



case

Kapitalförvaltning
AB

CASE SMÅBOLAGSFOND

Årsberättelse 2023



case

Verksamhetsberättelse

Marknaden 2023

Året präglades av fortsatta räntehöjningar. Riksbanken höjde styrräntan med 150 punkter för att besegra den allt för höga inflationen. Ökade räntekostnader för bolag och hushåll samt oro för en recession satte avtryck i framför allt högt belånade bolag och bolag med exponering mot privatpersoner. Den penningpolitiska åtstramningen märktes också genom ett ökat antal nyemissioner och vikande värderingar. Likviditeten i aktiemarknaden torkade följaktligen upp. Kina öppnade upp samhället efter Covid-pandemin men den stora positiva effekten i och med återöppnandet uteblev då särskilt den inhemska efterfrågan uppvisade betydligt svagare återhämtning. I stället var det USA som agerade draglok för världsekonomin.

Vi fick bevittna en klassisk "bank-run", som startade i det amerikanska banksystemet, när nyheten om att Silicon Valley Banks ränteplaceringar ådragit sig kritiska förluster i och med den snabba ränteuppgången. Detta resulterade i att den amerikanska riksbanken Federal Reserve fick öppna nödventilen och betala ut stödlividitet till bankerna. Storleken på stödet översteg till och med de nivåer som uppnåddes under finanskrisen 2008. Rådslan för en finansiell kollaps, likt den under 2008, spred sig över världens finansmarknader likt en löpeld. Även de svenska bankerna som, till skillnad från sina amerikanska och europeiska motparter, är välkapitaliserade fick erfarit kraftigt fallande aktiekurser. Detta symptom spred sig sedan vidare till resten av börserna. Det hela resulterade i den amerikanska banken Silicon Valley Banks konkurs och att den mer välkända schweiziska banken Credit Suisse räddades genom ett uppköp av banken UBS.

Under senhösten vände marknaderna snabbt när jobbsiffror från USA kom in klart svagare än väntat och den amerikanska Riksbanken Federal Reserve anammade ett mer duvaktigt språk. Den amerikanska, europeiska och svenska Riksbanken höll sina respektive styrräntor oförändrade. Marknaden hade väntat sig fortsatta höjningar vilket ledde till att marknadsräntorna i stället föll kraftigt och börserna rusade.

Utsikter för 2024

Efterfrågan i den amerikanska ekonomin har varit väldigt robust under fjolåret och hittills i år, vilket fått marknadens förväntningar att svänga från en stundande recession till en så kallad mjuklandning. Europa är svagare men det finns goda chanser att vi ser en botten här och nu. Även om inflationen inte kommit ner i den takt som marknaden förutsett så är den än dock på väg ner. Det är inte otroligt att vi får se de första räntesänkningarna redan under hösten. I ett sådant scenario ska mer räntekänsliga tillgångar gynnas. När likviditeten och risktagandet återvänder så bör förra årets ordning, med storbolag som avkastar bättre än småbolag, reverseras.

2024 kommer att präglas av geopolitik. Relationen mellan Väst och Kina blir allt sämre med kraftigt minskade investeringar i Kina som följd. Relationen till Ryssland är tillbaka till kalla krigets dagar och ett snabbt slut på det tragiska kriget i Ukraina ter sig mer och mer avlägset. Ryssland har t o m ställt om sin ekonomi till en så kallad krigsekonomi. Detta, i sin tur, tvingar fram ett utmattningskrig där Västs vapenproduktion och långsiktiga betalningsvilja sätts på prov. Men framför allt sätts ukrainarnas stridsvilja på prov, en stridsvilja som minst sagt är imponerande. Den europeiska försvarspolitikerna görs om i grunden med allt högre försvarsanslag. Sveriges inträde i NATO kommer att leda till stora infrastrukturprojekt i form av uppgraderade järnvägsspår och vägnät. Hur pass mycket detta stimulerar ekonomin får tiden utvisa. Senare under 2024 har vi ett amerikanskt presidentval där vi förmodligen återigen får se Biden mot Trump. Ett val vars utfall man kan anta kommer

att påverka det geopolitiska läget i stor utsträckning.

Fakta om fonden

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i aktier i små och medelstora börsnoterade bolag i Sverige. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller Fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i Fonden och dess möjligheter framöver.

Fonden investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv.

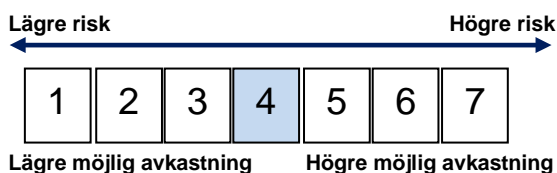
Fonden investerar normalt i cirka 70 bolag. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls. Förvaltningen av fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex. Fondens jämförelseindex är Carnegie Small Cap Return Index. Indexet är relevant för Fonden eftersom det är ett index som återspeglar Fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. Carnegie Small Cap Return Index är ett etablerat återinvestera utdelande index som innehåller små och medelstora bolag på Nasdaq Stockholm, indexet tar även hänsyn till den avkastning som aktieägarna erhåller i form av utdelning. Fonden bytte inriktning 2011-04-11 och hade tidigare jämförelseindex SIXRX 75 procent/T-Bill 25 procent.

Aktiv risk (tracking error) de senaste 10 åren				
2023	2022	2021	2020	2019
5,84%	5,92%	4,42%	3,46%	4,91%
2018	2017	2016	2015	2014
5,51%	5,70%	5,85%	5,37%	6,20%

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 procent 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 innehavet av ett enskilt värdepapper eller allmänna förändringar i marknaden. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Därför är aktivitetsmåten ofta högre för en aktivt förvaltd aktiefond än för en aktivt förvaltd räntefond. Lägre volatilitet generellt på aktiemarknaden påverkar fondens aktiva risk. Fonden hade under åren 2014–2018 ett målintervall på aktiv risk mellan 4–7 procent på årsbasis. Från 2018-11-20 fastställdes målintervall på aktiv risk till 2–6 procent för att ha möjlighet att i vissa volatila perioder ha en lägre aktiv risk än tidigare. Fonden har inte avviker från målintervallen under mätperioden.

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 4 av 7, dvs. en medelriskklass. Det betyder att fonden har en medelrisk 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, och för att skapa hävstång. Total exponering beräknas som värdet på positioner i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument och derivatinstrument, och där positioner i derivatinstrument värderas till marknadsvärdet på underliggande tillgångar.

Fonden använder sig av Åtagandemetoden för att beräkna sammanlagda exponeringar. Det har inte skett någon handel med optioner och terminer under året.

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

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 investerares och övriga kunders intressen. För ytterligare information om bolagets ersättningspolicy hänvisas till bolagets hemsida www.casefonder.se eller bolagets årsredovisning för 2023.

Incitament

Ersättning inom ramen för fondverksamheten

Bolaget 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 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 uppstår på det kapital som distributören förmedlar.

Andelsägarens beskattning

Schablonintäkt

Fondandelsägare ska deklarerar 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

Per 2024-04-02 fattade styrelsen i Case Kapitalförvaltning AB beslut om att fusionera fonderna Case Hållbar Select och Case Småbolagsfond i Case All Star Småbolag. Denna fusion förväntas genomföras någon gång under andra halvan av år 2024

Ekonomisk översikt

BELOPP I KSEK	FONDFÖRMÖGENHET	ANDELSVÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL- AVKASTNING, %	CARNEGIE SMALL CAP RETURN
2023-12-31	549 915	721,39	762 298	9,03	14,69
2022-12-31	540 061	661,67	816 211	-31,19	-31,98
2021-12-31	1 171 851	961,58	1 218 678	28,09	36,36
2020-12-31	1 879 652	750,72	2 503 783	16,85	22,48
2019-12-31	8 075 216	642,49	12 568 719	33,31	42,12
2018-12-31	5 327 616	481,95	11 054 360	-10,83	-0,91
2017-12-31	5 492 152	540,5	10 161 328	1,88	8,04
2016-12-31	4 331 399	530,51	8 164 619	11,03	11,37
2015-12-31	4 376 523	477,79	9 159 981	34,68	29,24
2014-12-31	2 933 344	354,77	8 268 300	27,96	20,58
2013-12-31	1 667 646	277,25	6 014 960	30,82	35,43

Fondfakta

		2023-12-31	2022-12-31
Risk & avkastningsmått			
Total risk, %	1)	23,37	23,35
Total risk för jämförelseindex, %	2)	26,14	25,69
Aktiv risk, %	3)	5,84	5,92
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %		-13,39	-5,86
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %		8,4	4,13
Avkastning sedan start, %		621,39	561,67
Kostnader			
Förvaltningsavgift, fast %		1,5	1,51
Förvaltningsavgift, rörligt %		0	0
Transaktionskostnader tsek		430	1 130
Transaktionskostnader %		0,04	0,05
Uppgift om Årlig avgift %		1,5	1,51
Omsättning			
Omsättningshastighet ggr		1,04	1,16
Omsättning genom närstående värdepappersbolag		Ingen	Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter			
Insättningsavgift %		Ingen	Ingen
Uttagsavgift %		Ingen	Ingen
Förvaltningskostnad:			
Vid engångsinsättning 10 000 kr		150,7	113,09
Vid löpande sparande av 100 kr/mån		9,58	8,64

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.

* = Ej aktuellt då fonden saknar relevant jämförelseindex.

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

VÄRDEPAPPERBELOPP/IKSEK	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, %
AAK AB	SE0011337708	97 734	21 990 150	4
ADDNODE GROUP AB	SE0017885767	205 940	17 772 622	3,23
ADDTECH AB B	SE0014781795	106 797	23 751 653	4,32
AQ GROUP AB	SE0000772956	53 015	26 825 590	4,88
BIOTAGE AB	SE0000454746	85 410	11 547 432	2,1
CASTELLUM AB	SE0000379190	202 652	29 262 949	5,32
CATENA AB	SE0001664707	46 258	21 981 802	4
EPENDION AB	SE0000671711	83 002	10 292 248	1,87
FASTIGHETS AB BALDER B	SE0017832488	387 623	27 784 817	5,05
KARNOV GROUP AB	SE0012323715	342 233	19 096 601	3,47
LINDAB INTERNATIONAL AB	SE0001852419	91 931	18 404 586	3,35
LOOMIS AB	SE0014504817	56 350	15 225 770	2,77
MODERN TIMES GROUP B SHS	SE0018012494	155 838	13 503 363	2,46
MOMENTUM GROUP B	SE0017562523	91 500	11 803 500	2,15
MUNTERS GROUP AB	SE0009806607	153 333	25 039 279	4,55
MYCRONIC AB	SE0000375115	57 871	16 747 862	3,05
NORDNET AB	SE0015192067	124 134	21 400 702	3,89
QT GROUP OYJ	FI4000198031	10 198	7 321 351	1,33
SAGAX AB B	SE0005127818	59 610	16 571 580	3,01
SDIPTTECH AB B	SE0003756758	76 500	20 961 000	3,81
STILLFRONT GROUP AB	SE0015346135	1 012 762	12 386 079	2,25
STUDSVIK AB	SE0000653230	108 093	14 052 090	2,56
SWEDISH LOGISTIC PROPERTY B	SE0017565476	348 467	11 325 178	2,06
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	SE0000872095	75 000	20 145 008	3,66
TOBII DYNAVOX AB	SE0017105620	570 868	24 261 890	4,41
TRELLEBORG AB B	SE0000114837	59 203	20 052 056	3,65
VITROLIFE AB	SE0011205202	89 626	17 745 948	3,23
SUMMA KATEGORI 1			497 253 104	90,42
ABSOLENT AIR CARE GROUP AB	SE0006256558	19 097	7 638 800	1,39
GENOVIS AB	SE0002485979	45 647	2 373 644	0,43
MGI MEDIA AND GAMES INVEST SE	SE0018538068	1 009 840	11 875 718	2,16
PARADOX INTERACTIVE AB	SE0008294953	40 650	9 105 600	1,66
SMARTOPTICS GROUP AS	NO0011012502	432 998	7 492 438	1,36
SUMMA KATEGORI 3			38 486 200	7
SUMMA VÄRDEPAPPER			535 739 304	97,42
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			14 176 060	2,58
FONDFÖRMÖGENHET			549 915 364	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		535 739	508 397
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	535 739	508 397
Bankmedel och övriga likvida medel			
Bankmedel och övriga likvida medel		15 554	36 447
Övriga tillgångar		0	16
Summa tillgångar		551 293	544 861
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		786	813
Övriga skulder		591	3 987
Summa skulder		1 378	4 800
Fondförmögenhet	2	549 915	540 061
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		74 058	0
Andel i nettoförmögenheten, %		13,47	0

Resultaträkning SEK

BELOPP I SEK	Not	2023-01-01 - 2023-12-31	2022-01-01 - 2022-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		48 577	-357 207
Övriga intäkter		248	142
Ränteintäkter		678	97
Utdelningar		5 684	17 313
Valutakursvinster och -förluster, netto		-940	2 030
Summa intäkter och värdeförändring		54 247	-337 625
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		7 773	11 716
Ersättning till förvaringsinstitut		278	277
Analyskostnader		438	763
Räntekostnader		7	4
Övriga kostnader		430	1 131
Summa kostnader		8 926	13 890
Årets resultat		45 321	-351 515

Not 2. Förändring av fondförmögenhet

BELOPP I SEK	2023-01-01 - 2023-12-31	2022-01-01 - 2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	540 061	1 171 851
Andelsutgivning	15 198	6 675
Andelsinlösen	-50 665	-286 949
Periodens resultat enligt resultaträkning	45 321	-351 515
Fondförmögenheten vid periodens slut	549 915	540 061

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 Småbolagfond

identifieringskod för juridiska personer: 213800FCJU1TEB3M1G61

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 **45,85%** 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.

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 45,85 % per 2023-12-31

Koldioxidavtryck: Portföljens viktade genomsnitt av koldioxidavtryck (Scope 1 + 2) uppgick till 18,55 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 12,46 % 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", "aligning", och "committed to alignment" med parisavtalets Netto-noll investeringsramverk (NZIF) uppgår till cirka 40,79 % per 2023-12-31 jämfört mot 43,85 % föregående rapporteringsperiod. 55,08 % av portföljens värde täcks. Vi använder oss utav Clarity AIs nya ESG-riskratingsystem som använder en "Best in Class" poängsystem. ESG-risken uppgick till 65 poäng på en 0-100 skala där 0 är hög ESG-risk, 50 poäng är medel och 100 är lägst 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 miljörörelaterade 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 UNCG och OECD-MNE
- PAI 11. Brist på mekanismer för överensstämmelse med UNCG 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 inom: Policies, klimat, och negativ screening. Fonden fokuserar inte på individuella PAI-indikatorer men tar 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	325.04178 tonne CO2e
		Scope 2 Utsläpp av växthusgaser	79.70414 tonne CO2e
		Scope 3-Utsläpp av växthusgaser	3883.2402 tonne CO2e
		Totala-utsläpp av växthusgasers	3166.9404 tonne CO2e
	2. Koldioxidavtryck	Koldioxidavtryck	174.96873 tonne CO2e / EUR M invested
	3. GHG-intensitet för portföljbolag	GHG-Intensitet för portföljbolag	260.99005 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	0 %
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: 46.5 %	
6. Energiförbrukningsintensitet per sektor med hög klimatpåverkan	Energiförbrukning i GWh per miljon EUR i intäkter för portföljbolag, per sektor med hög klimatpåverkan	Total: 0.15094583 GWh / EUR M revenue Sektor C: 0.12306705 GWh / EUR M revenue	
Biologisk mångfald	7. Aktiviteter som negativt påverkar biologisk mångfald-känsliga områden	Andel investeringar i portföljbolag med anläggningar/verksamheter belägna i eller nära områden som är känsliga för biologisk- mångfald och där portföljbolagens verksamhet- påverkar dessa områden negativt	0 %
Vatten	8. Utsläpp till vatten	Ton-utsläpp till vatten som genereras av portföljbolagen per miljon investerade EUR, uttryckt som ett vägt genomsnitt	0 tonne / EUR M invested
Avfall	9. Andel farligt avfall	Ton farligt avfall som genereras av portföljbolagen per investerad miljon EUR, uttryckt som ett vägt genomsnitt	0.18351792 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	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	0 %

och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	av UNGC:s principer eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	
12. Ojusterad löneskillnad mellan könen	Genomsnittlig ojusterad löneskillnad mellan kvinnor och män i portföljbolagen	11.97 %
13. Könsfördelning i styrelsen	Genomsnittlig andel kvinnliga respektive manliga styrelseledamöter i portföljbolagen	39.44 %
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

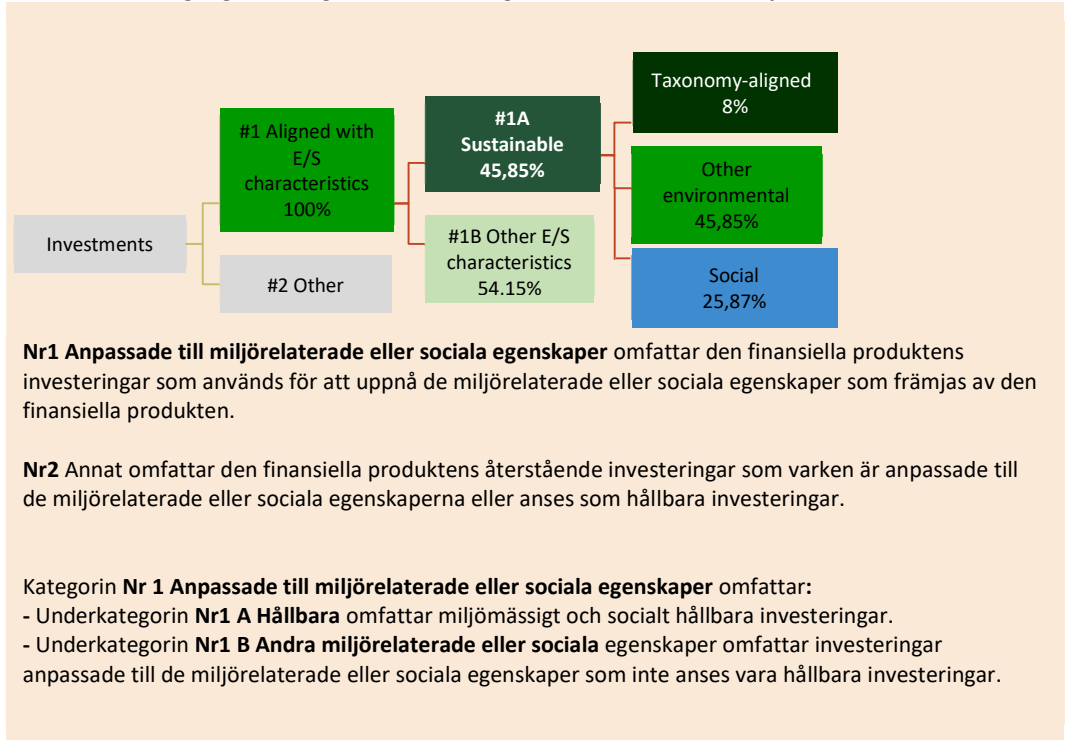
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
AQ GROUP AB	Industrier	11.76%	Sverige
TOBII DYNAVOX AB	Informationsteknologi	10.63%	Sverige
AAK AB	Konsumentvaror	9.64%	Sverige
SDIPTECH AB - B	Industrier	9.19%	Sverige
ADDNODE GROUP AB	Informationsteknologi	7.79%	Sverige
VITROLIFE AB	Sjukvård	7.78%	Sverige
SAGAX AB-B	Fastighet	7.26%	Sverige
LOOMIS AB	Industrier	6.67%	Sverige
STUDSVIK AB	Industrier	6.16%	Sverige
MOMENTUM GROUP KOMPONENTER &	Industrier	5.17%	Sverige
BIOTAGE AB	Sjukvård	5.06%	Sverige
BEIJER ELECTRONICS AB	Informationsteknologi	4.51%	Sverige
PARADOX INTERACTIVE AB	Kommunikationstjänster	3.99%	Sverige
ABSOLENT AIR CARE GROUP AB	Industrier	3.35%	Sverige
GENOVIS AB	Sjukvård	1.04%	Sverige



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



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.

● II vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	vikt
Industrier	42.3%
Informationsteknologi	22.93%
Sjukvård	13.88%
Konsumentvaror	9.64%
Fastighet	7.26%
Kommunikationstjänster	3.99%

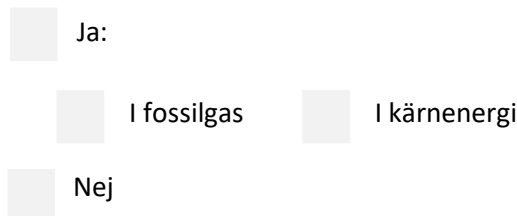
Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

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



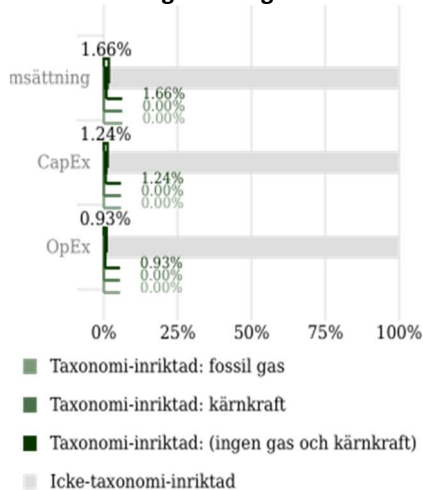
I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

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

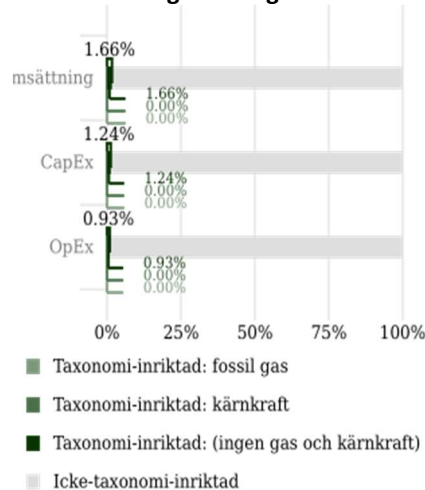


Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar,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

1. Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds*



2. Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds*



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

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

Portföljen är 0.94% anpassad till EU-taxonomin endast genom att möjliggöra aktiviteter.



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



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 40,75 %. 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 25,87 %. 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.



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

Per 2023-12-31 var andelen hållbara investeringar med ett socialt mål 21,08 %. 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 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 avvecklades 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 Bönemark

Henrik Strömbom

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

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor