

HELÅRSREDOGÖRELSE

Case Småbolagsfond

FOND	Case Småbolagsfond
ISIN A	SE0000577330
ORG.NR	504400-5527
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	26

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 Småbolagsfond, 504400-5527.

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 Småbolagsfond sjönk -31,19% under perioden 2022-01-01 till 2022-12-31. Fondförmögenheten minskade under perioden från 1 171,85 MSEK till 540,06 MSEK. Netto av in- och utflöden under perioden var -280,27 MSEK.

KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Den breda exponeringen mot den svenska marknaden speglar den generella trenden på den svenska börsen under 2022.

DERIVATINSTRUMENT OCH RISKBEDÖMNING

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med derivatinstrument. Fonden har under perioden inte handlat i derivatinstrument i något slag eller syfte.

AKTIVITETSGRAD

Fonden är en aktivt förvaltd aktiefond som placerar i aktier i små och medelstora börsnoterade bolag i Sverige. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller Fondens kriterier, exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fokus läggs på varje enskild investering i Fonden och dess möjligheter framöver.

Fonden investerar i bolag där fondförvaltarna kan ha en kvalificerad åsikt om bolagets framtid och där värderingen är tillräckligt attraktiv. Fonden investerar normalt i cirka 70 bolag. 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 Carnegie Small Cap Return Index. Indexet är relevant för Fonden eftersom det är ett index som återspeglar Fondens placeringsinriktning, exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad. Carnegie Small

Cap Return Index är ett etablerat återinvesterande utdelande index som innehåller små och medelstora bolag på Nasdaq Stockholm, indexet tar även hänsyn till den avkastning som aktieägarna erhåller i form av utdelning. Fonden bytte inriktning 2011-04-11 och hade tidigare jämförelseindex SIXRX 75 procent/T-Bill 25 procent.

Aktiv risk (tracking error) de senaste 10 åren

2022	2021	2020	2019	2018	2017
5,92%	4,42%	3,46%	4,91%	5,51%	5,70%

2016	2015	2014	2013
5,85%	5,37%	6,20%	6,41%

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 innehavet av ett enskilt värdepapper eller allmänna förändringar i marknaden. Aktiers avkastning varierar normalt sett mer än exempelvis räntebärande värdepapper. Därför är aktivitetsmåten ofta högre för en aktivt förvaltd aktiefond än för en aktivt förvaltd räntefond. Lägre volatilitet generellt på aktiemarknaden påverkar fondens aktiva risk. Fonden hade under åren 2014–2018 ett målintervall på aktiv risk mellan 4–7 procent på årsbasis. Från 2018-11-20 fastställdes målintervallet på aktiv risk till 2–6 procent för att ha möjlighet att i vissa volatila perioder ha en lägre aktiv risk än tidigare. Fonden har inte avvikit från målintervallen under mätperioden.

Ekonomisk översikt

	FOND- FÖRMÖGENHET	ANDELS- VÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL- AVKASTNING, %	CARNEGIE SMALLCAP RETURN
2022-12-31	540 061	661,67	816 211	-31,19	-31,98
2021-12-31	1 171 851	961,58	1 218 678	28,09	36,36
2020-12-31	1 879 652	750,72	2 503 783	16,85	22,48
2019-12-31	8 075 216	642,49	12 568 719	33,31	42,12
2018-12-31	5 327 616	481,95	11 054 360	-10,83	-0,91
2017-12-31	5 492 152	540,5	10 161 328	1,88	8,04
2016-12-31	4 331 399	530,51	8 164 619	11,03	11,37
2015-12-31	4 376 523	477,79	9 159 981	34,68	29,24
2014-12-31	2 933 344	354,77	8 268 300	27,96	20,58
2013-12-31	1 667 646	277,25	6 014 960	30,82	35,43

Jämförelseindex: Carnegie Small Cap Return.

Fonder har sedan start inte lämnat någon utdelning.

Nyckeltal

2022 - 12 - 31		
Risk & avkastningsmått		
Total risk, %	1)	23,35
Total risk för jämförelseindex, %	2)	25,69
Aktiv risk, %	3)	5,92
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %		-5,86
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %		4,13
Avkastning sedan start, %		561,67
Kostnader		
Förvaltningsavgift, fast %		1,51
Förvaltningsavgift, rörligt %		0,00
Transaktionskostnader sek		1 130 471
Transaktionskostnader %		0,05
Uppgift om Årlig avgift %		1,51
Omsättning		
Omsättningshastighet ggr		1,16
Omsättning genom närstående värdepappersbolag		Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter		
Insättningsavgift %		Ingen
Uttagsavgift %		Ingen
Förvaltningskostnad:		
Vid engångsinsättning 10 000 kr		113,09
Vid löpande sparande av 100 kr/mån		8,64

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.

* = Ej aktuellt då fonden saknar relevant jämförelseindex.

Resultaträkning

BELOPP I KSEK	NOT	2022-01-01 - 2022-12-31	2021-01-01 - 2021-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		-357 207	287 793
Övriga intäkter		142	0
Ränteintäkter		97	0
Utdelningar		17 313	17 411
Valutakursvinster och -förluster, netto		2 030	-90
Summa intäkter och värdeförändring		-337 625	305 252
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		11 716	17 199
Ersättning till förvaringsinstitut		277	162
Analyskostnader		763	843
Räntekostnader		4	44
Övriga kostnader		1 131	4 538
Summa kostnader		13 890	22 786
Årets resultat		-351 515	282 466

Balansräkning

BELOPP I SEK	NOT	202 2 - 12 - 31	202 1 - 12 - 31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		508 397	1 162 859
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	508 397	1 162 859
Bankmedel och övriga likvida medel		36 447	10 901
Övriga tillgångar		16	0
Summa tillgångar		544 861	1 173 760
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		813	1 651
Övriga skulder		3 987	258
Summa skulder		4 800	1 909
Fondförmögenhet	2	540 061	1 171 851
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		0	0
Andel i nettoförmögenheten, %		0,00	0,00

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, %
AAK AB	SE0011337708	61 809	10 992 731	2,04
ACQ BURE AB	SE0015657788	11 279	1 068 121	0,20
ADVISE GROUP AB - B	SE0007464862	715 000	5 291 000	0,98
AF POYRY AB	SE0005999836	106 750	18 243 575	3,38
AMBEA AB	SE0009663826	585 652	25 780 401	4,77
AQ GROUP AB	SE0000772956	17 493	5 414 084	1,00
ATHANASE INNOVATION AB	SE0018014060	520 840	12 395 992	2,30
ATTENDO AB	SE0007666110	447 061	10 827 817	2,01
AXFOOD AB	SE0006993770	29 000	8 291 100	1,54
BILLERUD AKTIEBOLAG	SE0000862997	124 650	15 843 015	2,93
CLOETTA AB B	SE0002626861	545 700	11 383 302	2,11
ELANDERS AB B	SE0000119299	93 714	14 057 100	2,60
ENAD GLOBAL 7 AB	SE0010520106	399 801	11 194 428	2,07
HEMNET GROUP AB	SE0015671995	40 802	5 124 731	0,95
HEXATRONIC GROUP AB	SE0018040677	188 548	26 688 969	4,94
HOIST FINANCE AB	SE0006887063	582 834	17 181 946	3,18
HUFVUDSTADEN AB-A SHS	SE0000170375	110 489	16 385 519	3,03
KARNOV GROUP AB	SE0012323715	295 353	17 248 615	3,19
MEKO AB	SE0002110064	149 820	16 869 732	3,12
MGI - MEDIA AND GAMES INVEST	MT0000580101	820 460	15 695 400	2,91
MILLICOM INT-SDR	SE0001174970	171 045	22 603 597	4,19
MODERN TIMES GROUP B SHS	SE0018012494	219 245	19 534 730	3,62
MYCRONIC AB	SE0000375115	111 771	21 884 762	4,05
NORDNET AB	SE0015192067	106 500	16 076 175	2,98
SCANDI STANDARD AB	SE0005999760	217 126	10 639 174	1,97
SECURITAS AB-B SHS	SE0000163594	241 344	20 987 274	3,89
SINCH AB	SE0016101844	235 452	9 001 330	1,67
STILLFRONT GROUP AB	SE0015346135	1 235 114	21 639 197	4,01
STUDSVIK AB	SE0000653230	79 373	8 762 779	1,62
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	SE0000872095	97 974	21 132 992	3,91
SYNSAM GROUP AB	SE0016829709	277 247	10 956 801	2,03
TOBII AB	SE0002591420	487 114	8 144 546	1,51
TOBII DYNVOX AB	SE0017105620	633 449	13 498 798	2,50
TRELLEBORG AB B	SE0000114837	82 403	19 842 642	3,67
WALLENSTAM AB B SHARE	SE0017780133	250 308	10 988 521	2,04
ZUTEC HOLDING AB	SE0010869487	2 264 815	6 726 501	1,25
SUMMA KATEGORI 1			508 397 398	94,14

SUMMA VÄRDEPAPPER			508 397 398	94,14
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			31 663 840	5,86
FONDFÖRMÖGENHET			540 061 238	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

	2022 - 01 - 01 - 2022-12-31	2021 - 01 - 01 - 2021-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	1 171 851	1 879 652
Andelsutgivning	6 675	41 048
Andelsinlösen	-286 949	-1 031 315
Periodens resultat enligt resultaträkning	-351 515	282 466
Fondförmögenheten vid periodens slut	540 061	1 171 851



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 Småbolagfond

Identifieringskod för juridiska personer:
213800FCJU1TEB3M1G61

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.



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

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**

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 fonden främja miljörelaterade och/eller sociala egenskaper genom att dels avstå investeringar som ej anses hållbara, dels genom att göra investeringar som följer vår 1-7-årig 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

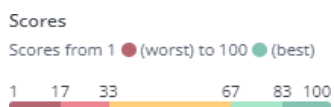
tydligt hållbarhetsarbete och dessutom uppvisa attraktiva finansiella kvaliteter, en tydlig affärsmodell och en tydlig vinst- och avkastningstrend som underskattas av marknaden. Vi avstår därmed att investera i bolag som vi bedömer ha stora hållbarhetsutmaningar och som tilldelas en ESG-riskpoäng som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

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Fonden fick en sammanlagd viktad ESG-risk¹ på 20,6 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 71 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 = 93, S = 61, G = 83, som tillsammans ger totala 71 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:

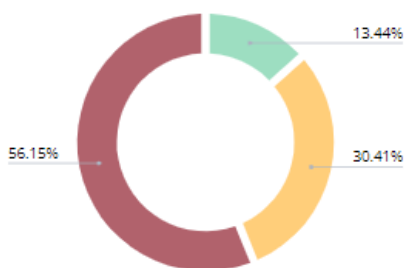


Totala koldioxidutsläpp-poäng uppgår till 83 där en högre siffra (100 högst) motsvarar lägre utsläppintensitet. Vägt genomsnittligt Koldioxidutsläpp, Scope 1 + scope 2, enligt beräkning ton CO2e / USD M omsättning = 20,21.



10 av 32 bolag (totalt 27,54% 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:

10 of 32 organizations in this portfolio are covered (27.54% of total portfolio value)



Legend: Achieving (green), Aligned (light green), Aligned (yellow), Committed to Aligned (pink), Not Aligned (dark red)

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.

I EU-taxomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonomin 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.

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.

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 samhällsliga 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. <u>Hextronic</u>	1. <u>Industrials</u>	4,9%	S
2. <u>Stillfront</u>	2. <u>Comm. services</u>	4%	S
3. <u>Mekonomen</u>	3. <u>Cons Disc</u>	3,1%	SE
4. <u>Billerod</u>	4. <u>Materials</u>	3%	SE
5. <u>Nordnet</u>	5. <u>Financials</u>	2,9%	SE
6. <u>MTG</u>	6. <u>Comm. services</u>	2,9%	SE
7. <u>Host Finance</u>	7. <u>Financials</u>	2,7%	SE
8. <u>Hufvudstaden</u>	8. <u>Real Estate</u>	2,7%	SE
9. <u>Media & Games</u>	9. <u>Comm. Services</u>	2,6%	SE
10. <u>Tobii Dynavox</u>	10. <u>Info Tech</u>	2,5%	SE

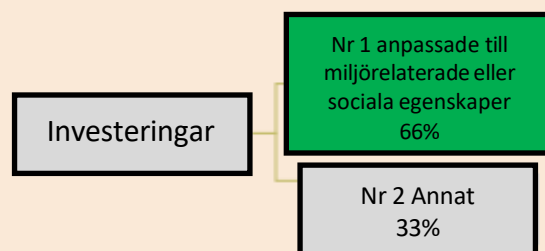


Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar? Fonden har inget åtagande att göra hållbara investeringar.

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:

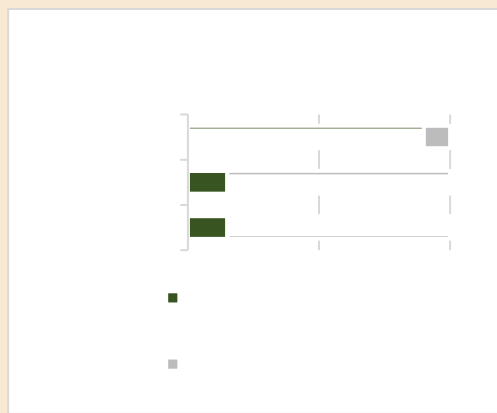
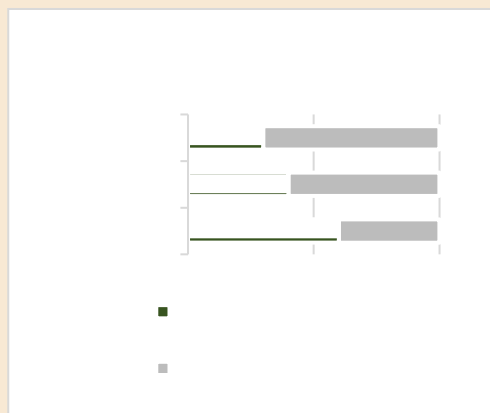
- **Omsättning** återspeglar hur "gröna" investeringsobjekt en är i dag.
- **Kapitalutgifter** visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekt en, t.ex. de som är relevanta för en omställning till en grön ekonomi.
- **Driftsutgifter** återspeglar investeringsobjekt ens gröna operativa verksamheter.

- **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