

A blurred background image showing a person in a dark suit sitting at a table in a meeting room, with large windows in the background.

case

Kapitalförvaltning
AB

CASE ALL STAR

Halvårsberättelse 2022

A dark, possibly black, surface with the word "case" written in a white, lowercase, cursive font.

case

Halvårsredogörelse

Marknaden H1 2022

Året inleddes med all time high på börserna men vände snart tvärt nedåt i en sättning på över 12 procent för OMXSPI. Inflationsspöket dök upp igen och vi såg en accelererande inflation världen över med anledning av logistikproblem och stigande kostnader för bland annat energi och råvaror. Centralbankernas räntehöjningar för att stävja den höga inflationen leder till ett sämre borsklimat. Högre marknadsräntor betyder ju också högre diskonteringsräntor och därmed generellt lägre nuvärden på framtida vinster. Mer specifikt på sektornivå har främst de mest räntekänsliga fastighetsbolagen missgynnats av detta stigande ränteklimat medan exempelvis bankerna gynnas.

I slutet av februari valde Rysslands Vladimir Putin att invadera Ukraina. Omvärlden har reagerat starkt på invasionen och sanktioner har kommit som på löpande band för att visa Ryssland att detta är oacceptabelt. Västvärlden står enad när det handlar om att stå upp för demokratin. På den kommersiella sidan märkte vi också hur bolag efter bolag höjde sina röster och nu helt och hållet lämnar den ryska marknaden i protest mot Putins avskyvärda intåg. Marknaden har under halvåret präglats av hög volatilitet och större nedgångar med anledning av kriget.

Case All Star fondens utveckling under H1 2022

Case All Star gick under första halvåret 2022 ned med 14,54 procent efter samtliga förvaltningskostnader jämfört med fondens jämförelseindex SIX PRX som var ned 28,38 procent under perioden.

Sedan starten den 31 oktober 2017 har Case All Star stigit med 34,61 procent efter samtliga förvaltningskostnader jämfört med jämförelseindex (SIX PRI) som stigit 40,85 procent under samma tidsperiod. Risken mätt som standardavvikelse sedan fondens start var 16,32 procent jämfört med 17,07 procent för breda indexet för Stockholmsbörsen (OMXS PI).

Utsikter för H2 2022

Aktiviteten på kapitalmarknaden för nya emissioner av företagsobligationer har varit otroligt låg under det första halvåret och förhoppningsvis lättar det upp något under det andra halvåret. Optimalt för såväl obligationsmarknaden som börserna vore om centralbankerna kan lyckas stävja den höga inflationen men samtidigt undvika en djup lågkonjunktur. Högre kupongräntor i företagsobligationer och rimligare värderingar på börserna. Det är dock en väl avvägd precision som kommer krävas för att få till denna bekväma mjuklandning.

I skrivande stund har energibolaget Gazprom stängt ned vissa motorer i Nord Stream 1 och därigenom minskat rysk export av naturgas till Europa till endast 20 procent av normal kapacitet. Detta kommer drabba såväl industrier som hushåll i form av högre energikostnader under det andra halvåret. I förlängningen kommer då konsumtionen att bli lidande och vi rör oss mot ett allmänt sämre konjunkturläge. Med alla ögon för stunden riktade mot centralbankerna är det kanske just denna dragkamp mellan inflationsoro och konjunkturoro som inom något år tvingar dem att avsluta räntehöjningscykeln för den här gången.

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 innehålla aldrig färre än tio bolag. 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 är ett återinvesterande index som följer Stockholmsbörsen. Bolaget gör bedömningen att indexet ger en god representation av fondens långsiktiga placeringsinriktning vad gäller geografiska marknader och bolagsstorlek. Fondens avkastning kommer att avvika från sitt jämförelseindex och avvikelserna kan från tid till annan vara betydande. Aktiv risk för fonden uppgår per 22-06-30 till 5,85%.

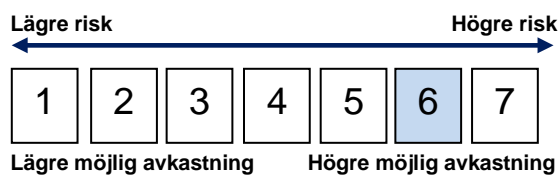
Fonden förvaltas av Tom Andersson.

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 Bolaget. Policyn reglerar bl.a. vilka hållbarhetsaspekter som ska beaktas i fondförvaltningen.

Fonden är öppen för handel varje bankdag.

Risk



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2022

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn är estimerad och baseras på hur fondens jämförelseindex och fondens värde förändrats de senaste fem åren. Fondens jämförelseindex har använts för perioden innan fondens start. Den angivna indikatorn är inte garanterad och kan komma att förändras med tiden.

Den här fonden tillhör kategori 6 eftersom fondens värde kan variera kraftigt. Risken för förlust och möjligheten till vinst kan därmed vara stor.

Aktiefonder ger normalt störst möjlighet till hög värdetillväxt på lång sikt. Men en placering i en aktiefond innebär också en högre risk, eftersom kurserna kan svänga kraftigt på aktiemarknaden. Placeringen av fondmedlen koncentreras till en region, vilket ökar risken i fonden. Fonden placerar i ett relativt fåtal investeringar vilket även det ökar risken i fonden. En högre koncentration av aktier leder också till högre bolagsspecifik risk och högre likviditetsrisk. Andelen stora respektive små bolag kommer att variera över tiden. Investeringar i små och medelstora företag medför normalt en högre risk än investeringar i större företag. Fondens placering av tillgångarna i olika branscher minskar dock risken i fonden.

Indikatorn speglar de viktigaste riskerna i fonden, men inte risken för att, vid extrema förhållanden på marknaderna, inte kunna sätta in och ta ut ur fonden inom utsatt tid (likviditetsrisk).

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

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättade enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder (2013:561), Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10), Fondbolagens förenings rekommendationer samt bokföringslagen. I fondens balansräkning har de olika innehaven värderats till marknadsvärde per 2022-06-30. Om kurser per 2022-06-30 saknas värderas innehavet till senaste betalkurs eller köpkurs.

Fondfakta

	2022-06-30
Fondförmögenhet, mkr	114
Andelskurs, kr	134,61
Utestående andelar	839 969,47
Utdelning, mkr	-
Utdelning per andel, kr	-
Totalavkastning före prestationsarvode sedan årsskiftet, %	-14,54
Referensränta sedan årsskiftet, %	-28,38
Aktiv risk %*	5,85
Totalavkastning efter prestationsarvode sedan årsskiftet, %	-14,54
Risk, standardavvikelse, %	16,32
Årlig fast förvaltningsavgift, %	0,5
Insättningsavgift, %	-
Minsta första insättning, kr	5 000,00
Uttagsavgift maximalt, %	-

* 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
BUFAB HOLDING	SE0005677135	7 500	1 987 500	1,75%
COLLECTOR	SE0007048020	60 000	1 861 200	1,64%
CREASPAC	SE0016075691	20 000	1 816 000	1,60%
HOIST FINANCE AB	SE0006887063	60 000	1 668 000	1,47%
INTRUM JUSTITIA	SE0000936478	16 000	3 122 400	2,75%
INVESTOR B	SE0015811963	37 500	6 306 750	5,55%
LUNDBERGFÖRETAGEN B	SE0000108847	12 500	5 198 750	4,58%
NORDEA BANK	FI4000297767	50 000	4 500 000	3,96%
SEB SER A	SE0000148884	30 000	3 012 000	2,65%
SWEDBANK A	SE0000242455	11 500	1 486 950	1,31%
TOPDANMARK	DK0060477503	5 380	2 863 902	2,52%
FINANS				29,78%
ASTRAZENECA	GB0009895292	5 500	7 419 500	6,53%
NOVO NORDISK	DK0060534915	5 000	5 671 973	4,99%
HÄLSOVÅRD				11,52%
HEXAGON B	SE0015961909	30 000	3 187 500	2,81%
SANDVIK	SE0000667891	18 000	2 985 300	2,63%
SKF B	SE0000108227	16 000	2 408 000	2,12%
TRELLEBORG B	SE0000114837	21 500	4 431 150	3,90%
VOLVO B	SE0000115446	26 000	4 117 880	3,63%
INDUSTRIVAROR				15,09%
ERICSSON B	SE0000108656	41 000	3 127 070	2,75%
NOKIA OYJ	FI0009000681	70 000	3 326 750	2,93%
INFORMATIONSTEKNIK				5,68%
MEDIA AND GAMEST INVEST AB	MT0000580101	60 000	1 488 000	1,31%
KOMMUNIKATION				1,31%
BOLIDEN	SE0017768716	9 000	2 928 150	2,58%
FENIX OUTDOOR INT B	CH0242214887	2 749	2 427 367	2,14%
HUMBLE GROUP	SE0006261046	80 000	1 158 400	1,02%
LINDAB INTERNATIONAL	SE0001852419	10 000	1 483 000	1,31%
SCA B	SE0000112724	24 500	3 743 600	3,30%
SSAB B	SE0000120669	65 000	2 750 800	2,42%
MATERIAL				12,77%
HENNES & MAURITZ B	SE0000106270	36 000	4 397 760	3,87%
THULE GROUP	SE0006422390	8 000	2 010 400	1,77%

SÄLLANKÖPSVAROR				5,64%
HEXATRONIC GROUP	SE0002367797	45 000	3 429 000	3,02%
TEKNOLOGI				3,02%
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad			96 315 052	84,79%
Summa överlåtbara värdepapper ej upptagna till handel på reglerad marknad			0	0%
Summa finansiella instrument			96 315 052	84,79%
varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde			96 315 052	84,79%
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde			0	0%
Summa övriga tillgångar och skulder, netto			17 273 941	15,21%
Summa fondförmögenhet			113 588 993	100,00%

CASE ALL STAR 2022-06-30

Balansräkning

	Not	2022-06-30	2021-06-30
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		96 315 052	88 586 919
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		96 315 052	88 586 919
Bankmedel och övriga likvida medel		17 271 664	7 571 845
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			
Övriga fordringar	1	54 299	69 037
Summa tillgångar		113 641 016	96 227 801
Skulder			
Övriga derivatinstrument med negativt värde			
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	- 49 161	- 43 040
Övriga skulder	3	- 2 862	- 26 609
Summa skulder		- 52 023	- 69 649
Fondförmögenhet		113 588 993	96 158 152
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper		-	-
Ställda säkerheter för derivatinstrument		-	-
Procent av fondförmögenheten		0,00%	0,00%

Förändring av fondförmögenhet

	220101-220630	210101-210630
Fondförmögenhet vid årets början	116 451 642	86 752 439
Andelsutgivning	32 289 674	17 296 429
Andelsinlösen	- 16 738 915	- 25 986 219
Periodens resultat enligt resultaträkning	- 18 413 408	18 095 504
Fondförmögenhet vid periodens slut	113 588 993	96 158 152

Not 1 - 2 till balansräkningen

Not. 1 Specifikation av övriga tillgångar

Avser upplupen utdelning och fondandelsutgivning som ej gått i likvid 220630

Not. 2 Specifikation av upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Avser upplupet förvaltningsarvode per 220630

Not. 3 Specifikation av övriga skulder

Avser fondandelsinlösen som ej har gått i likvid 220630