

# case

Kapitalförvaltning  
AB

HALVÅRSREDOGÖRELSE

## Case Credit Opportunity

FOND	Case Credit Opportunity
ISIN	SE0002949784
ORG.NR	515602-3482
PERIOD	2024-01-01 - 2024-06-30

case

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE .....	3
EKONOMISK ÖVERSIKT .....	5
NYCKELTAL .....	6
BALANSRÄKNING .....	7
REDOVISNINGSPRINCIPER .....	8
NOTER .....	9

## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

### FAKTA OM FONDEN

Fonden är aktivt förvaltd specialfond och investerar främst i ränterelaterade överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument samt aktierelaterade överlåtbara värdepapper, fondandelar och derivatinstrument i den mån dessa har en avkastnings och riskprofil som liknar nu angivna finansiella instrument. Detta sker med målsättning att uppnå en positivavkastning oavsett utvecklingen på marknaden.

Fonden är en specialfond får därmed ha en koncentrerad portfölj. Av Fondens medel får dock maximalt 10 procent vara placerade i finansiella instrument utgivna av samma emittent under förutsättning att de innehav som ligger över 5 procent utgör högst 70 procent av Fondens värde. Dessutom måste Fonden alltid inneha finansiella instrument emitterade av minst 13 olika emittenter och följa de placeringsbegränsningar som i övrigt följer av lag och fondbestämmelser.

Fondens medel ska placeras till minst 70 procent i ränterelaterade finansiella instrument samt på konto i kreditinstitut. Minst 50 procent av Fondens medel ska placeras i finansiella instrument emitterade av eller, i fråga om derivatinstrument med exponering mot, emittenter med hemvist i eller vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad eller annan marknadsplats i Norden. Fonden kan investera maximalt 25 procent av Fondens medel i så kallade onoterade finansiella instrument. Högst 10 procent av Fondens medel får placeras i fondandelar i enlighet med Fondens placeringsinriktning. Fonden får ha insättningar i ett och samma kreditinstitut motsvarande som mest 40 procent av fondens värde under förutsättning att kreditinstitutet är en bank med säte i Sverige.

Inget index används annat än för att beräkna prestationsbaserad avgift.

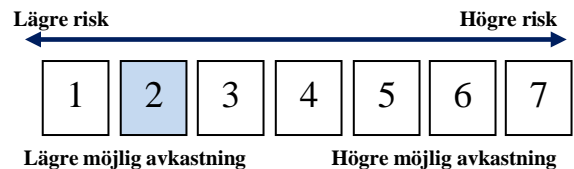
Till AIF-förvaltaren skall även ett prestationsrelaterat arvode utgå om 20 procent, på den del av totalavkastningen för Fonden som överstiger en avkastningsnivå, nedan kallad referensränta, definierat som OMRX-TBILL statsskuldväxelindex

Fonden förvaltas av Tom Andersson, Andreas Rask och Madeleine Almqvist.

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 utgår ifrån att du behåller produkten i 3 år

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.

## FONDENS UTVECKLING

Case Credit Opportunity steg 5,58% under perioden 2024-01-01 till 2024-06-30. Fondförmögenheten minskade under perioden från 431 MSEK till 400 MSEK. Netto av in- och utflöden under perioden var -55 MSEK. Sedan starten den 24 november 2014 har Case Credit Opportunity stigit med 34,74% efter samtliga förvaltningskostnader jämfört med jämförelsenorm (OMRX T-BILL) som stigit 1,89% under samma tidsperiod.

## DERIVATINSTRUMENT OCH RISKBEDÖMNING

Fondens medel får placeras i derivatinstrument med sådana underliggande tillgångar som avses i 5 kap. 12 § första stycket LVF. Fonden har även möjlighet att placera i derivatinstrument med råvaror som underliggande tillgång. Fonden har möjlighet att investera i så kallade OTC-derivat. Derivatinstrument används som ett led i Fondens placeringsinriktning och syftar till att Fonden ska uppnå sin målsättning att skapa avkastning oavsett utvecklingen på marknaden. Härvid kan derivatinstrument användas både för att öka och minska risken i Fonden.

Fonden har under perioden placerat medel i derivat som hänför sig till växelkurser och utländska valutor samt använt derivatinstrument i syfte att valutasäkra investeringar i utländsk valuta.

## 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. Claritys kompetens inom området för ansvarsfulla investeringar och bredd vad gäller bevakning av internationella bolag möjliggör en fortlöpande kontroll av alla våra innehav. För ytterligare information om bolagets hållbarhetsarbete hänvisas till bolagets hemsida [www.casefonder.se](http://www.casefonder.se).

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN

Inga väsentliga händelser har ägt rum under perioden.

## VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har ägt rum efter periodens utgång.



## EKONOMISK ÖVERSIKT

BELOPP I MSEK	FONDFÖRMÖGENHET	ANDELSVÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTALAVKASTNING, %	UTVECKLING JÄMFÖRELSENORM, %
2024-06-30	400	134,74	2 963 534	5,88	1,96
2023-12-31	431	127,26	3 386 577	3,91	3,28
2022-12-31	434	122,47	3 543 921	-4,36	0,17

Fonden har inte lämnat någon utdelning under de tio senaste åren.

## NYCKELTAL

	Not	2024 - 06 - 30	2023 - 12 - 31
<b>Risk &amp; avkastningsmått</b>			
Spreadexponering, %		9,14	8,96
Duration. år		0,7	0,8
Avkastning sedan start, %		34,74	32,78
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningsavgift, fast %		0,95	0,95
Förvaltningsavgift, rörligt %		20	20
Uppgift om Årlig avgift, %		1,0	0,97
Transaktionskostnader, KSEK		-	-
<b>Insättnings- och uttagsavgifter</b>			
Insättningsavgift, %		Ingen	Ingen
Uttagsavgift, %		Ingen	Ingen

## BALANSRÄKNING

BELOPP I KSEK	NOT	2024 - 06 - 30	2023 - 12 - 31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		4 669 989	330 354
Penningsmarknadsinstrument		16 747	41 752
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		139	2 525
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	1, 3	<b>366 390</b>	<b>374 632</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		31 990	48 416
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		4 930	7 646
Övriga tillgångar		255	702
<b>Summa tillgångar</b>		<b>403 565</b>	<b>431 396</b>
<b>Skulder</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		1 316	79
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>1 316</b>	<b>79</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		2 614	349
Övriga skulder		92	-
<b>Summa skulder</b>		<b>4 023</b>	<b>428</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	2	<b>399 543</b>	<b>430 968</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		-	-3 800
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		1 721	-
Andel i nettoförmögenheten, %		0,43	-0,88



## REDOVISNINGSPRINCIPER

*Belopp i kr om inget annat anges.*

### **ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER**

Fonden tillämpar lagen om värdepappersfonder 2004:46 och Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9) och följer Fondbolagens Förenings riktlinjer och vägledning där de är tillämpliga.

### **VÄRDERINGSREGLER**

De finansiella instrumenten inklusive eventuella derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

### **NYCKELTAL**

Fonden följer fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagandet av olika nyckeltal.



## NOTER

### NOT 1 – FINANSIELLA INSTRUMENT

Per 2024-06-30 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9.

VÄRDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, %
<b>AUTOMOTIVE</b>				
SCANIA 260225 SEK	XS2560027448	10 000 000	10 115 000	2,53
AUTOLIV 271215 EUR	XS2598332133	500 000	5 749 262	1,44
VOLVOTREASURY 251103 SEK	XS2711408273	10 000 000	10 135 100	2,54
<b>BYGG &amp; FASTIGHET</b>				
CASTELLUM 261202 EUR	XS2380124227	600 000	6 049 699	1,51
FASTPARTNER 260622 SEK	SE0013883089	12 000 000	11 706 600	2,93
GENOVA 260305 SEK	SE0015245519	10 000 000	9 708 300	2,43
HEIMSTADEN 241119 EUR	XS2010037765	600 000	5 143 311	1,29
HEIMSTADEN 260115 EUR	XS2125121769	1 000 000	7 648 305	1,91
HEIMSTADEN 261013 EUR	XS2397251807	1 000 000	7 584 812	1,90
KVALITENA 241001 SEK	SE0012675155	12 350 000	7 101 250	1,78
SBB 250130 EUR	XS2010032618	600 000	2 401 316	0,60
STENHUS FASTIGHETER 251013 SEK	SE0017131634	11 250 000	11 742 188	2,94
<b>FINANS</b>				
STADSHYPOTEK 270301 SEK	SE0013883238	10 000 000	9 505 200	2,38
AEROF 250612 EUR	SE0015483151	453 425	4 248 844	1,06
B2 IMPACT 260130 EUR	NO0013138966	800 000	9 291 049	2,33
BAYPORT 251120 USD	NO0012496696	1 000 000	2 650 613	0,66
BAYPORT Mgmt ZCP Undated (PIK)	EX0914ZZYII8	75 000	0	0,00
CIDRON 240916 SEK	NO0011134413	13 631 707	13 120 518	3,28
FASTATOR 241223 SEK	SE0017159916	3 750 000	1 575 000	0,39
GARFUNKELUX 240916 EUR	XS2250153769	1 000 000	7 597 874	1,90
HOIST FINANCE 250226 EUR	XS2121223353	400 000	4 486 509	1,12
HOIST FINANCE 280524 SEK	SE0020181667	10 000 000	10 779 900	2,70
KLARNA 280516 SEK	SE0020182236	10 000 000	10 304 200	2,58
KLARNA 290201 SEK	SE0021512290	10 000 000	10 450 000	2,62
MIDAQ 260613 SEK	SE0017085319	5 000 000	3 875 000	0,97
NOBA BANK 290319 SEK	NO0013177964	12 000 000	12 155 040	3,04
TF BANK 280906 SEK	SE0020552586	10 000 000	10 425 000	2,61
VEF 250608 SEK	SE0021147675	10 000 000	10 375 000	2,60
VNV GLOBAL 240916 SEK	SE0017483019	10 000 000	9 950 000	2,49
YA HOLDING 241217 SEK	SE0016831150	1 796 874	1 149 999	0,29
<b>HÄLSOVÄRD</b>				
LIFCO 260306 SEK	SE0020356715	6 000 000	6 039 000	1,51
SANOLIUM 260915 SEK	SE0021628237	5 000 000	5 062 500	1,27
<b>INDUSTRIVÄRD</b>				
NIBE 250901 SEK	SE0013884285	2 000 000	2 023 460	0,51
QUANT 251115 EUR	SE0010663260	1 000 000	4 429 718	1,11
TRESU INVESTMENT (PIK) 2 EUR	EX0948WPQII3	400 000	0	0,00

TRESU INVESTMENT (PIK) EUR	EX0948VECI18	400 000	0	0,00
TRESU INVESTMENT 240822 EUR	DK0030404967	400 000	658 779	0,16
<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>				
AONIC 261018 EUR	SE0020975449	1 200 000	13 868 423	3,47
MGI 240902 EUR	SE0018042277	1 000 000	11 741 591	2,94
<b>KOMMUNIKATION</b>				
TELIA 241107 SEK	XS2553184461	2 000 000	1 999 540	0,50
TELIA* 260220 SEK	XS2599822272	5 000 000	5 077 850	1,27
<b>SÅLLANKÖPSVAROR</b>				
GOLDEN HEIGHTS 240916 SEK	SE0017105711	12 500 000	12 437 500	3,11
<b>TEKNOLOGI</b>				
AXENTIA 260520 EUR	SE0022060711	800 000	9 188 824	2,30
HAWK INFINITY 260403 NOK	NO0013023226	12 500 000	12 733 063	3,19
SDIPTech 250915 SEK	SE0017132053	10 000 000	10 512 500	2,63
<b>SUMMA KATEGORI 1</b>			<b>349 504 811</b>	<b>87,48</b>
<b>BYGG &amp; FASTIGHET</b>				
HEBA FASTIGHETS CP 240923 SEK	SE0022060695	2 000 000	1 978 302	0,50
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
SOBI CP 241029 SEK	SE0022061537	10 000 000	9 849 322	2,47
<b>INDUSTRIVAROR</b>				
HEXAGON CP 241122 SEK	SE0022240347	5 000 000	4 918 980	1,23
<b>SUMMA KATEGORI 2</b>			<b>16 746 604</b>	<b>4,19</b>
FWD, NOK to SEK, Settle: 23/09/2024			138 881	0,03
FWD, EUR to SEK, Settle: 24/08/2024			-1 277 006	-0,32
FWD, USD to SEK, Settle: 22/08/2024			-39 770	-0,01
<b>SUMMA KATEGORI 7</b>			<b>-1 177 895</b>	<b>-0,29</b>
SUMMA VÄRDEPAPPER			365 073 521	91,37
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			34 469 054	8,63
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>399 542 575</b>	<b>100,00</b>

## 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.

## NOT 2 – FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

BELOPP I KSEK	2024 - 01 - 01 - 2024 - 06 - 30	2023 - 01 - 01 - 2023 - 12 - 31
Fondförmögenhet vid årets början	430 967	434 017
Andelsutgivning	78 301	112 126
Andelsinlösen	-133 709	-131 790
Periodens resultat enligt resultaträkning	23 982	16 613
<b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b>	<b>399 543</b>	<b>430 967</b>

## NOT 3 – EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP\*

FÖRETAG/FÖRETAGSGRUPP	ANDEL, %
Tresu Investment	0,16
Heimstaden	5,10
Bayport Management LTD	0,66
Telia Company AB	1,77
HOIST FINANCE AB	3,82
Klarna AB	5,19

\* I tabellen anges den sammanlagda procentuella andelen av förmögenheten per emittent i de fall fonden innehar fler än en typ av värdepapper utgivna av samma emittent.