

case

Kapitalförvaltning
AB

Case Mix

Halvårsberättelse 2023

case

Verksamhetsberättelse

Marknaden H1 2023

på den stressade fastighetsmarknaden med bland annat återköp av obligationer och nyemissioner av aktier. Nya Riksbankschefen Erik Theodén 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 skuldtaksor 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.

Fondens utveckling under H1 2023

Fonden gick under första halvåret 2023 upp med 6,60 procent efter samtliga förvaltningskostnader jämfört med fondens jämförelseindex som var upp 8,06 procent under perioden.

Sedan starten den 2 maj 2005 har fonden stigit med 101,58 procent efter samtliga förvaltningskostnader.

Risken mätt som standardavvikelse under den senaste 24-månadersperioden räknat i årstakt, var 7,52 procent jämfört med 8,46 procent för jämförelseindexet.

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 fasträntebestånd.

Fakta om fonden

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

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

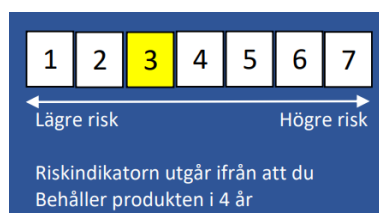
Fondens målsättning är att över tid skapa en avkastning som överstiger fondens sammansatta jämförelseindex vilket består av; 15 procent SIX Return Index (SIXRX), 35 procent MSCI AC World, 25 procent OMRXT-Bill och 25 procent OMRX T-Bond.

Fonden förvaltas av Carl-Johan Tjärnström och Mattias Larsson.

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

Fonden är öppen för handel varje bankdag.

Risk



Riskindikatorn Priip KID, per den 2023-06-30

Den sammanfattande riskindikatorn ger en vägledning om risknivån för denna produkt jämfört med andra produkter. Den visar hur troligt det är att produkten kommer att sjunka i värde på grund av marknadsutvecklingen. Vi har klassificerat produkten som 3 av 7, dvs. en medellåg riskklass. Det betyder att fonden har medellåg risk för upp och nedgångar i andelsvärdet. Indikatorn speglar framför allt upp- och nedgångar i de innehav fonden placerat i.

Risker som inte fångas av riskindikatorn:

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

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

Handel med optioner och terminer

Fonden får använda derivatinstrument för att minska risker i förvaltningen. Fonden kommer inte använda sig av komplexa investeringsstrategier till mer än en försumbar del av placeringsstrategin. Fonden använder därför åtagandemetoden för att beräkna sammanlagd exponering i

Fonden. De sammanlagda exponeringarna till följd av derivatinstrument får, när exponeringen beräknas med hjälp av åtagandemetoden, uppgå till högst 100 procent av fondförmögenheten.

Fonden har under första halvåret 2023 inte placerat medel i derivatinstrument.

Ansvarsfulla investeringar

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

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

Redovisningsprinciper

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

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

Fondfakta

	2023-06-30
Fondförmögenhet, mkr	167
Andelskurs, kr	201,58
Utestående andelar	829 117
Utdelning per andel, kr	0
Jämförelseindex/Referensränta, %	8,06%
Aktiv risk %*	4,28%
Totalavkastning före prestationsarvode sedan periodens start, %	6,60%
Totalavkastning efter prestationsarvode sedan periodens start, %	6,60%
Risk, standardavvikelse, %	7,52%
Årlig fast förvaltningsavgift, %	1,76%
Insättningsavgift, %	0
Minsta första insättning, kr	0
Uttagsavgift maximalt, %	0

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

Fondens innehav och positioner i finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad	ISIN kod	Antal/Nom värde	Marknadsvärde	Procent av fondförmögenhet
CASE HALLBAR SVERIGE INDEX A	SE0000577272	46 074,3888	30 108 231	18,01%
HANDESBK-USA IDX CRITERIA-A1S	SE0004139780	6 006,5386	4 474 035	2,68%
GLOBAL SMA IND CRI-A1 SEK	SE0010323675	44 828,4360	7 405 317	4,43%
HANDELSBANKEN GLOBAL IDX CRI A	SE0011309707	68 592,3679	31 767 712	19,01%
HANDELSBANKEN EMERG MKT IDX A1	SE0011338409	46 845,6779	8 882 929	5,31%
AKTIEFONDER			82 638 223	49,45%
CASE NORDIC CORP BD FLEX R	LU0542989941	249 509,5240	33 384 374	19,97%
CASE RANTEFOND INVEST GRADE	SE0000577280	105 228,7957	13 573 462	8,12%
CASE CREDIT OPPORTUNITY A	SE0002949784	293 624,8900	36 656 131	21,93%
RÄNTEFONDER			83 613 968	50,03%
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad			166 252 191	99,47%
Summa överlåtbara värdepapper ej upptagna till handel på reglerad marknad			-	0,00%
Summa finansiella instrument			166 252 191	99,47%
varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde			166 252 191	99,47%
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde			-	0,00%
Summa övriga tillgångar och skulder, netto			878 738	0,53%
Summa fondförmögenhet			167 130 929	100,00%

Fonden per 2023-06-30

Balansräkning kSEK

	2023-06-30	2022-06-30
Tillgångar		
Fondandelar	166 252	172 392
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	166 252	172 392
Bankmedel och övriga likvida medel	1 074	2 111
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	50	159
Övriga fordingar	12	-
Summa övriga tillgångar	1 136	2 270
Summa tillgångar	167 388	174 662
Skulder		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	241	258
Övriga skulder	16	121
Summa övriga skulder	257	379
Summa skulder	257	379
Fondförmögenhet	167 131	174 283
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	Inga	Inga
Procent av fondförmögenheten	0,00%	0,00%

Förändring av fondförmögenhet kSEK

	230101-230630	220101-220630
Fondförmögenhet vid periodens början	164 979	426 591
Andelsutgivning	1 889	5 040
Andelsinlösen	-11 200	-225 150
Periodens resultat enligt resultaträkning	11 464	-32 198
Fondförmögenhet vid periodens slut	167 131	174 283