

Case All Star Småbolag

Halvårsredogörelse

2025-01-01 - 2025-06-30

ISIN SE0010134288

ORG.NR 515602-9265

FAKTA OM FONDEN

Fonden vänder sig till investerare med ett långsiktigt sparande där hög avkastning med tillhörande hög risk efterfrågas. Målsättningen är att fonden på lång sikt ska överträffa värdeutvecklingen för fondens jämförelseindex Carnegie Small Cap Return Index Sweden. Case All Star Småbolag startade sin verksamhet den 31 oktober 2017.

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. Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som huvudsakligen placerar i ett koncentrerat urval av små företag. Fonden ska huvudsakligen investera i svenska företag. Investeringsobjekten får vid investeringstillfället vara högst 1 % av den svenska aktiemarknadens totala börsvärde. Tillgångarna får även placeras i aktierelaterade 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.

Fonden förvaltas av Henrik Carlman, David Fremle och Carl Johan Tjärnström.

Fonden är öppen för handel varje bankdag.

KÖP OCH FÖRSÄLJNING AV FINANSIELLA INSTRUMENT MED NÄRSTÅENDE

Under perioden har inga transaktioner skett med närstående bolag i koncernen eller andra fonder förvaltade av Case Kapitalförvaltning AB.

RISK

Riskindikatorn utgår ifrån att du behåller produkten i 6 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 5 av 7, dvs. en medelhög riskklass. Det betyder att fonden har en medelhög 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.

PERSONELLA ELLER ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Inget sådant har skett under perioden.

FONDENS UTVECKLING

Fonden steg med 8,37% under perioden 2025-01-01 till 2025-06-30. Fondförmögenheten ökade under perioden från 3 918 MSEK till 5 035 MSEK. Netto av in- och utflöden under perioden var +736 MSEK.

DERIVATINSTRUMENT OCH RISKBEDÖMNING

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 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.

ANDELSÄGARENS BESKATTNING**Schablonintäkt**

Fondandelsägare ska deklarerar en schablonintäkt som uppgår till 0,4 procent av kapitalunderlaget, som utgörs av värdet på innehavda andelar vid kalenderårets ingång. För fysiska personer innebär det att skatten blir 30 procent x 0,4 procent = 0,12 procent av innehavet. Skatten ska betalas av privatpersoner bosatta i Sverige, svenska dödsbon, svenska aktiebolag, svenska stiftelser och föreningar som inte är skattebefriade och utländska juridiska personer med fast driftställe i Sverige.

Kapitalskatt

Vid inlösen av fondandelar ska kapitalvinst eller kapitalförlust deklarerar som inkomst av kapital och vinsten beskattas med 30 procent. En eventuell förlust är skattemässigt avdragsgill. Om en fond lämnar utdelning dras 30 procent av det utdelade beloppet som preliminärskatt för fysiska personer som är skattskyldiga i Sverige.

En enskild fondandelsägars skatt kan påverkas av individuella omständigheter och investerare som är osäkra på eventuella skattekonsekvenser bör söka rådgivning från experter.

KONTROLLUPPGIFTER

Kontrolluppgifter lämnas av Case Kapitalförvaltning AB till skattemyndigheten avseende antalet andelar, skattepliktigt förmögensvärde och eventuella realisationsvinster.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Inga väsentliga händelser har ägt rum under perioden.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har ägt rum efter periodens utgång.

UTVECKLING 10 ÅR					
DATUM	AUM, MSEK	ANDELSVÄRDE	UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL AVKASTNING, %	UTVECKLING JÄMFÖRELSEINDEX, %
2025-06-30	5 031	217,95	23 11 585	8,37	3,43
2024-12-31	3 918**	201,12	19 481 300**	19,22	8,04
2023-12-31	171	168,70	1 013 330	17,08	18,72
2022-12-31	135	144,08	934 268	-8,53	-22,25
2021-12-31	116	157,52	738 980	28,88	38,42
2020-12-31	87	122,22	713 221	18,81	14,83
2019-12-31	80	102,87	778 662	25,20	34,97
2018-12-31	19	82,16	231 362	-14,13	-4,41

Fonden har inte lämnat någon utdelning sedan start.

*Fonden startade 2017-10-31.

**Ökning mot frg period beror på genomförda fondfusioner.

NYCKELTAL		2025-06-30	2024-12-31
KOSTNADER/AVGIFTER	Förvaltningsavgift fast, %	1,50	1,50
	Förvaltningsavgift rörlig, %	-	-
	Insättningsavgift, %	-	-
	Utagsavgift, %	-	-

BALANSRÄKNING, KSEK			
TILLGÅNGAR	NOT	2025-06-30	2024-12-31
Överlåtbara värdepapper		4 821 318	3 872 488
Summa finansiella instrument pos. marknadsvärde		4 821 318	3 872 488
Bankmedel och övriga likvida medel		185 718	48 752
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		-	-
Övriga fordringar	1	35 449	3 091
Summa tillgångar		5 042 484	3 924 330
SKULDER			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	6 786	5 512
Övriga skulder	1	997	874
Summa skulder		7 783	6 386
Fondförmögenhet	2, 3	5 034 701	3 917 944
Poster inom linjen		-	-
Andel i % av fondförmögenhet		-	-

NOT 1 - TILL BALANSRÄKNINGEN

Specifikation av övriga fordringar

Avser fondandelsutgivning och värdepappertransaktioner som ej gått i likvid per 2025-06-30.

Specifikation av upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Avser upplupet förvaltningsarvode och analyskostnader per 2025-06-30.

Specifikation av övriga skulder

Avser fondandelsinlösen och värdepappertransaktioner som ej gått i likvid per 2025-06-30.

NOT 2 - FINANSIELLA INSTRUMENT

Per 2025-06-30 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9.

VÄRDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, %
BYGG & FASTIGHET				
CATENA	SE0001664707	385 227	185 910 550	3,69
PRISMA PROPERTIES	SE0022062055	5 619 793	144 990 659	2,88
SAGAX B	SE0005127818	624 596	134 912 736	2,68
DAGLIGVAROR				
AAK	SE0011337708	547 983	136 009 381	2,70
FINANS				
NORDNET	SE0015192067	240 351	61 770 207	1,23
HÄLSOVÄRD				
APOTEA	SE0023313762	600 121	52 930 672	1,05
ASKER	SE0024171458	950 000	103 550 000	2,06
BIOGAIA B	SE0017769995	722 036	76 680 223	1,52
CELLAVISION	SE0000683484	698 455	126 979 119	2,52
REVENIO GROUP	FI0009010912	306 859	94 926 661	1,89
VIMIAN GROUP	SE0015961982	4 752 913	190 116 520	3,78
VITROLIFE	SE0011205202	956 045	133 846 300	2,66
INDUSTRIVAROR				
AQ Group	SE0022062196	278 180	50 294 944	1,00
MOMENTUM GROUP	SE0017562523	567 099	91 416 359	1,82
MUNTERS GROUP	SE0009806607	1 439 941	198 855 852	3,95
NOLATO B	SE0015962477	2 453 517	142 058 634	2,82
SWEDISH LOGISTIC PROPERTY B	SE0017565476	4 554 583	193 114 319	3,84
TRELLEBORG B	SE0000114837	360 736	127 015 146	2,52

VÄRDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, %
INFORMATIONSTEKNIK				
QT GROUP OYJ	FI4000198031	241 958	155 238 555	3,08
SMARTOPTICS GROUP AS	NO0011012502	416 540	5 834 059	0,12
KOMMUNIKATION				
MODERN TIMES GROUP B	SE0018012494	1 008 344	121 001 280	2,40
SÄLLANKÖPSVAROR				
SYNSAM GROUP	SE0016829709	3 375 000	180 562 500	3,59
TEKNOLOGI				
ADDNODE GROUP B	SE0017885767	2 082 758	230 769 586	4,58
DYNAVOS GROUP	SE0017105620	2 420 641	270 627 664	5,38
LIME TECHNOLOGIES	SE0011870195	222 254	92 235 410	1,83
RAYSEARCH LABORATORIES	SE0000135485	915 835	306 804 725	6,09
SDIPTECH B	SE0003756758	762 331	162 224 037	3,22
VITEC SOFTWARE	SE0007871363	154 555	73 753 646	1,46
TJÄNSTER				
KARNOV GROUP	SE0012323715	2 151 860	231 109 764	4,59
NEW WAVE GROUP B	SE0020356970	966 791	120 172 121	2,39
TRANSPORT				
HIAB OYJ	FI4000571013	191 179	109 742 002	2,18
SUMMA KATEGORI 1				4 305 453 632
HÄLSOVÄRD				
GENOVIS	SE0002485979	3 444 408	91 276 812	1,81
INDUSTRIVAROR				
ABSOLENT AIR CARE GROUP	SE0006256558	232 043	49 889 245	0,99
INFORMATIONSTEKNIK				
EXSITEC	SE0014035762	672 593	88 445 980	1,76
MEDIA				
PARADOX INTERACTIVE	SE0008294953	773 657	146 994 830	2,92
TJÄNSTER				
ADMICOM OYJ	FI4000251830	237 967	139 257 179	2,77
SUMMA KATEGORI 3				515 864 046
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			4 821 317 678	95,76
ÖVRIGA TILLGÅNGAR & SKULDER			213 383 393	4,24
FOND FÖRMÖGENHET			5 034 701 070	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. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
3. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
5. 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.
6. Övriga finansiella instrument

NOT 3 – FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

BELOPP I KSEK	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	3 917 944	170 435
Andelsutgivning	1 024 052	891 614
Andelsinlösen	-288 205	-279 079
Fusion Case Hållbar Select	-	2 515 494
Fusion Case Småbolagsfond	-	669 126
Periodens resultat enligt RR	380 909	-49 645
Fondförmögenhet vid periodens slut	5 034 701	3 917 944

REDVISNINGSPRINCIPER

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.