

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

case

Kapitalförvaltning
AB

CASE ALL STAR

Halvårsberättelse 2023

The word "case" in a white, lowercase, cursive font, printed on a dark, possibly black, surface.

case

Halvårsredogörelse

Marknaden H1 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 sin roll den 1 januari och har sedan dess tagit tillfället i akt att höja styrräntan vid samtliga räntemöten hittills i år, totalt hela 1.25 procentenheter, för att nå en nivå på 3,75 procent i juni.

Första halvåret har generellt präglats av kraftiga och snabba räntehöjningar från de flesta centralbanker världen över, vilket även har börjat bita på den höga inflationen. Vi minns med farhåga den tid då en paprika kostade upp emot 100 kr/kg. Kronan har dessvärre fortsatt försvagats från att kosta omkring 11 kr för en Euro i början av året till närmare 12 kr vid halvårsskiftet. 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 isär något under 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 den amerikanska staten. Republikaner och demokrater lyckades i sista sekund enas om en överenskommelse att höja skuldtaket, vilket fick marknaden att andas ut något. Fed avslutade halvåret med en räntepaus på 5-5,25 procent och ECB höjde räntan med 25 punkter i juni till 3,75 procent.

Case All Star fondens utveckling under H1 2023

Case All Star gick under första halvåret 2023 upp med 5,72 procent efter samtliga förvaltningskostnader jämfört med fondens jämförelseindex SIX PRX som var upp 9,62 procent under perioden.

Sedan starten den 31 oktober 2017 har Case All Star stigit med 34,56 procent efter samtliga förvaltningskostnader jämfört med jämförelseindex (SIX PRI) som stigit 40,89 procent under samma tidsperiod. Risken mätt som standardavvikelse sedan fondens start var 16,75 procent jämfört med 18,53 procent för breda indexet för Stockholmsbörsen (OMXS PI).

Utsikter för H2 2023

Inflationsdata och konjunktursignaler börjar på de flesta håll i världen indikera att den kraftiga räntehöjningscykeln har fått effekt på inflationen. Det återstår fortfarande att se om det blir en "soft landing" i världens ekonomier vilket också kommer påverka hur lång tid vi kommer behöva leva med högre räntenivåer samt börsernas utvecklingsmöjligheter framgent. I Sverige ser vi exempelvis tecken på försvagad BNP-tillväxt, ökat antal konkurser men samtidigt en motståndskraftig arbetsmarknad. Storekonomin Kina har hittills i år varit en riktig besvikelse när det gäller tillväxt och efterfrågan och bjöd inte alls på den ketchup-effekt som man hade hoppats på med återöppnandet efter pandemiåren. Vi

är nu nära toppen på räntehöjningscykeln även här i Europa men det dröjer in i nästa år innan det blir tal om några räntesänkningar från ECB och Riksbanken. En första räntepaus vid beskedet under hösten lär dock uttalas från de båda centralbankerna. Detta innebär ett fortsatt attraktivt läge för företagsobligationer som gynnas av de nya höga basräntorna. En balanserad fondportfölj som består av sparande i både aktiefonder och företagsobligationsfonder kan alltså fortsatt stå sig väl framöver, där också ett framtida ränta-ner-scenario kommer gynna inte bara aktiesidan utan även kan skapa god avkastning för i synnerhet fastränteobligationer.

Fakta om fonden

Case All Star är en aktivt förvaltd fond som står under Finansinspektionens tillsyn. Case All Star startade sin verksamhet den 31 oktober 2017 och har som specialfond har friare placeringsbestämmelser än traditionella värdepappersfonder. Fonden har en långsiktig placeringshorisont och en aktiv investeringsstrategi som fokuserar på bolagsval snarare än branschval. Fonden investerar i de bolag som vi anser vara attraktivt värderade i förhållande till bolagets framtida intjäningspotential.

Fondens innehav består normalt av omkring 20 till 30 bolag. Fonden kan även innehålla fler bolag än så, men aldrig färre än tio. Tillgångarna får även placeras i aktierelaterade överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, på konto hos kreditinstitut och i andelar i fonder. Fonden får även placera i ränterelaterade överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument och på konto hos kreditinstitut för att effektivisera likvidhanteringen samt tillfälligtvis om fondförvaltaren med hänsyn till marknadsläget anser det nödvändigt. Fondens tillgångar får även placeras i derivatinstrument såsom ett led i Fondens placeringsinriktning.

Fondens jämförelseindex är SIX Portfolio Return Index (SIXPRX) som visar den genomsnittliga utvecklingen inklusive utdelningar på Stockholmsbörsen. Fondens avkastning kommer att avvika från sitt jämförelseindex och avvikelserna kan från tid till annan vara betydande.

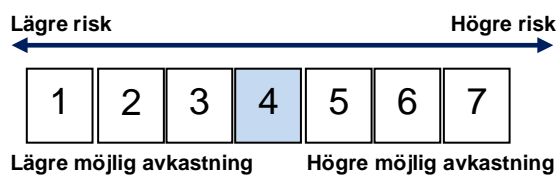
Fonden förvaltas av Tom Andersson och Carl Johan Tjärnström.

Fondens placeringsstrategi innebär en normal omsättning av Fondens tillgångar.

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

Fonden är öppen för handel varje bankdag.

Risk



Riskindikatorn Priip KID, per den 30 juni 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 perioden.

Ansvarsfulla investeringar

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

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

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättade enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder (2013:561), Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10), Fondbolagens förenings rekommendationer samt bokföringslagen. I fondens balansräkning har de olika innehaven värderats till marknadsvärde per 2023-06-30. Om kurser per 2023-06-30 saknas värderas innehavet till senaste betalkurs eller köpkurs.

Fondfakta

	2023-06-30
Fondförmögenhet, mkr	145
Andelskurs, kr	152,818
Utestående andelar	951 357
Utdelning, mkr	-
Utdelning per andel, kr	-
Totalavkastning före prestationsarvode sedan årsskiftet, %	5,72
Referensindex sedan årsskiftet, %	9,62
Aktiv risk %*	7,67
Totalavkastning efter prestationsarvode sedan årsskiftet, %	5,72
Risk, standardavvikelse, %	16,75
Årlig fast förvaltningsavgift, %	0,50
Insättningsavgift, %	-
Minsta första insättning, kr	5 000,00
Uttagsavgift maximalt, %	-

Fondens innehav och positioner i finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad	ISIN kod	Antal/Nom värde	Marknadsvärde	Procent av fondförmögenhet
INTRUM JUSTITIA	SE0000936478	5 000	349 900	0,24%
TOPDANMARK	DK0060477503	7 238	3 836 393	2,64%
CASTELLUM	SE0000379190	42 364	4 361 374	3,00%
LUNDBERGFÖRETAGEN B	SE0000108847	13 014	5 970 823	4,11%
SEB A	SE0000148884	51 830	6 175 545	4,25%
SHB A	SE0007100599	80 267	7 251 321	4,99%
INVESTOR B	SE0015811963	44 291	9 551 354	6,57%
FINANS				25,80%
VITROLIFE	SE0011205202	16 019	3 354 379	2,31%
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM	SE0000872095	26 685	5 614 524	3,86%
ASTRAZENECA	GB0009895292	5 219	8 079 012	5,56%
NOVO NORDISK	DK0060534915	4 814	8 368 784	5,76%
HÄLSOVÅRD				17,49%
HEXAGON B	SE0015961909	35 735	4 743 821	3,26%
ATLAS COPCO A	SE0017486889	30 640	4 761 456	3,28%
SANDVIK	SE0000667891	24 005	5 045 851	3,47%
TRELLEBORG B	SE0000114837	20 633	5 393 466	3,71%
NIBE INDUSTRIER B	SE0015988019	53 863	5 515 571	3,80%
VOLVO B	SE0000115446	26 873	5 992 679	4,12%
ABB LTD	CH0012221716	14 162	6 006 104	4,13%
INDUSTRIVAROR				25,78%
NOKIA OYJ	FI0009000681	81 805	3 700 040	2,55%
INFORMATIONSTEKNIK				2,55%
MEDIA AND GAMEST INVEST AB	MT0000580101	134 302	1 541 787	1,06%
KOMMUNIKATION				1,06%
SCA B	SE0000112724	9 485	1 303 713	0,90%
BOLIDEN	SE0020050417	6 116	1 905 440	1,31%
SSAB B	SE0000120669	55 363	4 135 616	2,85%
MATERIAL				5,05%

SAMPO OYJ	FI0009003305	7 855	3 802 828	2,62%
FÖRSÄKRING				2,62%
MYCRONIC	SE0000375115	17 774	4 745 658	3,27%
HEXATRONIC GROUP	SE0018040677	98 349	7 905 293	5,44%
TEKNOLOGI				8,71%
KARNOV GROUP	SE0012323715	50 158	2 467 774	1,70%
SECURITAS B	SE0000163594	43 193	3 820 853	2,63%
TJÄNSTER				4,33%
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad			135 701 359	93,38%
Summa finansiella instrument			135 701 359	93,38%
varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde			135 701 359	93,38%
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde			0	0%
Summa övriga tillgångar och skulder, netto			9 625 902	6,62%
Summa fondförmögenhet			145 327 261	100,00%

CASE ALL STAR 2023-06-30

Balansräkning

	Not	2023-06-30	2022-06-30
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		135 701 359	96 315 052
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		135 701 359	88 586 919
Bankmedel och övriga likvida medel		10 459 958	17 271 664
Övriga fordringar	1	526 801	54 299
Summa tillgångar		146 688 118	113 641 016
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	58 923	49 161
Övriga skulder	3	1 301 934	2 862
Summa skulder		1 360 857	52 023
Fondförmögenhet		145 327 261	113 588 993
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper		-	-
Ställda säkerheter för derivatinstrument		-	-
Procent av fondförmögenheten		0,00%	0,00%

Förändring av fondförmögenhet

	230101-230630	220101-220630
Fondförmögenhet vid periodens början	134 609 405	116 451 642
Andelsutgivning	23 048 949	32 289 674
Andelsinlösen	-20 357 992	-16 738 915
Periodens resultat enligt resultaträkning	8 026 900	-18 413 408
Fondförmögenhet vid periodens slut	145 327 261	113 588 993

Not 1 - 3 till balansräkningen

Not. 1 Specifikation av övriga tillgångar

Avser fondandelsutgivning samt sälj av värdepapper som ej gått i likvid per 2023-06-30.

Not. 2 Specifikation av upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Avser upplupet förvaltningsarvode per 2023-06-30.

Not. 3 Specifikation av övriga skulder

Avser fondandelsinlösen och köp av värdepapper som ej gått i likvid per 2023-06-30.