

Case Högräntefond

Halvårsredogörelse

2025-01-01 - 2025-06-30

ISIN A SE0001338674

ISIN B SE0020847275

ORG.NR 515602-0116

FAKTA OM FONDEN

Case Högräntefond startade sin verksamhet den 1 januari 2005 och är en värdepappersfond som står under Finansinspektionens tillsyn. Case Högräntefond är en aktivt förvaltat fond som fokuserar på investeringar i företagsobligationer. Fonden har karaktär av en High Yield räntefond och förvaltaren avgör löpande fördelningen mellan företag med hög kreditrating (s.k. investment grade), låg kreditrating (s.k. high yield) samt utan kreditrating. Minst 50 % av fondens värde ska normalt vara placerat i räntebärande finansiella instrument emitterade av europeiska företag.

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.

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

Målsättningen är att fonden på lång sikt ska överträffa den genomsnittliga värdeutvecklingen för jämförbara fonder med samma placeringsinriktning. 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.

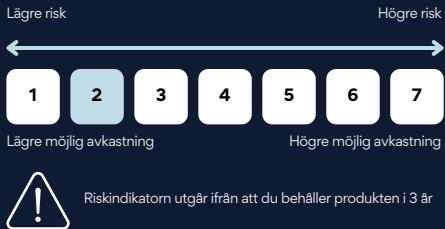
Fonden förvaltas av Tom Andersson, Madeleine Almqvist och Andreas Rask.

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.

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

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 placerar 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

Andelsklass A steg 3,38% och andelsklass B steg 3,31% under perioden 2025-01-01 till 2025-06-30. Fondförmögenheten i andelsklass A ökade under perioden från 1 816 MSEK till 2 352 MSEK. I andelsklass B minskade fondförmögenheten under samma period från 340 MSEK till 289 MSEK. Det totala nettot av in- och utflöden under perioden var +424 MSEK.

HANDEL MED OPTIONER OCH TERMINER

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att använda derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen, och för att skapa hästvåg. 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 eller bolagets senaste fastställda årsredovisning.

ANDELSÄGARENS BESKATTNING**Schablonintäkt**

Fondandelsägare ska deklarera 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 procent 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 deklarerars 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 förmögenhetsvärde 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					
Andelsklass A					
DATUM	AUM, MSEK	ANDELSVÄRDE	UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL AVKASTNING, %	UTVECKLING JÄMFÖRELSENORM, %
2025-06-30	2 352	198,11	11 943 299	3,38	N/A
2024-12-31	1 816	191,64	9 477 452	8,83	N/A
2023-12-31	1 337	176,10	7 592 310	9,62	N/A*
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	-1,65	-0,19
2019-12-31	619	157,15	3 941 236	17,76	-0,54
2018-12-31	499	133,45	3 741 030	-8,82	-0,81
2017-12-31	582	146,36	3 979 136	7,05	-0,77
2016-12-31	739	136,72	5 403 950	7,54	-0,65
Andelsklass B**					
2025-06-30	289	197,55	1 469 587	3,31	2,61
2024-12-31	340	191,21	1 778 210	8,60	6,83
2023-12-31	42	176,06	236 972	2,12	1,68

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

*Andelsklassen saknar jämförelsenorm sedan 2023 efter ändringar i fondbestämmelserna.

**Andelsklassen startade 2023-10-05

NYCKELTAL		2025-06-30	2024-12-31
RISK	Spreadexponering, %	6,60	7,52
	Duration, år	0,3	0,6
KOSTNADER/AVGIFTER	Förvaltningsavgift fast, %		
	Andelsklass A	0,95	0,95
	Andelsklass B	0,85	0,85
	Förvaltningsavgift rörlig, %		
	Andelsklass A	-	-
	Andelsklass B	15,00	15,00
	Insättningsavgift, %	-	-
	Utagsavgift, %	-	-

BALANSRÄKNING, KSEK			
TILLGÅNGAR	NOT	2025-06-30	2024-12-31
Överlåtbara värdepapper		2 401 451	1 980 470
Penningmarknadsinstrument		89 326	79 492
OTC derivatinstrument pos. marknadsvärde		913	4 562
Summa finansiella instrument pos. marknadsvärde		2 491 690	2 064 524
Bankmedel och övriga likvida medel		135 526	65 443
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	31 283	25 544
Övriga fordringar	1	16 688	6 383
Summa tillgångar		2 675 187	2 161 894
SKULDER			
OTC derivatinstrument neg. marknadsvärde		15 867	2 786
Summa finansiella instrument neg. marknadsvärde		15 867	2 786
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	2 252	1 794
Övriga skulder	1	1 281	533
Summa skulder		19 400	5 113
Fondförmögenhet	2, 3	2 655 788	2 156 782
Poster inom linjen			
Ställida säkerheter OTC-der.instrument		10 500	-
Andel i % av fondförmögenhet		0,40	-

NOT 1 - TILL BALANSRÄKNINGEN

Specifikation av förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Avser upplupen ränta per 2025-06-30.

Specifikation av övriga fordringar

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

Specifikation av upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Avser upplupet förvaltningsarvode och ränteskuld på kreditlina per 2025-06-30.

Specifikation av övriga skulder

Avser fondandelsinlösen 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 6 FASTIGHET				
FASTPARTNER 260622 SEK	SE0013883089	4 000 000	39 914 239	1,50
SKANSKA 251124 SEK	SE0020356400	30 000 000	31 099 500	1,17
PANDOX CP 251008 SEK	SE0025012099	30 000 000	29 726 377	1,12
REMAGRUPPEN 280630 SEK	NO0013262378	30 000 000	29 175 000	1,10
PLATZER CP 250915 SEK	SE0025011703	20 000 000	19 875 382	0,75
DAGLIGVAROR				
PLATZER CP 250113 SEK	SE0022760815	50 000 000	51 672 792	0,75
BONNIER CP 250203 SEK	SE0023113485	40 000 000	51 672 792	0,60
FINANS				
MUTARES 270331 EUR	NO0012530965	8 000 000	89 471 454	3,37
AXACTOR 270907 NOK	NO0013005264	80 000 000	78 858 898	2,97
NOBA BANK 290319 SEK	NO0013177964	60 000 000	66 359 238	2,50
EIFFEL 291216 EUR	NO0013383992	6 000 000	65 570 000	2,47
VNV GLOBAL 271003 SEK	SE0022761011	60 000 000	62 878 533	2,37
4FINANCE 261026 EUR	NO001128316	5 000 000	57 667 641	2,17
NOBA BANK 330915 SEK	SE0013361102	39 000 000	42 066 858	1,58
NORDNET 280214 SEK	SE0019353426	38 750 000	40 863 413	1,54
BULK INFRASTRUCTURE 260321 NOK	NO0013013219	40 000 000	39 366 208	1,48
HOIST FINANCE 280524 SEK	SE0020181667	30 000 000	33 609 621	1,27
NORDEA 280612 NOK	NO0013581900	34 000 000	32 049 488	1,21
STOCKWIK 290626 SEK	SE0025197874	31 250 000	31 477 990	1,19
VEF 261208 SEK	SE0021147675	30 000 000	30 472 428	1,15
TF BANK 330228 SEK	SE0019891029	20 000 000	21 548 463	0,81
IDUN INDUSTRIER 270930 SEK	SE0019175720	20 000 000	20 976 000	0,79
KLARNA 270325 SEK	SE0017767296	20 000 000	20 250 417	0,76
HÄLSOVÄRD				
LUNDBECK 290602 EUR	XS081808837	4 000 000	44 991 651	1,69
LIFCO 260306 SEK	SE0020356707	26 000 000	26 135 159	0,98
INDUSTRIVAROR				
SLR GROUP 271009 EUR	NO0013177949	4 900 000	53 539 615	2,02

VÄRDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, %
INDUSTRIVAROR				
NIBE 250901 SEK	SE0013884285	50 000 000	52 252 600	1,97
HÖRMANN 280711 EUR	NO0012938325	4 000 000	50 269 223	1,89
NIBE 250901 SEK	SE0013884293	50 000 000	50 185 622	1,89
TOMRA SYSTEMS 251104 NOK	NO0012739491	50 000 000	47 633 978	1,79
INFORMATIONSTEKNIK				
ACONIC 271018 EUR	SE0020975449	7 000 000	84 148 871	3,17
KOMMUNIKATION				
KEYSTONE ACADEMICS 290203 EUR	NO0013462671	5 000 000	57 206 902	2,15
MATERIAL				
BOLDEN 300619 NOK	NO0012942517	64 000 000	63 281 010	2,38
BILLERUD 260209 SEK	SE0013883865	40 000 000	40 345 120	1,52
BILLERUD 260209 SEK	SE0013883873	16 000 000	16 399 713	0,62
GRÄNGES 260929 SEK	SE0013360476	12 000 000	12 055 320	0,45
MEDIA				
ENAD GLOBAL 280228 SEK	SE0023950720	35 000 000	35 449 890	1,33
MOBA NETWORK 260526 EUR	SE0020050540	2 500 000	29 084 273	1,10
SÄLLANKÖPSVAROR				
CIRCULAR TIRE 291126 SEK	SE0023260674	100 000 000	103 319 264	3,89
H&M CP 251007 SEK	SE0024467930	40 000 000	39 724 119	1,50
FC HUSKY 290424 EUR	SE0024442537	3 000 000	33 737 845	1,27
GOLDEN HEIGHTS 270916 SEK	SE0022726337	30 000 000	30 088 705	1,13
TEKNOLOGI				
VERVE 290401 EUR	SE0023848429	5 000 000	56 216 723	2,12
ZETADISPLAY 280404 SEK	SE0024173827	50 000 000	51 195 825	1,93
HAWK INFINITY 291015 NOK	NO0013358069	44 000 000	43 019 547	1,62
SDIPTCH 270831 SEK	SE0017132053	40 000 000	41 848 758	1,58
PRICER 271217 SEK	SE0023467824	30 000 000	30 367 048	1,14
HAWK INFINITY 291015 NOK 2	NO0013467308	6 000 000	5 856 764	0,22
TJÄNSTER				
FIRST CAMP 290424 SEK	SE0023114327	100 000 000	103 730 572	3,91
HEMFRID 290508 SEK	SE0021923836	90 000 000	90 928 855	3,42
GREEN LANDSCAPING 281202 SEK	SE0025012693	40 000 000	40 341 742	1,52
SUNBORN GIBALTAR 250915 EUR	SE0010296632	2 000 000	21 249 364	0,80
JOB SOLUTION 280407 SEK	SE0023849559	16 250 000	17 499 670	0,66

VÄRDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, %
TJÄNSTER				
SUNBORN LONDON 260205 EUR	NO0011099772	1 019 848	8 308 811	0,31
SUMMA KATEGORI 1			2 395 269 033	90,19
DAGLIGVAROR				
HKSCAN 250917 EUR	FI4000348818	4 200 000	53 600 378	2,02
FINANS				
KARBON 270628 NOK	NO0013265173	40 000 000	38 480 968	1,45
GARFUNKELUX 281101 EUR	XS3075026156	2 969 112	29 140 420	1,10
GARFUNKELUX 300501 EUR	XS3075486152	503 738	1 425 764	0,05
INDUSTRIVAROR				
QUIBOT 400128 EUR	SE0023314307	1 483 913	4 143 029	0,16
QUIBOT TOPCO	SE0023468095	216	0	0,00
VALUTATERMINER				
FX NOK/SEK 25-09-08 4		-40 000 000	607 651	0,02
FX NOK/SEK 25-09-08 3		-30 000 000	305 738	0,01
FX NOK/SEK 25-09-08 2		-10 000 000	-25 487	0,00
FX NOK/SEK 25-09-08 5		-30 000 000	-89 482	0,00
FX EUR/SEK 25-09-08 5		-1 000 000	-103 448	0,00
FX EUR/SEK 25-09-08 3		-2 000 000	-428 600	-0,02
FX EUR/SEK 25-09-08 4		-3 000 000	-640 560	-0,02
FX EUR/SEK 25-09-08 2		-2 000 000	-659 718	-0,02
FX NOK/SEK 25-09-08 1		-340 000 000	-4 956 765	-0,19
FX EUR/SEK 25-09-08 1		-58 000 000	-8 963 026	-0,34
SUMMA KATEGORI 6			111 836 864	4,21
SUMMA ÖVERLÅTBARA VÄRDEPAPPER			2 507 105 897	94,40
ÖVRIGA TILLGÅNGAR & SKULDER			148 682 011	5,60
FONDFÖRMÖGENHET			2 655 787 909	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 FONDFÖRMÖGENHET

BELOPP I KSEK	2025-06-30	2024-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	2 156 782	1 379 053
Andelsutgivning	1 333 195	1 705 062
Andelsinlösen	-909 690	-1 080 870
Periodens resultat enligt RR	75 501	153 537
Fondförmögenhet vid periodens slut	2 655 788	2 156 782

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP*

FÖRETAG/FÖRETAGSGRUPP	% AV FONDFÖRMÖGENHET
Hawk Infinity Software	4,86
Garfunkelux	1,15
Quibot Topco AB	0,16
BILLERUD AKTIEBOLAG	2,15
NIBE Industrier AB	3,88

*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.

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.