

# *case*

Kapitalförvaltning  
AB

Case Mix

Årsberättelse 2023

*case*

## Verksamhetsberättelse

### Marknaden 2023

2023 inleddes starkt med glada börser och en hög aktivitet på den stressade fastighetsmarknaden med bland annat återköp av obligationer och nyemissioner av aktier. Nya Riksbankschefen Erik Thedéen tillträdde den 1 januari och har sedan dess tagit tillfället i akt att höja styrräntan vid majoriteten av mötena under året, totalt hela 1.5 procentenheter, för att nå en nivå på 4.0 procent fram till ränteplattan i november. Första halvåret präglades generellt av kraftiga och snabba räntehöjningar från de flesta centralbanker världen över, vilket även har börjat bita på den höga inflationen. I mars smällde det till på marknaden när bankkraschen slog till, utlöst av kollapsen i den amerikanska nischbanken Silicon Valley Bank följt av den schweiziska banken Credit Suisse. Initialt handlades de flesta bankobligationer kraftigt nedåt för att sedan återhämta sig relativt snabbt, framför allt när det gällde nordiska banker av hög kvalitet. Kreditspreadar gick därför isär något under turbulensen i mars samtidigt som långa marknadsräntor sjönk när kapitalet letade sig till mer säkra placeringar i form av statsobligationer. Efter fallet i mars återhämtade sig sedan marknaden för att i maj återigen drabbas av en sättning drivet av skuldtaksoron för amerikanska staten. Republikaner och demokrater lyckas i sista sekund enas om en överenskommelse att höja skuldtaket, vilket fick marknaden att andas ut något. Den geopolitiska oron i världen har varit påtaglig under året med fortsatt krig i Ukraina samt stridigheter mellan Hamas och Israel, vilket även gett avtryck på de finansiella marknaderna. Utöver detta har utvecklingen i Kina varit i fokus där återöppnandet efter pandemin blev en besvikelse för många företag, följt av stora problem och konkurser för landets fastighetssektor. Under hösten har dock allt fler centralbanker indikerat räntepaus vilket till slut fick såväl börser som obligationsmarknad att rusa. Inflationssiffror står fast vid en nedåtgående trend och marknaden prisar in räntesänkningar under 2024. Federal Reserve räknar själva med tre sänkningar under 2024, 0.75 procentenheter, även ECB och Riksbanken öppnar för sänkningar under året.

### Utsikter för 2024

Vi kan summera nära två år med stigande styrräntor och inför 2024 väntar nu i stället en tid med förväntade räntesänkningar. Mer och mer av de makrodata som kommer in tyder på att det blir en mjuklandning för den amerikanska ekonomin, med en vikande inflation och fortsatt stabil arbetsmarknad. Utsikterna i Europa ser tuffare ut, inte minst med svaga konjunktursignaler från den tyska ekonomin. ECB lämnade styrräntan oförändrad vid mötet i januari men retoriken tolkades som duvaktig då Christine Lagarde inte längre öppnar för eventuellt ytterligare räntehöjning i sin kommunikation. Även Fed utelämnade kommentarer om risk för ytterligare höjning under sitt januarimöte. Frågan är när de första sänkningarna kommer och i vilken takt sänkningarna sedan fortsätter. Till stor del beror det på motståndskraften i respektive ekonomi och dess effekt på inflationen. Den övergripande ekonomiska trenden lär bli fortsatt vikande inflation och en något svagare arbetsmarknad, vilket på sikt ska leda till ett minskat policytryck från centralbanker och sjunkande korträntor, något vi är positionerade för. Detta scenario innebär ett fortsatt riktigt attraktivt ingångsläge för företagsobligationer. En balanserad fondportfölj som består av sparande i både aktiefonder och företagsobligationsfonder kan alltså fortsatt stå sig fint framgent.

### Fakta om fonden

Fonden är en aktivt förvaltd fond-i-fond som investerar i hållbarhetsinriktade ETF:er, aktie-, aktieindex-, ränte- och hedgefonder med målsättning att över tid uppnå en avkastning som överstiger Fondens sammansatta jämförelseindex. Fondens medel ska till minst 50 procent vara placerade i fondandelar, med vilket avses bl. a. andelar

i värdepappersfonder (indexfonder och indexnära fonder), specialfonder samt motsvarande fondföretag samt så kallade ETF:s (Exchange Traded Funds). Fonden har också möjlighet att placera sina medel på konto hos kreditinstitut och i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument samt derivatinstrument med finansiella index, räntesatser, växelkurser och utländska valutor som underliggande tillgångar. Fondens investeringar får ske både på den svenska och internationella marknaden.

Fonden får ha en koncentrerad portfölj och får placera högst 50 procent av fondförmögenheten i en enskild fond. Fonden får placera upp till hela fondförmögenheten i specialfonder och andra sådana fonder som avses i 5 kap. 16 § andra stycket LVF. Fonden kan som led i sin placeringsinriktning placera i derivatinstrument för att effektivisera förvaltningen och i syfte att minska risker och kostnader i förvaltningen. Fondens medel kan placeras i valutaderivat för att mitigera valutarisken.

Fondens målsättning är att över tid skapa en avkastning som överstiger fondens sammansatta jämförelseindex vilket består av; 15 procent SIX Return Index (SIXRX), 35 procent MSCI AC World, 25 procent OMRXT-Bill och 25 procent OMRX T-Bond.

Fonden förvaltas av Carl-Johan Tjärnström och Mattias Larsson.

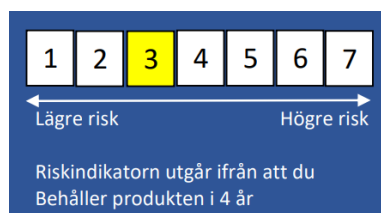
Fonden kommer att följa den vid var tid gällande policyn för ansvarsfulla investeringar som gäller för fonden och som har fastställts av Bolaget. Policyn reglerar bl.a. vilka hållbarhetsaspekter som ska beaktas i fondförvaltningen.

Fonden är öppen för handel varje bankdag.

### Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Fonden har under 2023 genomfört transaktioner i närstående fonder som förvaltas av Case Kapitalförvaltning AB (Case). Se fondens innehav och positioner i finansiella instrument för mer information.

## Risk



Riskindikatorn Priip KID, per den 31 december 2023

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 3 av 7, dvs. en medellåg riskklass. Det betyder att fonden har medellåg 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.

## Handel med optioner och terminer

Fonden får använda derivatinstrument för att minska risker i förvaltningen. Fonden kommer inte använda sig av komplexa investeringsstrategier till mer än en försumbar del av placeringsstrategin. Fonden använder därför åtagandemetoden för att beräkna sammanlagd exponering i Fonden. De sammanlagda exponeringarna till följd av derivatinstrument får, när exponeringen beräknas med hjälp av åtagandemetoden, uppgå till högst 100 procent av fondförmögenheten.

Fonden har under 2023 inte placerat medel i derivatinstrument.

## 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 korrupcion 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. Clarity 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)

## Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättade enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder (2013:561), Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10), Fondbolagens förenings rekommendationer samt bokföringslagen. I fondens balansräkning har de olika innehaven värderats till marknadsvärde per 2023-12-31. Om kurser per 2023-12-31 saknas värderas innehavet till senaste betalkurs eller köpkurs.

Räntebärande instrument värderas i första hand med hjälp av "Mid"-kurser från Bloomberg. Om sådana saknas ska de räntebärande instrumenten värderas baserat på kursen för senaste avslut under förutsättning att senaste avslut har skett inom de närmsta 10 bankdagarna. För de räntebärande instrument som inte kan värderas enligt nämnda steg ska AIF-förvaltaren tillämpa en etablerad värderingsmetod.

## Information om ersättningar

Styrelsen för Case Kapitalförvaltning AB har antagit en ersättningspolicy som styr beslut om ersättningar till anställda och ledande befattningshavare. Ersättningspolicyen innebär sammanfattningsvis att Bolagets ersättningsystem ska vara utformat så att det gynnar både bolagets och de förvaltningsfondernas långsiktiga intressen och att de ersättningar som utbetalas inte får äventyra bolagets långsiktiga resultat eller ekonomiska ställning. De ersättningsystem som tillämpas får inte heller leda till incitament för anställda att handla på ett sätt som står i konflikt med fondernas, dess investerares och övriga kunders intressen. För ytterligare information om bolagets ersättningspolicy hänvisas till bolagets hemsida [www.casefonder.se](http://www.casefonder.se) eller bolagets årsredovisning för 2023.

## Incitament

### Ersättning inom ramen för fondverksamheten

Bolaget uppbär ersättning från fonderna för dess förvaltning, analys, administration och registerhållning liksom för kostnaden för förvaringsinstitutet. Ersättningen utgörs av förvaltningsarvode i enlighet med fondbestämmelserna för respektive fond. Härutöver betalar fonden eventuell skatt, depåavgift, avvecklings- och handelsavgift (courtage) och motsvarande till tredje part.

I förvaltningskostnaden ingår ersättningar till fondens personal. Det sammanlagda ersättningsbelopp som betalts ut till samtliga anställda i Case Kapitalförvaltning AB under 2023 uppgår till 14 882 501 SEK. Det sammanlagda beloppet består av fast ersättning 14 882 501 SEK och rörlig ersättning 0 SEK.

### Ersättning till distributörer

Bolaget har ingått avtal med distributörer (banker, försäkringsbolag/förmedlare, värdepappersbolag) som förmedlar Bolagets kunder. Ersättning utgår till dessa i form av en procentsats av det förvaltningsarvode Fondbolaget uppbär på det kapital som distributören förmedlar.

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

Fonden utgör inte något skattesubjekt och är således varken skattskyldigt för kapitalvinster eller förmögenhet.

**Kontrolluppgifter**

---

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

**Väsentliga händelser under 2023**

---

Överlåtelsen av Fonden från Celina Fondförvaltning AB till Case Kapitalförvaltning AB är per den 1 februari 2023 verkställd.

**Väsentliga händelser efter årsskiftet**

---

Inga väsentliga händelser efter årsskiftet

## Fondfakta

	2023-12-31	2022-12-31
Fondförmögenhet, mkr	161	165
Andelskurs, kr	203,79	188,27
Utestående andelar	791 529	876 289
Utdelning, mkr	-	-
Utdelning per andel, kr	-	-
Jämförelseindex/Referensränta, %	10,95	-8,18
Aktiv risk %*	4,25	3,28
Totalavkastning efter prestationsarvode, %	8,24	-9,87
Omsättningshastighet, gånger	0,12	0,08
Risk, standardavvikelse, %	7,00	7,64
Spreadexåonering	N/A	N/A
Årlig fast förvaltningsavgift, %	1,75	1,76
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig), %	1,75	1,76
Årlig avgift, %**	1,80	1,94
TKA, total kostnadsandel %	1,87	1,87
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	184,77	162,53
Transaktionskostnader, kkr	-	-
Transaktionskostnader i procent av omsättningen, %	-	-
Insättningsavgift, %	-	-
Minsta första insättning, kr	-	-
Uttagsavgift maximalt, %	-	-

\* visar hur mycket fondens avkastning har varierat i relation till sitt jämförelseindex  
 \*\* procent av genomsnittlig fondförmögenhet

## Fondens innehav och positioner i finansiella instrument 2023-12-31

Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad	ISIN kod	Antal/Nom värde	Marknadsvärde SEK	Procent av fondförmögenhet
CASE SVERIGE HÖGUTDELANDE BOLAG A	SE0000577272	46 074,3888	31 381 727	19,46%
HANDESBK-USA IDX CRITERIA-A1S	SE0004139780	6 006,5386	4 544 607	2,82%
GLOBAL SMA IND CRI-A1 SEK	SE0010323675	44 828,4360	7 451 634	4,62%
HANDELSBANKEN GLOBAL IDX CRI A	SE0011309707	55 429,7341	25 684 376	15,92%
HANDELSBANKEN EMERG MKT IDX A1	SE0011338409	46 845,6779	8 637 465	5,35%
<b>AKTIEFONDER</b>			<b>77 699 810</b>	<b>48,17%</b>
CASE CORP BD R	LU0542989941	212 358,5090	28 706 623	17,80%
CASE RANTEFOND INVEST GRADE	SE0000577280	105 228,7957	14 089 083	8,73%
CASE CREDIT OPPORTUNITY A	SE0002949784	293 624,8900	37 366 704	23,17%
<b>RÄNTEFONDER</b>			<b>80 162 410</b>	<b>49,70%</b>
<b>Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad</b>			<b>157 862 220</b>	<b>97,87%</b>
<b>Summa överlåtbara värdepapper ej upptagna till handel på reglerad marknad</b>			<b>-</b>	<b>0,00%</b>
<b>Summa finansiella instrument</b>			<b>157 862 220</b>	<b>97,87%</b>
varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde			157 862 220	97,87%
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde			-	0,00%
<b>Summa övriga tillgångar och skulder, netto</b>			<b>3 441 924</b>	<b>2,13%</b>
<b>Summa fondförmögenhet</b>			<b>161 304 144</b>	<b>100,00%</b>

## CASE MIX 2023-12-31

### Balansräkning kSEK

	2023-12-31	2022-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Fondandelar	157 862	161 769
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>157 862</b>	<b>161 769</b>
Bankmedel och övriga likvida medel	3 601	3 372
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	78	80
Övriga fordringar	-	7
<b>Summa övriga tillgångar</b>	<b>3 679</b>	<b>3 459</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>161 542</b>	<b>165 229</b>
<b>Skulder</b>		
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	237	248
Övriga skulder	-	2
<b>Summa övriga skulder</b>	<b>237</b>	<b>250</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>237</b>	<b>250</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>161 304</b>	<b>164 979</b>
<b>Poster inom linjen</b>		
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument	Inga	Inga
Procent av fondförmögenheten	0,00%	0,00%

## Resultaträkning kSEK

	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
<b>Intäkter och värdeförändring</b>		
Värdeförändring på fondandelar	15 093	-27 277
Ränteintäkter	70	17
Utdelningar	-	-
Valutakursvinster och -förluster netto	-	-
Övriga finansiella intäkter	943	1 750
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>16 106</b>	<b>-25 510</b>
<b>Kostnader</b>		
<i>Förvaltningskostnader</i>	2 949	4 339
* Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	2 885	4 199
* Ersättning till förvaringsinstitutet	64	140
Räntekostnader	3	110
Övriga kostnader	24	-
<b>Summa kostnader</b>	<b>2 975</b>	<b>4 449</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>13 130</b>	<b>-29 959</b>

## Förändring av fondförmögenhet kSEK

	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	164 979	426 586
Andelsutgivning	3 957	5 735
Andelsinlösen	-20 762	-237 384
Årets resultat enligt resultaträkning	13 130	-29 959
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>161 304</b>	<b>164 979</b>

## Specifikation av värdeförändring

	2023-01-01 2023-12-31	2022-01-01 2022-12-31
<b>Fondandelar</b>		
Realisationsvinster	4 885	50 885
Realisationsförluster	-	-219
Orealiserade vinster/förluster	10 208	-77 943
<b>Summa</b>	<b>15 093</b>	<b>-27 277</b>



Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Case Mix

identifieringskod för juridiska personer: 213800WT2T7RUAUCTO37

## Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

**Hållbar investering** en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

**EU-taxonomin** är ett klassificeringssystem som fastställs förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.



**Hållbarhetsindikatorer** mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaper som den finansiella produkten främjar.

### Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

Ja

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål**:  
\_\_\_\_%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

Den gjorde **hållbara investeringar med ett socialt mål**:  
\_\_\_\_%

Nej

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper och även om den inte hade en hållbar investering som sitt mål, hade den en andel på **34,54%** hållbara investeringar

med ett miljömål ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett miljömål ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomin

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, **men gjorde inte några hållbara investeringar**

### I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt?

Case Mix (nedan även kallad "fonden"), eller de fonder som Case Mix investerar i, främjar miljörelaterade och/eller sociala egenskaper genom följande process:

Fonden, som är en fondandelsfond, söker generellt efter fonder med en tydlig hållbarhetsprofil samt aktivt förvaldade fonder där underliggande bolag har en hållbar affärsmodell och bedriver ett tydligt hållbarhetsarbete.

Samtliga innehav och potentiella nyinvesteringar, i den mån information finns tillgänglig, betygsätts i fonden både med ett övergripande betyg och delbetyg för miljörelaterade- och sociala egenskaper. Emittenternas betyg integreras sedan i investeringsprocessen genom att emittenter som får högre betyg främjas i förvaltningen. Några utav de nyckeltal som Case Mix tar hänsyn till i val av mottagarfonder är bland annat genomsnittlig ESG-risk, screeningskriterier, koldioxidutsläpp samt fondens hållbarhetsmål. För att få en bättre bild över hur fonden presterat ur ett hållbarhetsperspektiv så rekommenderas läsaren kolla upp de specifika mottagarfondernas hållbarhetsrapporter.

### **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

**Investeringar:** Fonden består totalt av åtta fonder. Fyra fonder är artikel-9 fonder (fonder som har hållbarhet som primärt fokus) fyra fonder är artikel-8 fonder (fonder som ska främja miljörelaterade och/eller sociala egenskaper). Alla fonder har screeningskriterier uppsatta som ligger i linje med Case kapitalförvaltnings hållbarhetspolicy.

**ESG-risk:** Den genomsnittliga ESG-riskpoängen uppgick till 68 av 100, där en högre poäng signalerar lägre ESG-risk. Poängen mäter och kollar på kvantitativa data (exempelvis hur mycket CO2-utsläpp bolagen har som ligger i portföljen), policys (kvalitativ data om policys och bolags hållbarhetsmål), samt kontroversiella händelser (ostrukturerad data som nyheter och artiklar).

**Carbon Footprint:** Det viktade koldioxidavtrycket (scope 1 + 2) uppgick till totalt 51,90 ton CO2e per miljon USD omsättning. Totalt 72,47% utav bolagen i mottagarfonderna täcks.

**Hållbara investeringar:** totalt 34,54% av portföljen var, via mottagarfonderna, investerat i hållbara investeringar som uppfyller kraven för hållbara investeringar i SFDR artikel 2.17.

### **...och jämfört med de föregående perioderna?**

Fonden ligger i linje med föregående år. En bidragande faktor till potentiella ändringar i redovisade data är att data blivit mer tillgänglig och mer kvalitativ. ESG-risken är fortsatt låg och vi använder oss utav Clarity Als nya ESG-riskratingsystem som använder ett "Best in Class" poängsystem. ESG-risken uppgick till 68 poäng på en 0-100 skala där 0 är hög ESG-risk, 50 poäng är medel och 100 är lägsta möjliga ESG-risk. Inga ändringar gällande fondinnehav har gjorts under året.

### **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?**

Samtliga mottagarfonder ska ha en tydlig hållbarhetsprofil och vara klassificerade som artikel 8 eller 9 minimum, vilket betyder att investeringarna ska främja hållbarhet eller ha det som sitt primära fokus.

Samtliga hållbara investeringar i mottagarfonderna är förenliga med ett socialt mål eller miljömål. Dessa hållbara investeringar behöver inte vara linje med EU Taxonomin men ska klara tre kriterier för att anses vara hållbara enligt artikel 2.17, SFDR:

1. Bidra till ett hållbart mål, miljömässigt eller socialt,
2. Inte göra signifikant skada (DNSH) på andra miljörelaterade och/eller sociala mål (se tidigare avsnitt för vad detta inkluderar),
3. Inte ha någon negativ exponering mot de fyra ämnena (ledningsstrukturer, medarbetarrelationer, ersättning till personal, samt regelefterlevnad) refererade till i SFDR gällande god bolagsstyrning

För att klara första kriteriet ska samtliga hållbara investeringar i fonden vara antingen: 1. i den övre kvartilen av två eller fler obligatoriska och kvantitativa PAI-indikatorer, 2. bolag vars intäkter är taxonomi förenliga eller 3. bolag vars intäkter, 20 procent eller mer, är anpassade efter målen för en hållbar utveckling. Om ett bolag även är har fått ett mål verifierat och godkänt utav Science based target initiative så anses bolaget bidra till ett hållbart objekt och kan klara steg 1.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

***På vilket sätt orsakade de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde inte någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna?***

Förvaltarna säkerställer att de fonder fonden investerar i följer de riktlinjer som främjar miljörelaterade och sociala egenskaper. Detta innebär att innehaven ska exkludera bolag som inte anses bidra till en hållbar utveckling samt att inkludera bolag som anses bidra positivt till en hållbar utveckling. Innehaven ska sträva mot ett lågt koldioxidavtryck och enbart investera i bolag som följer praxis för god styrning. Fonden investerar också i fonder som prioriterar bolag som har satt vetenskapliga mål i syfte att klara av målsättningarna i parisavtalet. Även fast fonden inte har hållbara investeringar som mål så väljer förvaltaren även in fonder som är taxonomivänliga, alltså fonder som investerar i bolag vars ekonomiska aktiviteter bedöms bidra till ett miljömål enligt Globala målen i Agenda 2030 och/eller verksamhet anpassad till EU-taxonomin.

***Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?***

Förvaltningen samlar all data för fonden och granskar indikatorerna för negativa konsekvenser genom extern leverantör. Screeningen kan leda till engagemang och ytterst exkludering. Fonder har analyserats utifrån fondbolagets uppsatta gränsvärden för att bedöma om fondens enskilda innehav orsakat betydande skada på något miljörelaterat eller socialt mål. I de fall då PAI-indikatorerna överskridit något av dessa gränsvärden har värdepappret inte ansetts utgöra en hållbar investering.

***Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:***

De hållbara investeringarna var anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Detta har säkerställts genom analys från externa leverantörer.

*I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.*

*Principen om att inte orsaka betydande skada är endast tillämplig på de av den finansiella produktens underliggande investeringar som beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar EU-kriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.*

*Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.*



## Hur beaktades denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Som tidigare nämnts investerar fonden enbart i andra fonder som följer specifika riktlinjer och kriterier. Förvaltaren beaktar huvudsakligen följande indikatorer vid varje investeringsbeslut av val av fond:

### Klimat och miljörelaterade indikatorer:

- Utsläpp av växthusgaser /koldioxidavtryck
- Företag utan koldioxidutsläppsmål
- Exponering mot företag verksamma inom fossila bränslen

### Sociala indikatorer:

- Brott mot FN:s tio grundläggande principer eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag
- Processer för att övervaka efterlevnaden av OECD:s riktlinjer som klagomålshantering
- Kontroversiella vapen (antipersonella minor, klusterammunition, kemiska och biologiska vapen)
- Företag utan policy för mänskliga rättigheter



## Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

**Största investeringarna**                      **Sektor**                      **% tillgångar**                      **Land**

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
DOOBA FINANCE AB	-	1.28%	Sverige
ICA GRUPPEN AB	Konsumentvaror	1.2%	Sverige
FASTIGHETS AB BALDER	Fastighet	1.14%	Sverige
MICROSOFT CORP	Informationsteknologi	1%	USA
CASTELLUM AB	Fastighet	0.91%	Sverige
AONIC AB	-	0.9%	Sverige
CASTELLUM HELSINKI	Fastighet	0.9%	Sverige
APPLE INC	Informationsteknologi	0.88%	USA
Scania CV 25/02/2026 SEK	Konsumentdiskretionär	0.87%	Sverige
LANSFORSÅKRINGAR BANK	Ekonomi	0.85%	Sverige
TF BANK	Ekonomi	0.85%	Sverige
HOIST FINANCE AB	Ekonomi	0.85%	Sverige
STADSHYPOTEK AB	Ekonomi	0.83%	Sverige
GARFUNKELUX HOLDCO 3 SA	Ekonomi	0.75%	Luxemburg
TELIA COMPANY AB	Kommunikationstjänster	0.69%	Sverige

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under referensperioden, som är följande: 2023

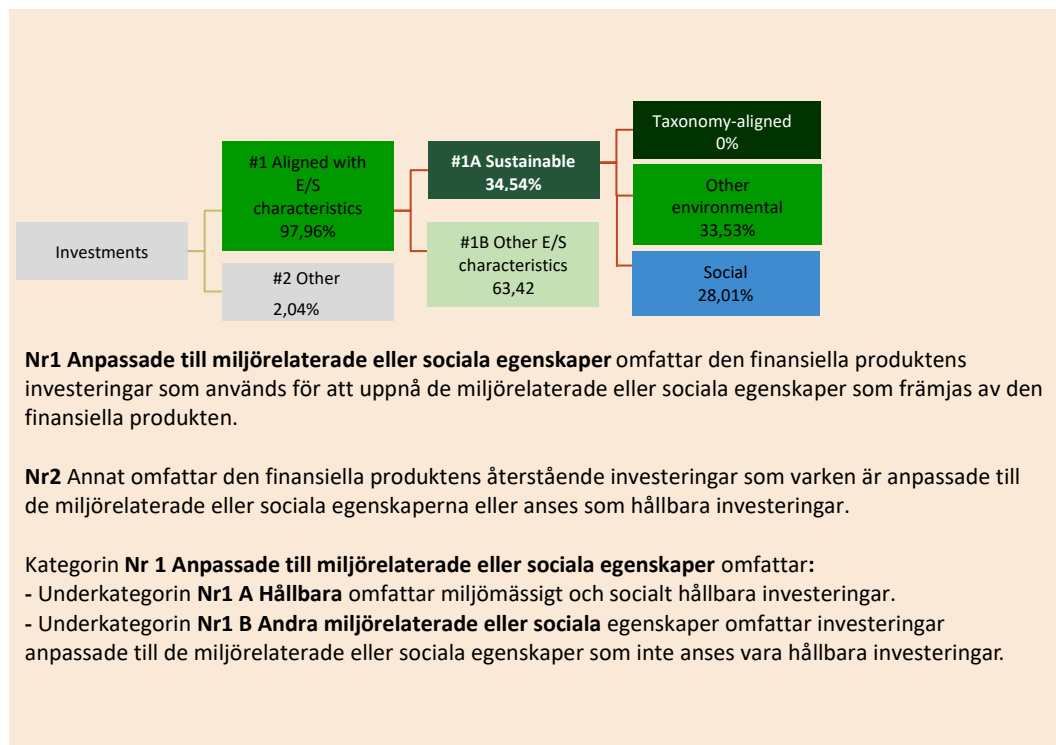
Notera att detta är innehav i mottagarfondernas portföljer per den 31/12/2023.



## Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Notera att det är svårt att mäta exakt tillgångallokering då vi inte har tillgång till exakt spegling av mottagarfonders innehav.

### Vad var tillgångsallokeringen?



### II vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	vikt
Ekonomi	17.95%
Industri	11.56%
Fastighet	8.84%
Informationsteknologi	7.91%
-	6.92%
Konsumentdiskretionär	6.45%
Material	5.46%
Sjukvård	4.83%
Kommunikationstjänster	4.26%
Konsumentvaror	3.79%
Verktyg	0.32%
Statsobligationer	0.17%
Energi	0.01%

**Tillgångsallokering**  
andelen investeringar i specifika tillgångar.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och Övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjektet, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.



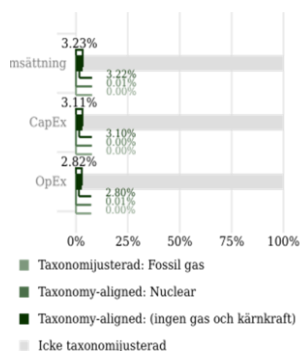
## I hur stor utsträckning var de hållbara investeringarna med ett miljömål förenliga med EU-taxonomin?

- **Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?<sup>1</sup>**

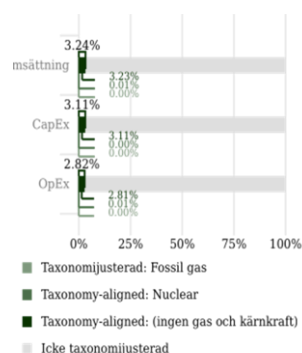


*Diagrammen nedan visar i grönt procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin. Eftersom det inte finns någon lämplig metodik för att avgöra hur taxonomiförenliga statsobligationer är\*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.*

1. Taxonomy-alignment of investments including sovereign bonds\*



2. Taxonomy-alignment of investments excluding sovereign bonds\*



\* I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**

0.33% av portföljen är anpassad till EU-taxonomin genom övergångsaktiviteter och 0.67% justeras genom aktiveringsaktiviteter.



är hållbara

investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.

<sup>1</sup> Fossilgas och/eller kärnenergirelaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin - se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs | kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

- **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

*Data saknas*



**Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?**

31,36%



**Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?**

28,01%



**Vilka investeringar var inkluderade kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder?**

Fonden hade inga investeringar i kategorin "annat"



**Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden?**

En viktig källa för fondens hållbarhetsanalys var bolagens egen rapportering och de upplysningar som bolagen lämnade både publikt och vid bolagsmöten. Utöver det använder fondbolaget sig av bolagens egna hemsidor och informationskanaler, databaser som Bloomberg, CDP, UNEPFI samt SBTi, och hållbarhetsleverantörer som Clarity AI och Sustainalytics. Under vår negativa screening av fonden, som vi gör på månadsbasis, kunde vi följa upp innehavens hållbarhetsarbete om nödvändigt. I de fall en investering underpresterar inom sitt hållbarhetsarbete så kunde en dialog skapas med bolaget (inga sådana dialoger skapades under referensperioden år 2023). Om bolaget inte följde de krav fonden har för hållbarhet så avvecklas innehavet. Case kapitalförvaltning har också valt att sätta ett klimatmål som är i linje med det klimatmål som Net Zero Asset Managers initiativ har fastställt. Det betyder att fonden bland annat ska jobba emot ett netto noll av utsläpp till år 2050 eller tidigare, vilket är i linje med de globala ansträngningarna att begränsa uppvärmningen till 1,5 grader. Case har även börjat använda sig utav clarity AI som en primär dataleverantör vilket bland annat betyder att ESG-risk ratingmetodologin är annorlunda i jämförelse med föregående rapportperiod då vi primärt använde oss utav Sustainalytics ESG-risk ratingmetodologi.

**STYRELSEN I CASE KAPITALFÖRVALTNING AB**  
**Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur**

Jürgen Conzen  
Ordförande

Johan Andrassy  
VD

Mathias Bönneberg

Henrik Strömbom

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Ernst & Young AB

Carl Rudin  
Auktoriserad revisor