

HELÅRSREDOGÖRELSE

Case Räntefond Investment Grade

FOND	Case Räntefond Investment Grade
ISIN A	SE0000577280
ORG.NR	504400-5147
PERIOD	2022-01-01 - 2022-12-31

Innehållsförteckning

VD har ordet.....	3
Förvaltningsberättelse	4
Ekonomisk översikt	7
Nyckeltal	8
Resultaträkning	10
Balansräkning	11
Redovisningsprinciper	12
Noter.....	13
Signaturer	27

VD har ordet

Bäste andelsägare,

Året 2022 vilket bör benämnas som ett tungt år med få ljusglimtar, humanitärt likt finansiellt sett, är över. 2022 stod för marknadsmässiga förändringar till följd av krig, orättvisor, inflation samt höjda räntor för att nämna några faktorer. Under tiden har Sverige genomgått val samt förhandlat om NATO-medlemskap med utgången regeringsskifte och påbörjad anslutning till nämnd organisation. Elprisstöd har diskuterats och samtidigt som Sverige gått hand i hand med Finland för att gå med NATO har mothugg mottagits från andra delar av världen. OMXS 30 var ner 15,55 procent under perioden och S&P 500 visar negativt 19,44 procent och ger ett sken av hur året har sett ut i kort.

Enligt riksbanken är inflationen fortsatt för hög och skapar svårigheter i ekonomisk planering samt påverkar köpkraften för hushåll mycket negativt. Under året höjdes styrräntan till så mycket som 2,5 procent med mål att få den svenska ekonomin avsvalnad i hopp om att undvika hög inflation under en längre tid. Under detta tryck har bostadspriser sjunkit som en effekt av de dyrare lånen och en mer osäker arbetsmarknad. Styrräntan är inte bara höjd i Sverige, vi ser också räntehöjningar i fler delar av världen vilket skapat skakiga marknader som fluktuerat under årets gång. Vad som ligger till grund för den pressade marknad vi sett har varit flertalet faktorer så som kriget i Ukraina som drivit upp priser på världsmarknaden samtidigt som återhämtningen från Corona jagat upp priser på främst energi, produkter inom jordbruk och spannmål för att nämna några. Under senare delen av året fick vi vara med om sjunkande energipriser delvis med anledning av en mild väderlek, men också snabba omställningar från Rysk naturgas som många länder varit beroende av sedan tidigare.

Den svenska kronan har under året försvagats jämfört med den Amerikanska Dollarn som intill höga räntor i förhållande till de svenska har stärkts 2022. Noterat är en bred omallokering hos privatpersoner där många väljer att hålla större kassa än tidigare vilket påverkar omsättningen på marknaderna. Även obligationsmarknaden har haft det tufft då de höjda räntorna har nått högre än kurvorna för avkastning. En oro för lågkonjunktur har också motat tillbaka de sämre obligationerna som har tendens att gå bättre när räntorna höjs. Med den höjda styrräntan förväntas inflationen svalna av och vara tillbaka på stabila nivåer efter 2023 vilket ger oss hopp om en ljusare och mer välmående marknad att se fram emot.

Vi tackar för andelsägarnas förtroende och ser positivt på framtiden med hälsosamma utsikter vad gäller marknad och mänskliga rättigheter.

Thomas Dahlin

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AIFM Capital AB 556737–5562 får härmed avge helårsredogörelse för perioden 2022-01-01 - 2022-12-31, avseende Case Räntefond Investment Grade, 504400-5147.

VÄSENTLIGA RISKER

Per balansdagen var fonden exponerad mot följande risker. Marknadsrisk, valutarisk, likviditetsrisk, kreditrisk, ränterisk och aktierisk. Med marknadsrisk menas att hela marknaden för ett tillgångsslag påverkas av konjunkturläget och världshändelser, och att priser och värden för tillgångar på den marknaden därigenom kommer att påverkas. Med likviditetsrisk menas risken för att en position inte kan avvecklas i tid till ett rimligt pris. Likviditet beskriver marknads förmåga att omsätta stora tillgångsposter utan att priset på tillgången påverkas. Med kreditrisk avses risken att en emittent eller motpart ställer in betalningarna. Med ränterisk menas hur fondens värde påverkas om marknadsräntorna stiger eller sjunker med en procentenhet. I fonden finns ränterisk underliggande i fondens innehav i andra fonder. Med aktierisk menas risken att fonden sjunker i värde som ett resultat av fallande aktiemarknad. Med valutarisk avses att värdet på en investering kan påverkas av ändrade valutakurser, vilket är särskilt viktigt att känna till vid sparande i fonder som placerar i andra länder.

PERSONELLA OCH ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Det har under perioden inte skett några personella eller organisatoriska förändringar av väsentlig betydelse för fonden. Inte heller har fonden under perioden gjort ändringar avseende placeringsinriktning, jämförelseindex eller dylika väsentliga förändringar.

ERSÄTTNINGAR

Fondens fondbolag är AIFM Capital AB. Företaget bedriver, förutom fondverksamhet, även annan närliggande verksamhet så som riskhanteringstjänster. Följande information avser samtliga anställda i AIFM Capital. Total fast ersättning som betalats ut till anställda uppgår till 8 736 tkr fördelat på 24 anställda. Två av dessa har påbörjat sin anställning under året 2022. Ingen rörlig ersättning har utgått. För verkställande ledning och särskilt reglerad personal uppgår den fasta ersättningen till 5 618 tkr fördelat på 12 anställda. En av dessa har påbörjat sin anställning under året 2022. Ingen rörlig ersättning har utgått. Beräkningarna utgår från utbetalda löner under året exklusive sociala avgifter och pensionsavsättningar. Företaget har inte betalat ut några rörliga ersättningar inom någon personalkategori.

FONDENS UTVECKLING

Case Räntefond Investment Grade sjönk -3,98% under perioden 2022-01-01 till 2022-12-31. Fondförmögenheten minskade under perioden från 3 072,90 MSEK till 2 010,02 MSEK. Netto av in- och utflöden under perioden var -949,66 MSEK.

KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Trots ett tufft år för obligationsmarknaden har fondens ränteplaceringar medfört en endast mild negativ utveckling.

DERIVATINSTRUMENT OCH RISKBEDÖMNING

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med derivatinstrument. Fonden har under perioden nyttjat detta genom handel av swappar i olika valutor.

AKTIVITETSGRAD

Fonden är en aktivt förvaltd räntefond som inriktar sig på placeringar i svenska och nordiska företagsobligationer. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller Fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fondens investeringar väljs efter egna bedömningar av fondförvaltarna. Investeringarna baseras på fundamental analys av enskilda bolag och traditionell makroanalys. Fondens sammansättning avspeglar bolagets syn på förutsättningarna till avkastning i förhållande till risk avseende kredit- och ränterisk. Varje investering utvärderas enskilt och Fonden investerar enbart i räntebärande värdepapper utgivna av stabila företag med en god balansräkning som förvaltarna är väl förtrogna med. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls. Förvaltningen av Fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex.

Fondens jämförelseindex är 50 procent OMRX T-Bill och 50 procent OMRX T-Bond. Indexet är relevant för Fonden eftersom det är ett index som på lång sikt återspeglar Fondens placeringsinriktning.

Aktiv risk (tracking error) de senaste 10 åren

2022	2021	2020	2019	2018	2017
3,35%	2,41%	2,31%	1,21%	1,32%	1,87%
2016	2015	2014	2013		
2,30%	1,62%	2,13%	2,08%		

Aktivitetsgrad mäts med måttet tracking error/aktiv risk. Detta mått anger hur "nära" fonden följer sitt index. En hög aktiv risk anger att fonden avviker mycket från sitt index. Måttet beräknas genom att mäta variationen på skillnaden mellan fondens och jämförelseindexets avkastning, dvs standardavvikelse på skillnaden, baserat på månadsdata från de senaste 24 månaderna.

Aktiv risk anger därmed hur mycket fondens avkastning kan förväntas avvika från sitt jämförelseindex avkastning med 68 procents sannolikhet, det vill säga en fond med en aktiv risk på 2 procent anger att fondens årliga avkastning borde ligga ± 2 procentenheter från sitt jämförelseindex avkastning, före förvaltningsavgift.

Det uppnådda aktivitetsmåttet i tabellen förklaras av att Fonden är aktivt förvaltd och att Fonden avviker från jämförelseindex. Aktivitetsmåttet beror på hur Fonden samvarierar med marknaden och hur Fondens placeringar ser ut. Svängningar i aktivitetsmåttet beror på hur Fondens placeringar

avviker mot dess jämförelseindex, exempelvis i förhållande till räntebindningstid eller allmänna förändringar i marknaden.

Räntebärande värdepapper varierar ofta mindre i värde över tid än aktier, därför är aktivitetsmått för Fonden generellt lägre än för en aktivt förvaltd aktiefond.

Lägre volatilitet generellt på räntemarknaden påverkar även fondens aktiva risk. Detta ser man framförallt på de senaste 3 årens aktiva risk för Fonden som varit något lägre än tidigare år. Fonden har sedan 2019 ett målintervall på aktiv risk på 1-3 procent på årsbasis, vilket är det intervallet den aktiva risken varit även historiskt.

Ekonomisk översikt

	FOND- FÖRMÖGENHET	ANDELS- VÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL- AVKASTNING, %	OMRXT- BILL 50 % OCH OMRX T-BOND 50%
2022-12-31	2 010 022	127,12	15 811 650	-3,98	-5,40
2021-12-31	3 072 899	132,39	23 210 812	0,82	-0,78
2020-12-31	3 467 269	131,31	26 404 441	1,08	0,85
2019-12-31	4 298 346	129,91	33 086 525	1,28	0,57
2018-12-31	5 163 214	128,27	40 253 403	-0,55	0,38
2017-12-31	6 317 510	128,98	48 982 359	0,99	-0,04
2016-12-31	7 700 274	127,72	60 291 381	0,88	1,48
2015-12-31	11 312 506	126,61	89 352 751	-0,44	0,24
2014-12-31	12 556 422	127,17	98 740 463	2,23	4,71
2013-12-31	6 279 941	124,4	50 483 539	3,44	0,51

Jämförelseindex: OMRX T-Bill 50% och OMRX T-Bond 50%.

Fonder har sedan start inte lämnat någon utdelning.

Nyckeltal

2022 - 12 - 31		
Risk & avkastningsmått		
Total risk, %	1)	1,89
Total risk för jämförelseindex, %	2)	3,01
Aktiv risk, %	3)	3,35
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %		-1,61
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %		-0,29
Avkastning sedan start, %		27,12
Kostnader		
Förvaltningsavgift, fast %		0,70
Förvaltningsavgift, rörligt %		0,00
Transaktionskostnader kr		0
Transaktionskostnader %		0,00
Uppgift om Årlig avgift %		0,70
Omsättning		
Omsättningshastighet ggr		0,43
Omsättning genom närstående värdepappersbolag		Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter		
Insättningsavgift %		Ingen
Uttagsavgift %		Ingen
Förvaltningskostnad:		
Vid engångsinsättning 10 000 kr		68,25
Vid löpande sparande av 100 kr/mån		4,48

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden		
Högsta hävstång %		12,42
Lägsta hävstång %		0,87
Genomsnittlig hävstång %		5,98

1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

3) Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

Resultaträkning

BELOPP I KSEK	NOT	2022-01-01 - 2022-12-31	2021-01-01 - 2021-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-150 844	8 614
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		3 015	3 343
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-10 953	-6 980
Övriga intäkter	1	0	0
Ränteintäkter		53 617	45 564
Valutakursvinster och -förluster, netto		10 486	992
Summa intäkter och värdeförändring		-94 679	51 533
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		18 096	23 013
Ersättning till förvaringsinstitut		357	520
Räntekostnader		85	221
Övriga kostnader		0	63
Summa kostnader		18 538	23 817
Årets resultat		-113 217	27 716

Balansräkning

BELOPP I KSEK	NOT	202 2 - 12 - 31	202 1 - 12 - 31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 729 068	2 513 144
Penningmarknadsinstrument		168 949	314 602
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		438	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	1 898 455	2 827 746
Bankmedel och övriga likvida medel		104 482	246 389
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		12 238	6 303
Övriga tillgångar		137	0
Summa tillgångar		2 015 311	3 080 438
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		2 629	5 397
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		2 629	5 397
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 205	1 830
Övriga skulder	2	1 454	312
Summa skulder		5 289	7 539
Fondförmögenhet	3	2 010 022	3 072 899
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		2 723	3 600
Andel i nettoförmögenheten, %		0,14	0,12

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 instrument inklusive 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 2022-12-31 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9.

VÄRDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, %
24STORAGE FRN 05.10.2023 SEK	SE0014957551	25 000 000	25 761 860	1,28
AAK AB FRN 16.06.2025 SEK	SE0013883675	26 000 000	26 041 947	1,30
ATRIUM LJUNGB 3.263% 21.08.24	SE0013883543	20 000 000	18 965 792	0,94
BALDER VAR 07.03.2078	XS1677911825	2 000 000	22 186 264	1,10
BALDER VAR% 02.06.2081	XS2305362951	2 000 000	15 312 176	0,76
BOLIDEN AB 5.136% 01.03.27 SEK	SE0013105269	22 000 000	21 831 421	1,09
BOLIDEN AB FRN 22.09.2025 SEK	SE0013407905	16 000 000	16 109 120	0,80
BONAVA AB FRN 11.03.2024	SE0013887973	10 000 000	9 720 680	0,48
CA FASTIGHETER FRN 01.07.2024	SE0016127773	50 000 000	48 536 990	2,42
CASTELLUM 1.365% 09.09.2024	SE0012676203	24 000 000	21 953 250	1,09
CASTELLUM HELSINKI 2% 24.03.25	XS2461785185	4 000 000	40 142 202	2,00
CASTELLUM VAR% PERP EUR	XS2380124227	1 000 000	7 354 302	0,37
CIBUS NORDIC FRN EUR 29.12.24	SE0013360716	1 000 000	10 589 797	0,53
COMPACTOR FASTIG FRN 15.09.24	SE0016802912	50 000 000	47 103 644	2,34
DIOS FASTIGHETER FRN 21.06.23	SE0013883097	26 250 000	25 942 525	1,29
DKT FINANCE 7.000% 17.06.2023	XS1841967356	1 000 000	11 133 134	0,55
FABEGE 1.265% 02.02.2027 SEK	SE0013104353	4 000 000	3 201 522	0,16
FAST AB STENVALVET FRN 19.6.23	SE0013101805	44 000 000	43 817 987	2,18
FASTIGHETS STENV FRN 01.11.23	SE0013102035	24 000 000	23 665 680	1,18
FASTIGHETS STENV FRN 07.10.24	SE0013882636	30 000 000	29 060 663	1,45
FASTIGHETS STENV FRN 30.06.25	SE0013360328	20 000 000	18 747 969	0,93
FASTIGHETSBOLAG FRN 09.12.22	SE0017769060	5 000 000	4 875 812	0,24
FASTIGHETSBOLAG FRN 13.09.25	SE0018535932	5 000 000	4 936 885	0,25
GARFUNKELUX HLD 3 FRN 01.05.26	XS2250154494	1 000 000	9 899 162	0,49
GOLDCUP FRN 30.04.2023 SEK	SE0015192190	35 000 000	34 647 238	1,72
GRANGES FRN 29.09.2026 SEK	SE0013360476	4 000 000	3 852 936	0,19
HEIMSTADEN 4.375% 06.03.27 EUR	SE0016589105	1 000 000	7 643 380	0,38
HEIMSTADEN BOSTAD FRN 25.02.20	XS2259800121	20 000 000	19 365 560	0,96
HEIMSTADEN BOSTAD VAR% PERP	XS2294155739	2 000 000	12 391 147	0,62
HEIMSTADEN FRN 08.04.2024 SEK	XS2327839580	25 000 000	24 448 733	1,22
HEMSO FASTIG 1.370% 16.09.24	XS2458321929	50 000 000	47 718 139	2,37
IF SKADEFORSÄ FRN 17.06.2051	XS2077655624	28 000 000	27 056 409	1,35
ILJA BATLJAN FRN 15.12.2024	SE0016101810	60 000 000	39 453 707	1,96
INTEA FASTIGHETER FRN 01.09.25	SE0013359817	24 000 000	22 877 820	1,14
INTEA FASTIGHETER FRN 12.03.26	SE0013360112	4 000 000	3 681 749	0,18
INTRUM AB FRN 03.07.2023	SE0011426295	20 000 000	20 172 996	1,00
INTRUM CP 22.03.2023 SEK	SE0019353749	40 000 000	39 689 680	1,98
K2A KNAUST ANDERS FRN 01.06.24	SE0013360278	8 750 000	8 076 986	0,40

K2A KNAUST ANDERS FRN 01.4.25	SE0013104791	25 000 000	22 418 794	1,12
KLOVERN FRN 04.09.2023 SEK	SE0013104452	30 000 000	29 043 458	1,45
KLOVERN FRN 16.04.2024 SEK	SE0013104205	93 750 000	89 264 414	4,44
KOMMUNINVEST 0.375% 27.03.2024	XS1968465572	30 000 000	29 040 263	1,45
KOMMUNINVEST 0.750% 22.02.2023	SE0009662943	4 000 000	4 018 147	0,20
KOMMUNINVEST 1.000% 12.11.2026	SE0012569572	10 000 000	9 128 583	0,45
KOMMUNINVEST 1.000% 13.11.2023	SE0010948240	20 000 000	19 692 011	0,98
KUNGSLEDEN FRN 18.06.2025 SEK	SE0012676856	40 000 000	38 384 680	1,91
KUNGSLEDEN FRN 27.08.2025 SEK	SE0013359791	40 000 000	38 021 973	1,89
LANSFORS HYPO 1.500% 16.09.26	SE0012324341	50 000 000	46 612 917	2,32
LANSFORSAKRINGAR FRN 25.02.31	SE0013104395	8 000 000	7 721 704	0,38
LOOMIS FRN 18.09.2023 SEK	SE0011869932	48 000 000	47 996 176	2,39
M2 ASSET MNGNT FRN 15.01.2025	SE0016802854	20 000 000	14 357 013	0,71
NORDAX HLDG FRN 29.10.2031 SEK	NO0011134470	10 000 000	8 980 944	0,45
NORICA 4.5% EUR 15.05.2023	XS1577963058	2 000 000	21 163 905	1,05
PANDOX CP 23.03.2023 SEK	SE0019353830	40 000 000	39 676 009	1,97
PLATZER FAST FRN 01.11.2024	SE0013883287	24 000 000	22 803 800	1,14
PLATZER FAST FRN 15.09.2025	SE0013883188	26 000 000	23 798 323	1,18
SANOLIUM FRN 26.09.2024 SEK	SE0012596179	6 250 000	6 129 756	0,31
SBAB BANK 0.315% 18.01.2024	XS2286297077	25 000 000	24 139 438	1,20
SCANIA CV 4.500% 25.02.26 SEK	XS2560027448	20 000 000	19 793 300	0,99
SHBASS VAR% PERPETUAL USD	XS1952091202	2 000 000	21 435 824	1,07
SIRIUS INTL GRP 4.6% 01.11.26	USG8201FAA78	4 100 000	38 638 263	1,92
STADSHYP 1% 01.03.2027 SEK	SE0013883238	30 000 000	27 217 067	1,35
STENDORREN FASTIG FRN 18.08.25	SE0017084676	20 000 000	17 967 220	0,89
STENDORREN FASTIG FRN 28.04.24	SE0015503545	7 500 000	7 201 744	0,36
SVENSK FASTIG 0.853% 09.03.23	SE0012676773	14 000 000	13 980 891	0,70
SVENSK FASTIG FRN 11.03.2024	SE0012676781	14 000 000	13 667 709	0,68
SVENSK FASTIG FRN 30.01.2025	SE0013360013	18 000 000	17 399 019	0,87
SVENSK HYPOPENS 4 NOTE	SE0013513371	60 000 000	58 186 598	2,90
SVENSKA CELLULOSA FRN 21.06.28	SE0013102373	40 000 000	38 715 111	1,93
SVSKA HANDELSFAST FRN 04.05.23	SE0013360195	50 000 000	49 851 308	2,48
SWEDISH GOV SEK 0.75% 12.05.28	SE0009496367	10 000 000	9 178 850	0,46
SWEDISH GOV SEK 0.75% 12.11.29	SE0011281922	10 000 000	8 941 750	0,45
SWEDISH GOV SEK 1.5% 13.11.23	SE0004869071	10 000 000	9 904 733	0,49
SWEDISH GOV SEK 2.5% 12.05.25	SE0005676608	20 000 000	20 183 467	1,00
SWEDISH ORPHAN BIO CP 270223	SE0019019720	30 000 000	29 853 581	1,49
TROPHI FAST CP 22.02.2023 SEK	SE0019173857	30 000 000	29 861 221	1,49
TRYG FORSIKRING FRN 12.05.2051	DK0030488101	25 000 000	23 956 537	1,19
TRYG FORSIKRING FRN PERP SEK	DK0030484621	17 000 000	16 333 065	0,81
VATTENFALL FRN 26.05.2083 SEK	XS2342252603	11 000 000	10 404 884	0,52
VIAPLAY GROUP ZCPN CP 22.02.23	SE0019173881	30 000 000	29 868 998	1,49
WIHLBORGS FASTIGH FRN 08.09.25	SE0016274070	40 000 000	37 354 386	1,86
SUMMA KATEGORI 7			1 910 255 097	95,04

SUMMA VÄRDEPAPPER			1 910 829 458	95,04
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			99 767 285	4,96
FONDFÖRMÖGENHET			2 010 022 382	100

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 FONDFÖRMÖGENHET

BELOPP I KSEK	2022 - 01 - 01 - 2022-12-31	2021 - 01 - 01 - 2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	3 072 898	3 467 269
Andelsutgivning	52 059	250 252
Andelsinlösen	-1 001 718	-672 338
Periodens resultat enligt resultaträkning	-113 217	27 716
Fondförmögenheten vid periodens slut	2 010 022	3 072 898



EUROPEISKA
KOMMISSIONEN

Bryssel den 6.4.2022
C(2022) 1931 final

ANNEX 4

BILAGA

till

kommissionens delegerade förordning (EU) .../...

om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2088 vad gäller tekniska standarder för tillsyn som specificerar innehållet i och presentationen av information med avseende på principen om att inte orsaka betydande skada, och som specificerar innehållet i, metoderna för och presentationen av information med avseende på hållbarhetsindikatorer och negativa konsekvenser för hållbar utveckling, samt innehållet i och presentationen av information med avseende på främjande av miljörelaterade eller sociala egenskaper och mål för hållbar investering i upplysningar som lämnas innan avtal ingås, på webbplatser och i regelbundna rapporter

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Case Avkastningsfond

Identifieringskod för juridiska personer:
213800N8MTSG4TQVZ521

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att 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 läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomin eller inte.

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering? *[kryssa för och fyll i efter vad som är relevant, procentsiffran återger minimiåtagandet för hållbara investeringar]*

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 ____% hållbara investeringar

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

med ett miljömål i 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**



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

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

Fonden främjar hållbarhet i investeringsprocessen och följer vår grundläggande policy för hållbara investeringar. Det betyder bland annat att fonden följer de principer som skapats av UN Global Compact (FN:s principer för ett ansvarsfullt företagande), OECD:s riktlinjer för multinationella företag, samt ILO:s arbetsrättsliga konventioner. Fondens exkluderingskriterier kunde främja miljörelaterade och/eller sociala egenskaper genom att dels avstå investeringar som ej anses hållbara, dels genom att göra investeringar som följer vår hållbarhetspolicy. Genom interna kontroller säkerställs att fondens investeringar lever upp till sina åtaganden och avstår produktion och distribution av alkohol och tobak, vapenproduktion och kontroversiella vapen, produktion och distribution av hasardspel samt pornografiskt material (se komplett exkluderingslista längre ner i dokumentet). En betydelsefull del av fondens hållbarhetsarbete är förvaltarens egna ESG analys där underliggande bolag ska ha en hållbar affärsmodell och bedriva ett

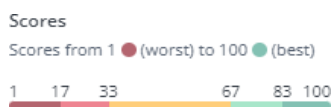
tydligt hållbarhetsarbete och dessutom uppvisa attraktiva finansiella kvaliteter, en tydlig affärsmodell och en tydlig vinst- och avkastningstrend som underskattas av marknaden. Vi avstår därmed att investera i bolag som vi bedömer ha stora hållbarhetsutmaningar och som tilldelas en ESG-riskpoäng som bedöms vara hög eller allvarlig enligt data från Sustainalytics.

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Fonden fick en sammanlagd viktad ESG-risk¹ på 16,8 som tillhör en utav de lägre riskkategorierna enligt Sustainalytics:

Negligible	Low	Medium	High	Severe
0 - 10	10 - 20	20 - 30	30 - 40	40+

Totala ESG-Impact score, vilket mäter värdet som innehaven skapar eller förstör ur samhällssynpunkt, uppgår till totalt 67 poäng enligt Clarity AI. Environmental (E), Social (S) och Governance (G) får individuella poäng som sedan viktas för hela portföljen. Uppdelning såg ut enligt följande: E = 88, S = 50, G = 77, som tillsammans ger totala 67 poäng och klassas som en bättre portfölj ur ett hållbarhetsperspektiv. Se grafen nedan för klassificering av vad en bra ESG-impact score är enligt Clarity AI:

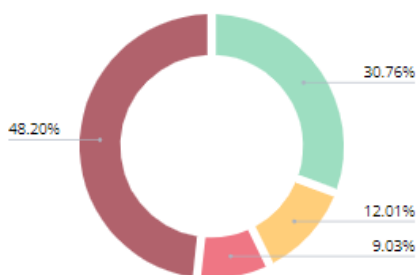


Totala koldioxidutsläpp-poäng uppgår till 79 där en högre siffra (100 högst) motsvarar lägre utsläppintensitet. Vägt genomsnittligt Koldioxidutsläpp, Scope 1 + scope 2, enligt beräkning ton CO2e / USD M omsättning = 20,21.



16 av 54 bolag (totalt 33,05% av portföljens totala värde) är antingen kategoriserad som "not aligned" eller "aligned" i enighet parisavtalet om att uppnå netto noll målet. Se den specifika fördelningen i cirkeldiagrammet nedanför:

16 of 54 organizations in this portfolio are covered (33.05% of total portfolio value)



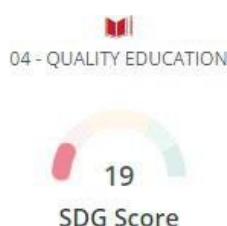
■ Achieving ■ Aligned ■ Aligning ■ Committed to Aligning ■ Not Aligned

¹ ESG-risk förbättrar investeringsbeslut baserat på företagsrisk utifrån hållbarhetsfaktorer såsom miljö, socialt ansvar och bolagsstyrnings

De tre UN SDGs² målen som fonden bidrog mest till, utifrån den del av portföljen där tillgängliga data finns, var mål 12, 14 och 16:



Det UN SDG mål där fonden underpresterade var mål 4:



● **... och jämfört med de föregående perioderna?** Ingen regelbunden rapport har tillhandahållits sedan tidigare, så jämförelse är ej tillämpbar.

● **Vilka var målen med de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde, och hur bidrog den hållbara investeringen till dessa mål?** Fonden har inte hållbara investeringar som mål.

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

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.

I EU-taxonomi fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomins 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 unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

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

² UN SDGs (sustainable development goals) består av 17 mål som FN enats om att jobba med. Syftet/fokus "Att minska ojämlikheter och orättvisor i världen. Att främja fred och rättvisa. Att lösa klimatkrisen"



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa

konsekvenser för hållbarhetsfaktorer? De negativa konsekvenserna summeras ihop och diskuteras i ESG analysen. De summeras separat för de miljömässiga, de sociala och de samhällliga faktorerna. Negativa konsekvenser och osäkerhet runt storleken på de negativa konsekvenserna beaktas såtillvida att bolagets ESG betyg reduceras. De negativa konsekvenserna finns dokumenterade i varje bolags ESG riskanalys. Fonden jobbar mot att ha ett lågt ESG-risk mål.

Fonden screenar även innehaven och väljer bort de investeringar som inte främjar miljömässiga och/eller sociala egenskaper. Detta innebär att fonden inte investerar i bolag som är involverade i vissa produkter eller tjänster. Se nedan matris för bättre överblick av kontroversiella produkter/tjänster samt hur stor maxomsättning bolag får ha inom de olika segmenten för att en investering ska kunna genomföras:

	Tillverkning	Försäljning
<input checked="" type="checkbox"/> Fossila bränslen*	5 %	5 %
<input checked="" type="checkbox"/> Vapen och krigsmateriel	5 %	5 %
<input checked="" type="checkbox"/> Kontroversiella vapen**	0 %	0 %
<input checked="" type="checkbox"/> Tobak	0 %	5 %
<input checked="" type="checkbox"/> Cannabis****	5 %	5 %
<input checked="" type="checkbox"/> Pornografi	0 %	5 %
<input checked="" type="checkbox"/> Kommersiell spelverksamhet***	0 %	5 %
<input checked="" type="checkbox"/> Alkohol	5 %	5 %
<input checked="" type="checkbox"/> Kärnvapen	0 %	0 %






* Med fossila bränslen menas kol, olja och gas. I definitionen ingår även skifferolja/gas, arktisk olja/gas och oljesand. Vi tillåter tillåter investeringar i företag som är på väg att ställa om till förnybara energikällor om de uppfyller definition och krav från Nordisk Miljömärkning.

** Klusterbomber, personminor, kemiska- och biologiska vapen.

*** Med kommersiell spelverksamhet menas casino, bingo, poker sportsbetting och odds samt lotter, både fysiskt spel samt spel på webb och i mobil, där det huvudsakliga syftet är spel om pengar eller pengars värde.

**** Vi tillåter endast tillverkning, utveckling och försäljning av registrerade läkemedel med cannabinehåll.

Fonden undviker också att investera i bolag som har varit med om flera kontroversiella händelser. Dessa händelser allvarlighet betygssätts av Clarity AI och Sustainalytics enligt följande matris:

Level	Events
 Severe	0
 High	0
 Significant	0
 Moderate	0
 Low	0

Ju högre allvarlighetsgrad, desto större påverkan har det på förvaltarens beslut att genomföra investeringen.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under referensperioden, som är: 220601-221231

Största investeringarna Sektor % tillgångar Land

1. Intrum
2. Pandox
3. Trophi
4. Sobi
5. Castellum
6. Boliden
7. Balder
8. 24 Storage

1. <i>Industrials</i>	7,4%	SE
2. <i>Real Estate</i>	7%	SE
3. <i>Real Estate</i>	4%	SE
4. <i>Health Care</i>	3%	SE
5. <i>Real Estate</i>	2%	SE
6. <i>Materials</i>	1,9%	SE
7. <i>Real Estate</i>	1,25%	SE
8. <i>Industrials</i>	1,25%	SE

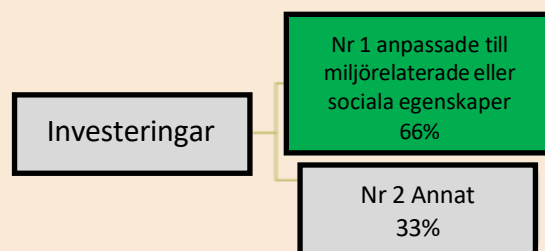


Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar? Fonden har inget åtagande att göra hållbara investeringar.

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

● Vad var tillgångsallokeringen?

Målsättningen är att 2/3 av fondens innehav ska ha ett hållbarhetsbetyg ("Nr 1"). Det betyder att maximum 1/3 kan investeras i "Nr 2 Annat", dvs för oss, i bolag som saknar tillräckligt med hållbarhets data men som vi ändå bedömer ha en hög ESG risk. Syftet med att tillåta "Nr 2 Annat" är att de bidrar positivt till fonden utifrån riskspridning och ger fonden en högre riskjusterad avkastning över tid.



Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper omfattar den finansiella produktens investeringar som används för att uppnå de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas av den finansiella produkten.

Nr 2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **Omsättning** återspeglar hur "gröna" investeringsobjekt en är i dag.
- **Kapitalutgifter** visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekt en, t.ex. de som är relevanta för en omställning till en grön ekonomi.
- **Driftsutgifter** återspeglar investeringsobjekt ens gröna operativa verksamheter.

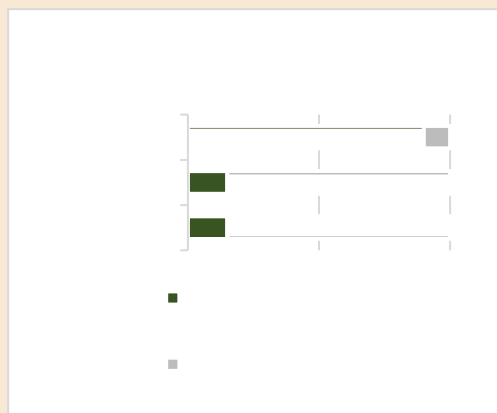
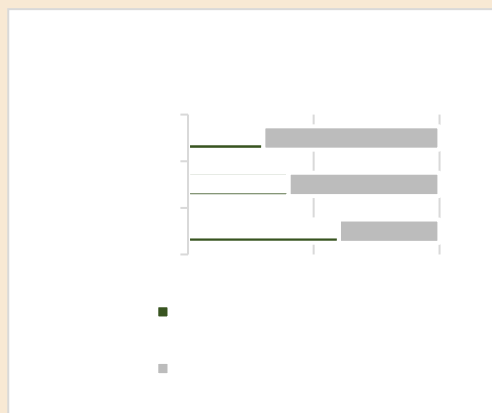


I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna? Ej tillämpbar.



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

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 statliga obligationer är, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.*



**I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper*

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?** Fonden har inget åtagande att göra hållbara investeringar och har inte fastställt någon andel som ska investeras i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter.

- **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?** Inga tidigare regelbundna rapporter har tillhandahållits, data är därför ej tillämpbar.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin? Fonden har inget miljömål.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar? Fonden främjar miljö- och sociala egenskaper men har inga socialt hållbara investeringar som mål.

- **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?** Inga tidigare regelbundna rapporter har tillhandahållits, data är därför ej tillämpbar.



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin? Fonden har inget miljömål.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar? Fonden främjar miljö- och sociala egenskaper men har inga socialt hållbara investeringar som mål.

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



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

För att främja miljörelaterade och sociala egenskaper skall fonden inte investera i företag som vi bedömer ha hög eller allvarlig ESG risk. Genom att investera i företag som har låg eller medel ESG-risk blir fondens portföljviktade ESG-risk aldrig högre än medel. Målsättningen är att 2/3 av fondens innehav ska ha ett hållbarhetsbetyg ("Nr 1"). Det betyder att maximum 1/3 kan investeras i "Nr 2 Annat", dvs för oss, i bolag som saknar tillräckligt med hållbarhets data men som vi ändå bedömer ha en högre ESG risk. Syftet med att tillåta "Nr 2 Annat" är att de bidrar positivt till fonden utifrån riskspridning och ger fonden en högre riskjusterad avkastning över tid. Vi avstår från att investera i bolag som vi bedömer har stora hållbarhetsutmaningar. Som nämnts tidigare får inget bolag ha en ESG-risk som bedöms vara hög eller allvarlig utan att en engagemangsprocess har startats. Efter sex månader skall vi ha kommit till en konklusion huruvida bolaget skall få ett högre ESG score eller avyttras. Fonden utesluter helt bolag som har en direkt eller indirekt relation till utvinning eller produktion av fossila bränslen, betting, vapen, alkohol, tobak och prostitution. Fonden utesluter också bolag som sysslar med SMS-låneliknande blanchoutlåning till privatpersoner. Vi ska avstå från att investera i företag som systematiskt bryter mot internationella standarder och konventioner kring miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och affärsetik.

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

Den viktigaste källan för fondens hållbarhetsanalys är bolagens egen rapportering och de upplysningar som bolagen lämnar 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 samt Sustainability. Under vår negativa screening av fonden, som vi gör på månadsbasis, så kan vi följa upp innehavens hållbarhetsarbete om nödvändigt. I de fall en investering underpresterar inom sitt hållbarhetsarbete så kan en dialog skapas med bolaget. Om bolaget inte följer de krav fonden har för hållbarhet så avvecklas innehavet.



Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?

Ej tillämpbar.

- **Hur skiljer sig referensvärdet från ett brett marknadsindex?** Ej tillämpbar.
- **Vilket resultat hade denna finansiella produkt när det gäller hållbarhetsindikatorerna för att bestämma referensvärdets anpassning till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas?** Inte tillämpbar.
- **Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?** Inte tillämpbar.
- **Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med det breda marknadsindexet?** Se tidigare nämnda siffror för ESG-impact score för jämförelse.

Signaturer

Kalmar 2023-04-27

Thomas Dahlin

Verkställande direktör / Styrelseledamot

Per Netzell

Styrelseordförande

Alf-Peter Svensson

Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har lämnats som framgår av
vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Daniel Algotsson

Auktoriserad revisor

Huvudansvarig revisor

Yulia Zhuravel

Auktoriserad revisor