

# case

Kapitalförvaltning  
AB

HALVÅRSREDOGÖRELSE

## Case Högräntefond

FOND	Case Högräntefond
ISIN A	SE0001338674
ISIN B	SE0020847275
ORG.NR	515602-0116
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

Case Högräntefond är en värdepappersfond med innehav i bland annat högavkastande företagsobligationer där fokus är mot mindre finansiella företag med säte i Nordeuropa. Detta är både en specifik sektor och ett begränsat geografiskt område för vilka det för närvarande saknas indexproducenter som tillhandahåller ett relevant jämförelseindex. Målsättningen är att fonden på lång sikt ska överträffa den genomsnittliga värdeutvecklingen för jämförbara fonder med samma placeringsinriktning.

Fonden får placera sina tillgångar i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar och på konto hos kreditinstitut. Placeringar får ske i svensk eller utländsk valuta.

Fonden får placera i överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument med både lägre kreditvärdighet (High Yield) och högre kreditvärdighet (Investment Grade). Därutöver får fonden placera i finansiella instrument som saknar kreditrating och där fondbolaget har gjort en egen bedömning av kreditvärdigheten. Förvaltaren avgör fondens sammansättning vad gäller kreditkvaliteten på fondens innehav. Andelen innehav utgivna av emittenter med lägre respektive högre kreditvärdighet kan variera.

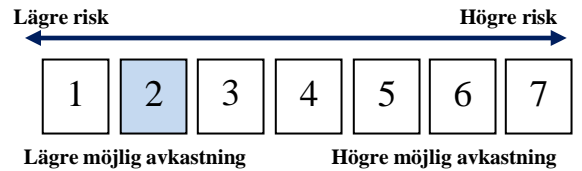
Fonden kan placera i hybridinstrument, till exempel efterställda företagsobligationer eller konvertibler, som kan konverteras till eller bytas ut mot aktier. Fonden kan därmed komma att inneha aktier. Innehav av aktier får dock uppgå till högst 10 procent av fondens värde. Derivatinstrument kan användas för att effektivisera förvaltningen.

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 Högräntefond A steg 4,81% under perioden 2024-01-01 till 2024-06-30 och andelsklass B steg med 4,63% under samma period. Fondförmögenheten ökade under perioden från 1 379 MSEK till 1 938 MSEK. Netto av in- och utflöden under perioden var +481 MSEK. Sedan starten den 31 december 2004 har Case Högräntefond A stigit med 174,38% och andelsklass B (sedan start 2023-10-05) stigit med 6,90% efter samtliga förvaltningskostnader. Andelsklass Bs jämförelsenorm OMRX T-BILL +3% steg under samma period 6,34%.

## DERIVATINSTRUMENT OCH RISKBEDÖMNING

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att använda derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen, för att säkra placeringar, hantera risker och öka fondens inkomst eller vinst. Fonden har möjlighet att genom derivatinstrument skapa hävstång upp till en bruttoexponering om maximalt 150 procent av fondens värde. Total exponering beräknas som värdet på positioner i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument och derivatinstrument, och där positioner i derivatinstrument värderas till marknadsvärdet på underliggande tillgångar.

Fondens medel får placeras i optioner och terminer som ett led i fondens placeringsinriktning. Handel med terminer har skett i viss omfattning och den har med god marginal underskridit begränsningar avseende exponeringar som anges i fondbestämmelserna. Fonden har under året placerat medel i derivat på reglerad marknad som hänför sig till växelkurser eller utländska valutor samt använt derivatinstrument i syfte att valutasäkra investeringar i utländsk valuta, och därmed inte utnyttjat

möjligheten att använda derivatinstrument i syfte att öka avkastningen eller skapa hävstång.

Fonden använder sig av Åtagandemetoden för att beräkna sammanlagda exponeringar

## 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 fortgående 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

### Andelsklass A

BELOPP I MSEK	FONDFÖRMÖGENHET	ANDELSVÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTALAVKASTNING, %	UTVECKLING JÄMFÖRELSNORM, %
2024-06-30	1 746	184,58	9 461 819	4,81	-*
2023-12-31	1 337	176,10	7 592 310	9,62	-*
2022-12-31	798	160,65	4 976 549	-5,26	0,17
2021-12-31	1 170	169,56	6 902 652	9,70	-0,22
2020-12-31	724	154,56	4 685 130	-1,21	-0,19
2019-12-31	619	157,15	3 941 236	18,59	-0,54
2018-12-31	499	133,45	3 741 030	-8,59	-0,81
2017-12-31	582	146,36	3 979 136	8,88	-0,77
2016-12-31	739	136,72	5 403 950	8,40	-0,65
2015-12-31	386	127,13	3 037 489	8,31	-0,27

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

\* Ingen jämförelsenorm under 2023 och således halvåret 2024 efter ändringar av fondbestämmelserna som trädde i kraft per 2023-10-01.

### Andelsklass B

BELOPP I MSEK	FONDFÖRMÖGENHET	ANDELSVÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTALAVKASTNING, %	UTVECKLING JÄMFÖRELSNORM, %
2024-06-30	195	184,22	1 061 192	4,63	3,45
2023-12-31	42	176,06	236 972	2,12	1,68

Andelsklassen har inte lämnat någon utdelning sedan start.

Andelsklassen startade 2023-10-05.

## NYCKELTAL

	Not	2024 - 06 - 30	2023 - 12 - 31
<b>Risk &amp; avkastningsmått</b>			
Spreadexponering, %		8,05	8,20
Duration, år		1,0	1,6
Avkastning sedan start, %			
Andelsklass A		174,38	169,57
Andelsklass B		6,90	2,12
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningsavgift, fast %			
Andelsklass A		0,95	0,95
Andelsklass B		0,85	0,85
Förvaltningsavgift, rörligt %			
Andelsklass A		-	-
Andelsklass B		15	15
Uppgift om Årlig avgift, %			
Andelsklass A		1,0	0,97
Andelsklass B		0,9	0,85
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		1 661 109	1 253 162
Penningmarknadsinstrument		178 312	-
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		1 259	9 397
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	1, 3	<b>1 840 680</b>	<b>1 262 560</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		82 493	97 749
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		31 768	17 414
Övriga tillgångar		13 295	3 849
<b>Summa tillgångar</b>		<b>1 968 237</b>	<b>1 381 574</b>
<b>Skulder</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		8 192	1 261
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>8 192</b>	<b>1 261</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 941	1 029
Övriga skulder		18 209	230
<b>Summa skulder</b>		<b>30 343</b>	<b>1 260</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	2	<b>1 937 894</b>	<b>1 379 052</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		6 900	1 400
Andel i nettoförmögenheten, %		0,35	0,10



## 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>BYGG &amp; FASTIGHET</b>				
SKANSKA 251124 SEK	SE0020356400	50 000 000	50 426 500	2,60
IB INVEST 260915 SEK	SE0016101638	15 000 000	1 062 600	0,05
<b>DAGLIGVAROR</b>				
ORIFLAME 240916 USD	USG67744AA34	3 500 000	9 722 076	0,50
ORIFLAME 240916 EUR	XS2337349265	2 000 000	5 748 865	0,30
<b>FINANS</b>				
4FINANCE 240909 EUR	NO0011128316	2 000 000	21 822 606	1,13
GARFUNKELUX 240916 EUR	XS2250153769	4 000 000	30 391 497	1,57
VNV GLOBAL 240916 SEK	SE0017483019	30 000 000	29 850 000	1,54
VOLVOFINANS 270519 SEK	SE0013884079	40 000 000	40 952 000	2,11
AXACTOR 260907 NOK	NO0013005264	30 000 000	28 870 089	1,49
B2 IMPACT 240922 EUR	NO0012704107	6 000 000	72 151 920	3,72
HOIST FINANCE 280524 SEK	SE0020181667	30 000 000	32 339 700	1,67
IDUN INDUSTRIER 260630 SEK	SE0019175720	5 000 000	5 260 650	0,27
IKANO 241126 SEK	SE0016274203	20 000 000	19 986 600	1,03
KLARNA 270325 SEK	SE0017767296	20 000 000	19 700 000	1,02
KLARNA 290201 SEK	SE0021512290	30 000 000	31 350 000	1,62
LF BANK 240913 SEK	XS2052237463	50 000 000	50 068 000	2,58
MARGINALEN 241016 SEK	SE0012193902	10 000 000	5 000 000	0,26
NOBA BANK 290319 SEK	NO0013177964	30 000 000	30 387 600	1,57
NORDAX BANK 280615 SEK	SE0013361102	30 000 000	30 575 700	1,58
NORDNET 280214 SEK	SE0019353426	30 000 000	31 050 000	1,60
TF BANK 261201 SEK	SE0017085244	20 000 000	20 225 000	1,04
TF BANK 280228 SEK	SE0019891029	20 000 000	20 550 000	1,06
VEF 250608 SEK	SE0021147675	40 000 000	41 500 000	2,14
4FINANCE 240909 EUR	NO0011128316	2 000 000	21 822 606	1,13
<b>FÖRSÄKRING</b>				
AXA 241030 USD	XS0184718764	2 000 000	19 128 516	0,99
<b>HÄLSOVÄRD</b>				
LIFCO 250905 SEK	SE0020356301	5 000 000	5 066 100	0,26
LIFCO 260306 SEK (2)	SE0020356715	16 000 000	16 104 000	0,83
ADDVISE 241126 SEK	SE0020180271	30 000 000	31 050 000	1,60
ADDVISE 251004 USD	NO0013180786	2 000 000	21 416 949	1,11
<b>INDUSTRIVAROR</b>				
ALFA 251103 SEK	XS2618504943	20 000 000	20 201 000	1,04
HÖRMANN 260111 EUR	NO0012938325	4 200 000	50 805 452	2,62
NIBE 250901 SEK	SE0013884285	30 000 000	30 351 900	1,57
NIBE 270901 SEK	SE0013884301	20 000 000	20 675 600	1,07
QUANT 251115 EUR	SE0010663260	2 660 000	11 783 049	0,61

SLR GROUP 260409 EUR	NO0013177949	3 000 000	34 415 498	1,78
<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>				
AONIC 261018 EUR	SE0020975449	5 000 000	57 785 097	2,98
MGI 240902 EUR	SE0018042277	6 000 000	70 449 546	3,64
MGI 250324 EUR	SE0019892241	4 000 000	47 477 485	2,45
<b>KOMMUNIKATION</b>				
TELIA 260220 SEK	XS2599822272	38 000 000	38 591 660	1,99
<b>MATERIAL</b>				
BOLIDEN 300619 NOK	NO0012942517	38 000 000	39 585 399	2,04
<b>SÄLLANKÖPSVAROR</b>				
FISKARS 280816 EUR	FI4000561949	6 000 000	70 165 362	3,62
HUHTAMAKI 280824 EUR	FI4000562202	6 000 000	70 307 113	3,63
FIRST CAMP 240902 SEK	SE0019173725	60 000 000	62 525 400	3,23
GOLDEN HEIGHTS 240916 SEK	SE0017105711	20 000 000	19 900 000	1,03
<b>TEKNOLOGI</b>				
HAWK INFINITY 260403 NOK	NO0013023226	60 000 000	61 118 700	3,15
SDIPTECH 250915 SEK	SE0017132053	30 000 000	31 537 500	1,63
<b>TJÄNSTER</b>				
HEMFRID 270208 SEK	SE0021923836	40 000 000	40 550 000	2,09
SUNBORN 240905 EUR	SE0010296632	2 000 000	17 037 375	0,88
SUNBORN 240922 EUR	NO0011099772	960 784	9 848 824	0,51
<b>TRANSPORT</b>				
STENA 250215 EUR	XS2010025836	6 000 000	71 734 164	3,70
<b>SUMMA KATEGORI 1</b>			<b>1 598 603 090</b>	<b>82,49</b>
<b>FINANS</b>				
ÅLANDSBANKEN CP 240819 SEK	SE0021626579	40 000 000	39 769 062	2,05
<b>HÄLSOVÅRD</b>				
MEDICOVER CP 240909 SEK	SE0022087573	50 000 000	49 574 477	2,56
SOBI CP 241015 SEK	SE0021924677	40 000 000	39 470 560	2,04
<b>MATERIAL</b>				
ARLA CP 241002 SEK	SE0021922689	50 000 000	49 497 839	2,55
<b>SUMMA KATEGORI 2</b>			<b>178 311 938</b>	<b>9,20</b>
<b>DAGLIGVAROR</b>				
HKSCAN 240917 EUR	FI4000348818	3 500 000	37 567 412	1,94
<b>FINANS</b>				
KARBON 251228 NOK	NO0013265173	25 000 000	24 938 169	1,29
<b>SUMMA KATEGORI 5</b>			<b>62 505 581</b>	<b>3,23</b>
FWD, NOK to SEK, Settle: 23/09/2024			-1 259 750	0,07
FWD, EUR to SEK, Settle: 22/08/2024			-150 764	-0,01
FWD, EUR to SEK, Settle: 22/08/2024			-6 992 709	-0,36
FWD, NOK to SEK, Settle: 23/09/2024			-409 227	-0,02
FWD, USD to SEK, Settle: 22/08/2024			-639 591	-0,03
<b>SUMMA KATEGORI 7</b>			<b>-6 932 541</b>	<b>-0,36</b>

# case

SUMMA VÄRDEPAPPER			1 832 488 067	94,56
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			105 406 122	5,44
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>1 937 894 190</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	1 379 053	799 457
Andelsutgivning	1 040 521	1 052 534
Andelsinlösen	-559 774	-562 839
Periodens resultat enligt resultaträkning	78 094	89 901
<b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b>	<b>1 937 894</b>	<b>1 379 053</b>

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

FÖRETAG/FÖRETAGSGRUPP	ANDEL, %
M8G	6,09
TF Bank AB	2,10
NIBE Industrier AB	2,63
Klarna AB	2,63
Advise Group AB	2,71
Lifco AB	1,09

\* 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.