKA FIN 4.843% 24.11.2028	SE0020356426	20 000 000	20 855 960	1,09
SKF AB FRN 10.06.2024	SE0014449641	20 000 000	20 107 933	1,05
STADSHYP 1% 01.03.2027 SEK	SE0013883238	30 000 000	28 603 667	1,49
STADSHYPOTEK 3.629% 20.06.2028	SE0013884251	6 000 000	6 316 968	0,33
STORA ENSO 2.375% 29.04.25 SEK	XS2163334621	30 000 000	29 810 229	1,55
STORA ENSO FRN 08.02.2027 SEK	XS2714333528	30 000 000	30 308 688	1,58
STOREBRAND LIVSFO FRN PERP SEK	NO0013060665	16 000 000	16 327 289	0,85
SVENSKA CELLULOSA FRN 21.06.28	SE0013102373	40 000 000	39 676 056	2,07
SVENSKA CELLULOSA FRN 23.09.25	SE0013882578	16 000 000	16 048 843	0,84
SWEDAVIA 5.573% PERP 15.11.28	SE0020999910	25 000 000	26 142 906	1,36
SWEDISH GOV SEK 0.75% 12.05.28	SE0009496367	10 000 000	9 511 000	0,5

SWEDISH GOV SEK 0.75% 12.11.29	SE0011281922	10 000 000	9 331 900	0,49
SWEDISH GOV SEK 2.5% 12.05.25	SE0005676608	20 000 000	20 215 367	1,05
TELIA 4.375% 20.03.2026 SEK	XS2599822272	20 000 000	21 088 756	1,1
TRATON FIN 5.113% SEK 29.09.26	DE000A3LNY86	6 000 000	6 241 947	0,33
TRYG FORSIKRING FRN 12.05.2051	DK0030488101	25 000 000	24 550 800	1,28
TRYG FORSIKRING FRN PERP SEK	DK0030484621	15 000 000	15 007 024	0,78
VATTENFALL FRN 26.05.2083 SEK	XS2342252603	11 000 000	11 002 163	0,57
VOLVO TREASURY 4.460% 03.11.26	XS2711408513	32 000 000	33 204 693	1,73
VOLVOFINANS 4.368% 19.05.2027	SE0013884079	20 000 000	21 068 693	1,1
WIHLBORGS FASTIGH FRN 08.09.25	SE0016274070	40 000 000	39 465 264	2,06
WIHLBORGS FASTIGH FRN 20.03.26	SE0013361268	30 000 000	30 090 182	1,57
SUMMA KATEGORI 1			1 724 988 952	89,95
BEIJER REF AB CP 05.03.2024	SE0021150703	30 000 000	29 746 714	1,55
BOLIDEN AB ZCPN CP 06.03.2024	SE0021150901	20 000 000	19 834 202	1,03
HEXAGON CP 26.02.2024 SEK	SE0020846145	25 000 000	24 816 721	1,29
SANDVIK TREASURY CP 07.03.24	SE0021021151	30 000 000	29 768 269	1,55
SWEDISH ORPHAN CP 22.02.2024	SE0021148392	20 000 000	19 858 513	1,04
SUMMA KATEGORI 2			124 024 419	6,47
FWD EURSEK20240205LC		-15 800 000	-175 533 431	-9,15
FWD EURSEK20240205LC		178 749 303	178 749 303	9,32
FWD USDSEK20240205LC		-2 000 000	-20 081 222	-1,05
FWD USDSEK20240205LC		20 765 642	20 765 642	1,08
SVENSK HYPOPENS 4 NOTE	SE0013513371	26 000 000	25 967 543	1,35
SUMMA KATEGORI 7			29 867 836	1,56
SUMMA VÄRDEPAPPER			1 878 881 206	97,77
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			38 868 254	2,03
FONDFÖRMÖGENHET			1 917 749 460	100

Kategorier enligt FFFS 2013:9

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Balansräkning SEK

BELOPP I KSEK	NOT	2023-12-31	2022-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 730 393	1 729 068
Penningmarknadsinstrument		124 024	168 949
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		3 900	438
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	1 858 317	1 898 455
Bankmedel och övriga likvida medel		39 756	104 482
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		20 821	12 238
Övriga tillgångar		0	137
Summa tillgångar		1 918 894	2 015 311
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		0	2 629
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		0	2 629
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 144	1 205
Övriga skulder	2	0	1 454
Summa skulder		1 144	5 289
Fondförmögenhet	3	1 917 749	2 010 022
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		5 800	2 723
Andel i nettoförmögenheten. %		3,02	0,14

Resultaträkning SEK

BELOPP I KSEK	Not	2023-01-01 - 2023-12-31	2022-01-01 - 2022-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		33 853	-150 844
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		10 117	3 015
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-5 959	-10 953
Övriga intäkter		0	0
Ränteintäkter		73 486	53 617
Valutakursvinster och -förluster, netto		4 577	10 486
Summa intäkter och värdeförändring		116 074	-94 679
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		13 761	18 096
Ersättning till förvaringsinstitut		308	357
Räntekostnader		209	85
Övriga kostnader		0	0
Summa kostnader		14 278	18 538
Årets resultat		101 797	-113 217

Not 2. Förändring av fondförmögenhet

BELOPP I KSEK	2023-01-01 - 2023-12-31	2022-01-01 - 2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	2 010 022	3 072 898
Andelsutgivning	246 092	52 059
Andelsinlösen	-440 161	-1 001 718
Periodens resultat enligt resultaträkning	101 797	-113 217
Fondförmögenheten vid periodens slut	1 917 749	2 010 022

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 Räntefond investment grade **identifieringskod för juridiska personer:** 213800N8MTSG4TQVZ521

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

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

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



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

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

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

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

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

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

Nej

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **36 %** hållbara investeringar

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

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

med ett socialt mål

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

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

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

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

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

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

investeringar.

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

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

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

f) Huvudsakliga negativa konsekvenser: Case säkerställde också att inte främjandet av några miljörelaterade eller sociala egenskaper fick negativa konsekvenser för andra hållbarhetsfaktorer genom att arbeta med huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer (engelska: Principal Adverse Impact, PAI), som handlar om hur verksamheten i ett företag negativt påverkar omvärlden, bland annat miljön, arbetsförhållanden och sociala villkor. Vid varje investeringsbeslut beaktade fonden relevanta negativa konsekvenser i enlighet med vad som närmare framgår nedan, se fråga "Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?".

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Hållbara investeringar: fondens andel hållbara investeringar var 33,41 % per 2023-12-31. Fonden hade per samma datum:

- **Gröna obligationer:** 22,51 %
- **Hållbarhetsobligationer (en kombination av både miljömässiga och sociala projekt):** 0,53%
- **Hållbarhetslänkade-obligationer:** 0,58%

Koldioxidavtryck: Portföljens viktade genomsnitt av koldioxidavtryck (Scope 1 + 2) uppgick till 30,26 ton CO2e per miljon USD.

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 26,32 % utav portföljen 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", "alignment", och "committed to alignment" med parisavtalets Netto-noll investeringsramverk (NZIF) uppgår till cirka 59,79 % per 2023-12-31 jämfört mot 51,8 % föregående rapporteringsperiod. 68,87 % av portföljens värde täcks (33,05 % täcktes per föregående rapporteringsperiod). Vi använder oss utav Clarity Als nya ESG-riskrättsystem som använder en "Best in Class" poängsystem. ESG-risken uppgick till 68 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 miljölaterade 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 produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Huvudsakliga negativa konsekvenser som har prioriterats är: Policies, klimat, och negativ screening. Fonden fokuserade inte på individuella PAI-indikatorer men beaktar alla obligatoriska PAI-indikatorer för att avgöra om en investering är hållbar.

Negativ hållbarhetsindikator	Metrik	Effekt [år n]	
KLIMAT- OCH ANDRA MILJÖRELATERADE INDIKATORER			
Utsläpp av växthusgaser	1. Utsläpp av växthusgaser	Scope 1 Utsläpp av växthusgaser	1435.8253 tonne CO2e
		Scope 2 Utsläpp av växthusgaser	538.74396 tonne CO2e
		Scope 3-Utsläpp av växthusgaser	68530.01 tonne CO2e
		Totala-utsläpp av växthusgasers	46014.773 tonne CO2e
	2. Koldioxidavtryck	Koldioxidavtryck	415.9762 tonne CO2e / EUR M invested
	3. GHG-intensitet för portföljbolag	GHG-Intensitet för portföljbolag	731.44714 tonne CO2e / EUR M revenue
	4. Exponering mot företag verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Andel investeringar i företag verksamma inom sektorn för fossila bränslen	6.02 %
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: 55.82 %	
6. Energiförbrukningsintensitet per sektor med hög klimatpåverkan	Energiförbrukning i GWh per miljon EUR i intäkter för portföljbolag, per sektor med hög klimatpåverkan	Total: 1.1171328 GWh / EUR M revenue \Sektor B: 0.69574225 GWh / EUR M revenue \Sektor C: 0.96704555 GWh / EUR M revenue \Sektor D: 6.1897044 GWh / EUR M revenue	
Biologisk mångfald	7. Aktiviteter som negativt påverkar biologisk mångfald-känsliga områden	Andel investeringar i portföljbolag med anläggningar/verksamheter belägna i eller nära områden som är känsliga för biologisk- mångfald och där portföljbolagens verksamhet- påverkar dessa områden negativt	3.57 %
Vatten	8. Utsläpp till vatten	Ton-utsläpp till vatten som genereras av portföljbolagen per miljon investerade EUR, uttryckt som ett vägt genomsnitt	0.01573214 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	3.675069 tonne / EUR M invested
INDIKATORER-FÖR SOCIALA FRÅGOR OCH PERSONALFRÅGOR, RESPEKT FÖR MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER, KORRUPTIONSBEKÄMPNING OCH BEKÄMPNING AV-MUTOR			
Sociala frågor och personalfrågor	10. Brott mot FN:s Global Compact- principer och Organisationen för ekonomiskt samarbete och utvecklings (OECD) riktlinjer för multinationella företag	Andel investeringar i portföljbolag som har varit inblandade i överträdelser av UNGC:s principer eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0 %

11. Brist på processer och efterlevnadsmekanism er för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Andel investeringar i portföljbolag utan policy för att övervaka efterlevnaden av UNGC:s principer eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller mekanismer för hantering av missnöje/klagomål för att hantera överträdelser av UNGC:s principer eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0 %
12. Ojusterad löneskillnad mellan könen	Genomsnittlig ojusterad löneskillnad mellan kvinnor och män i portföljbolagen	13.81 %
13. Könsfördelning i styrelsen	Genomsnittlig andel kvinnliga respektive manliga styrelseledamöter i portföljbolagen	36.41 %
14. Exponering för kontroversiella vapen (personminor, klustervapen, kemiska vapen och biologiska vapen)	Andel av investeringar i portföljbolag som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen	0 %



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

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

01/01/2023-31/12/2023

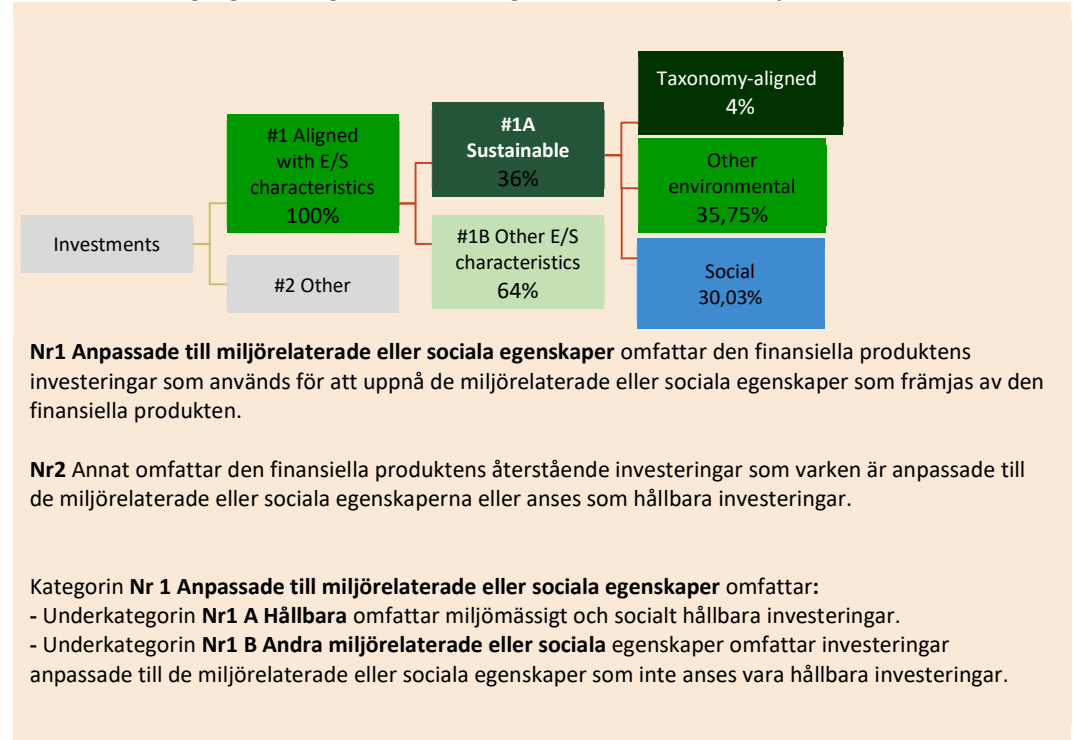
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
SBAB Bank 02/09/2025 SEK	Ekonomi	2.63%	Sverige
LANSFORSAKRINGAR HYPOTEK	Ekonomi	2.52%	Sverige
LANSFORSAKRINGAR BANK	Ekonomi	2.09%	Sverige
BORGO AB	-	2.09%	Sverige
Svenska Cellulosa SCA AB 21/06/2028 SEK	Materiel	2.07%	Sverige
WIHLBORGS FASTIGHETER AB	Fastighet	2.06%	Sverige
LIFCO AB	Industrier	1.95%	Sverige
VOLVO TREASURY AB	Ekonomi	1.73%	Sverige
HUSQVARNA AB	Industrier	1.63%	Sverige
LANSFORSAKRINGAR BANK	Ekonomi	1.58%	Sverige
Stora Enso 08/02/2027 SEK	Materiel	1.58%	Finland
WIHLBORGS FASTIGHETER AB	Fastighet	1.57%	Sverige
INVESTMENT AB LATOUR	Industrier	1.56%	Sverige
Kommuninvest 27/03/2024 SEK	Ekonomi	1.55%	Sverige
Stora Enso 29/04/2025 SEK	Materiel	1.55%	Finland



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Vad var tillgångsallokeringen?

Notera i nedan tillgångsallokering att en investering kan bidra till både ett miljö- och socialt mål



Nr1 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.

Nr2 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 **Nr1 A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr1 B Andra miljörelaterade eller sociala** egenskaper omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

Tillgångsallokering andelen investeringar i specifika tillgångar.

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

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

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla

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

I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	vikt
Ekonomi	33.75%
Industrier	20.33%
Fastighet	10.75%
Materiel	9.18%
-	6.07%
Konsumentvaror	3.93%
Konsumenternas diskretionär	3.7%
Informationsteknologi	2.59%
Statsobligationer	2.04%
Kommunikationstjänster	1.1%
Sjukvård	1.03%
Verktyg	0.57%

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.



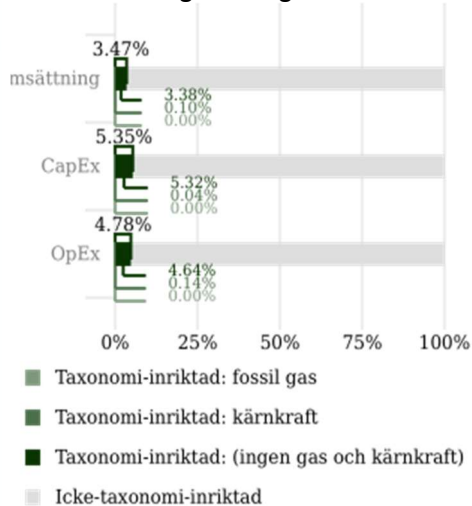
I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

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

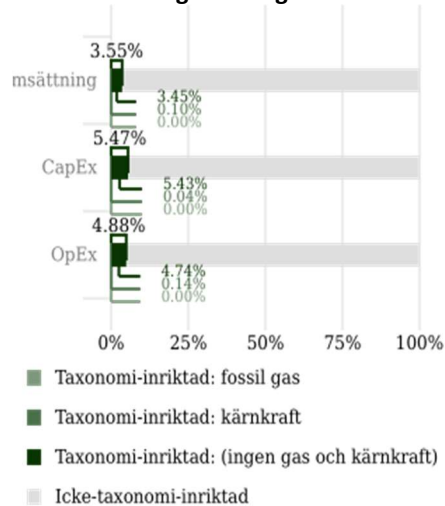
- Ja:
 - I fossilgas
 - I kärnenergi
- Nej

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

0.11% av portföljen är anpassad till EU-taxonomin genom övergångsaktiviteter och 0.74 % justeras genom aktiveringsaktiviteter.



är hållbara

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

¹ Fossilgas och/eller 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 30,87 %. 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 30,03 %. 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?

Inga investeringar var inkluderade i kategorin "annat." Investeringar där data saknas och där fondbolaget inte kan göra någon egen bedömning inkluderas i kategorin "annat." Detta är bolag som inte kan säkerställas uppfylla screeningskriterierna.



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

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

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

Jürgen Conzen
Ordförande

Johan Andrassy
VD

Mathias Bönneberg

Henrik Strömbom

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

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor