

case

Kapitalförvaltning
AB

HALVÅRSREDOGÖRELSE

Case Hedgefond

FOND	Case Hedgefond
ISIN	SE0001131335
ORG.NR	515601-9720
PERIOD	2024-01-01 - 2024-06-30

case

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

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

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

FAKTA OM FONDEN

Fonden har som målsättning att uppvisa en jämn, positiv avkastning oavsett utvecklingen på de nordiska kapitalmarknaderna.

Fonden tar positioner i tillgångsslagen aktier, obligationer, och valutor. För att hantera risker och generera överavkastning tas positioner i derivat som utgörs av eller hänför sig till aktieindex eller andra finansiella index, överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, räntesatser, fondandelar, råvaror samt växelkurser eller utländska valutor. Investeringar som sker i obligationer, penningmarknadsinstrument kan vara utgivna av stat, kommun, bostadsinstitut eller företag. Fonden investerar i företagsobligationer med högt kreditvärderingsbetyg (investment grade) och lågt kreditvärderingsbetyg (high yield) men även i sådana företagsobligationer där kreditvärderingsbetyg saknas och där en intern bedömning görs.

Inget index används annat än för att beräkna prestationsbaserad avgift.

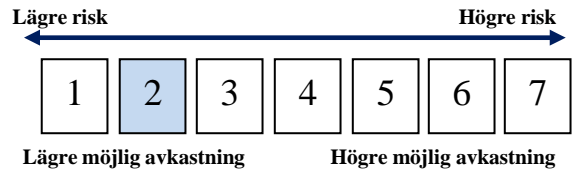
Till AIF-förvaltaren skall även ett kollektivt beräknat prestationsrelaterat arvode utgå om 20 procent, på den del av totalavkastningen för Fonden som överstiger en avkastningsnivå, nedan kallad referensränta, definierat som OMRX T-Bill statsskuldväxelindex.

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

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 Hedgefond steg 1,59% under perioden 2024-01-01 till 2024-06-30. Fondförmögenheten minskade under perioden från 1 277 MSEK till 1 186 MSEK. Netto av in- och utflöden under perioden var -110 MSEK. Sedan starten den 1 mars 2004 har Case Hedgefond stigit med 118,93% efter samtliga förvaltningskostnader jämfört med jämförelsenorm OMX T-BILL som stigit 22,81% under samma period.

DERIVATINSTRUMENT OCH RISKBEDÖMNING

Fonden får i avsevärd omfattning placera sina medel 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. Detta sker som ett led i Fondens placeringsinriktning. Fonden får härvid bl. a. ta positioner genom att köpa och sälja (utfärda) köpoptioner och säljoptioner samt köpa och sälja terminer. Fonden kan komma att kombinera ovanstående positioner. Inriktningen på Fondens handel med derivat kan innebära att Fondens kapitaltillväxt och Fondens totala förmögenhetsvärde i viss mån riskeras. Fonden får investera i s.k. OTC-derivat.

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. Fonden har även under perioden placerat medel i aktiederivat (terminer och optioner).

ANSVARFULLA 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.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER PERIODEN

Inga väsentliga händelser har ägt rum under perioden.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER PERIODENS UTGÅNG

Per 2024-07-01 är Tom Andersson och Madeleine Almqvist förvaltare i fonden tillsammans med Andreas Rask. Tidigare förvaltning utgjordes av Andreas Rask, Mattias Larsson och Fredric Calles.

EKONOMISK ÖVERSIKT

BELOPP I MSEK	FONDFÖRMÖGENHET	ANDELSVÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTALAVKASTNING, %	UTVECKLING JÄMFÖRELSE NORM, %
2024-06-30	1 186	195,29	6 072 909	1,59	1,96
2023-12-31	1 277	192,24	6 642 978	5,14	3,29
2022-12-31	1 388	182,85	7 591 937	5,11	0,17

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

NYCKELTAL

	Not	2024 - 06 - 30	2023 - 12 - 31
Risk & avkastningsmått			
Avkastning sedan start, %		118,93	117,34
Kostnader			
Förvaltningsavgift, fast %		1,00	1,00
Förvaltningsavgift, rörligt %		20	20
Uppgift om Årlig avgift, %		1,1	1,1
Transaktionskostnader, KSEK		802	1 187
Insättnings- och uttagsavgifter			
Insättningsavgift, %		Ingen	Ingen
Uttagsavgift, %		Ingen	Ingen

BALANSRÄKNING

BELOPP I KSEK	NOT	2024 - 06 - 30	2023 - 12 - 31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		686 341	693 195
Penningmarknadsinstrument		247 319	387 885
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		-	4 235
Övriga derivatinstrument med positivt marknadsvärde		32	2 838
Fondandelar		81 286	-
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1, 3	1 014 978	1 088 152
Bankmedel och övriga likvida medel		170 257	167 091
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		13 310	11 467
Övriga tillgångar		17 024	11 548
Summa tillgångar		1 215 569	1 278 259
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		1 461	-
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		1 461	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 100	1 236
Övriga skulder		27 008	-
Summa skulder		29 569	1 236
Fondförmögenhet	2	1 186 001	1 277 023
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		-	-4 100
Ställda säkerheter netto för inlånade/utlånade instrument		59 518	141 682
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		1 255	-
Andel i nettoförmögenheten, %		5,12	10,77



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, %
AUTOMTIVE				
VOLVOFINANS 4.350% 26.01.2026	SE0017780265	30 000 000	30 361 950	2,56
AUTOLIV 4.250% 15.03.2028 EUR	XS2598332133	1 000 000	11 495 463	0,97
BYGG & FASTIGHET				
KVALITENA FRN 02.04.2024 SEK	SE0012675155	25 650 000	14 748 750	1,24
WIHLBORGS FASTIGH FRN 20.03.26	SE0013361268	20 000 000	20 395 000	1,72
HUMLEGARDEN FRN 22.09.2025 SEK	SE0013882529	30 000 000	30 274 350	2,55
NCC TREASURY 5.32% 08.09.2025 S	SE0017780174	14 000 000	14 134 750	1,19
SKANSKA FIN 4.765% 24.11.2025	SE0020356400	26 000 000	26 224 120	2,21
CASTELLUM VAR% PERP EUR	XS2380124227	1 400 000	14 105 286	1,19
HEMSO FASTIG 1.370% 16.09.24	XS2458321929	20 000 000	19 893 400	1,68
DAGLIGVAROR				
ICA GRUPPEN 4.905% 24.02.27	SE0013883964	18 000 000	18 521 100	1,56
ICA GRUPPEN 5.075% 18.09.2026	SE0013884384	16 000 000	16 447 680	1,39
FINANS				
EQT AB	SE0012853455	16 000	4 995 200	0,42
INVESTOR AB B SHS	SE0015811963	-17 900	-5 173 995	-0,44
CIDRON ROMANOV PIK 221026 SEK	NO0011134413	11 232 686	10 783 322	0,91
BAYPORT MNGT 15.000% 20.05.25	NO0012496696	1 500 000	3 973 498	0,34
B2 HOLDING ASA FRN 22.09.2026	NO0012704107	4 044 000	48 447 955	4,08
BAYPORT MNGT ZCPN% PIK PERP	NO0013241901	112 500	0	0,00
VOLVOFINANS FRN 30.03.2026 SEK	SE0013407830	20 000 000	20 032 300	1,69
INDUSTRIVARDEN 3.557% 14.08.26	SE0013883907	24 000 000	24 121 920	2,03
AEROF 5.25% 05.02.2024	SE0015483151	906 850	8 486 289	0,72
YA HOLDING FRN 17.12.2024 SEK	SE0016831150	898 437	575 000	0,05
MIDAQ AB FRN 13.12.2024	SE0017085319	5 000 000	3 875 000	0,33
VNV GL 5.0% 31.01.2025 SEK	SE0017483019	10 000 000	9 929 150	0,84
KLARNA BANK FRN PERP SEK	SE0017767296	6 000 000	5 910 000	0,50
LANSFORSÄK SRNPF FRN 13.09.24	XS2052237463	40 000 000	40 048 200	3,38
GARFUNKELUX 6.750% 01.11.2025	XS2250153769	2 000 000	15 195 894	1,28
GARFUNKELUX HLD 3 FRN 01.05.26	XS2250154494	1 000 000	7 553 426	0,64
SBAB BANK 4.405% 03.02.26 SEK	XS2581998718	25 000 000	25 052 000	2,11
LANSFORSÄK SRNPF FRN 14.03.26	XS2597892061	25 000 000	25 102 250	2,12
HÄLSOVÅRD				
LIFCO AB FRN 02.09.2024 SEK	SE0017780141	14 000 000	14 015 750	1,18
LIFCO AB 4.463% 30.05.2025 SEK	SE0017780547	10 000 000	10 045 500	0,85
LIFCO 4.208% 06.03.2026 SEK	SE0020356715	8 000 000	8 052 040	0,68
EKTAB 7 C87.5	SE0021557311	750	31 875	0,00
INDUSTRIVAROR				
BRENNTAG SE	DE000A1DAHH0	6 730	4 852 074	0,41

IMCD NV	NL0010801007	-3 120	-4 607 804	-0,39
QUANT FRN 15.11.2025	SE0010663260	4 750 000	21 012 931	1,77
INDUTRADE FRN 26.09.2024 SEK	SE0012676419	6 000 000	6 013 830	0,51
HUSQVARNA FRN 04.12.2024 SEK	SE0013359478	12 000 000	12 017 940	1,01
HEXAGON 4.323% 13.02.2025 SEK	SE0017780414	30 000 000	30 043 500	2,53
ALFA LAVAL T 4.235% 03.11.25	XS2618504943	20 000 000	20 195 700	1,70
INFORMATIONSTEKNIK				
AMADEUS IT HOLDING SA	ES0109067019	6 600	4 629 583	0,39
MEDIA AND GAMES FRN 24.03.27 E	SE0019892241	2 000 000	23 614 791	1,99
AONIC AB FRN 18.10.2027 EUR	SE0020975449	700 000	8 085 691	0,68
MATERIAL				
BOLIDEN AB 5.136% 01.03.27 SEK	SE0013105269	12 000 000	12 445 440	1,05
SÄLLANKÖPSVAROR				
GOLDEN HEIGHTS FRN 14.12.2024	SE0017105711	5 000 000	4 975 000	0,42
ELECTROLUX 4.420% SEK 08.12.25	XS2563383780	20 000 000	20 147 800	1,70
TEKNOLOGI				
HAWK INFINITY FRN 03.10.28 NOK	NO0013023226	20 000 000	20 416 289	1,72
TJÄNSTER				
ACCOR SA	FR0000120404	-10 870	-4 695 209	-0,40
STAT				
KOMMUNINVEST 1.000% 12.11.2026	SE0012569572	10 000 000	9 571 100	0,81
SUMMA KATEGORI 1			686 373 077	57,87
HÄLSOVÅRD				
MEDICOVER AB ZCPN CP 09.09.24	SE0022087573	30 000 000	29 738 365	2,51
SWEDISH ORPHAN BIO CP 160924	SE0022238804	40 000 000	39 603 512	3,34
SWEDISH ORPHAN CP 07.10.2024	SE0022242533	40 000 000	39 502 168	3,33
MEDICOVER AB ZCPN CP 17.10.24	SE0022244042	50 000 000	49 342 189	4,16
INDUSTRIVAROR				
HEXAGON CP 21.10.2024 SEK	SE0022419677	40 000 000	39 464 235	3,33
KOMMUNIKATION				
TELEFONAB ERICSSON CP 27.08.24	SE0022241220	50 000 000	49 668 370	4,19
SUMMA KATEGORI 2			247 318 838	20,85
RÄNTEFONDER				
CASE HÖGRÄNTEFOND	SE0001338674	220 427	40 684 869	3,43
CASE FÖRETAGSOBLIGATIONSFOND SAFE PLAY	SE0003723808	264 880	40 601 373	3,42
SUMMA KATEGORI 4			81 286 242	6,85
VALUTATERMINER				
FWD, EUR to SEK, Settle: 22/08/2024			-1 339 365	-0,11
FWD, NOK to SEK, Settle: 23/09/2024			-74 547	-0,01
FWD, USD to SEK, Settle: 22/08/2024			-47 490	0,00
SUMMA KATEGORI 7			-1 177 895	-0,12
SUMMA VÄRDEPAPPER			1 013 516 755	85,46
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			172 483 775	14,54
FONDFÖRMÖGENHET			1 186 000 530	100,00

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	1 277 023	1 388 171
Andelsutgivning	15 667	45 151
Andelsinlösen	-126 197	-223 570
Periodens resultat enligt resultaträkning	19 507	67 272
Fondförmögenheten vid periodens slut	186 001	1 277 023

NOT 3 – EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP*

FÖRETAG/FÖRETAGSGRUPP	ANDEL, %
Lifco AB	2,71
Länsförsäkringar Bank	5,49
Swedish Orphan Biovitrum	6,67
Bayport Management L	0,34
Medicover AB	6,67
Garfunkelux	1,92
Volvofinans Bank AB	4,25
Hexagon AB	5,86
ICA Gruppen AB	2,95

* 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.