

HALVÅRSREDOGÖRELSE

Case Hållbar Select

FOND	Case Hållbar Select
ISIN A	SE0000577322
ORG.NR	504400-5469
PERIOD	2023-01-01 - 2023-06-30

Innehållsförteckning

VD har ordet.....	3
Förvaltningsberättelse	4
Ekonomisk översikt	7
Balansräkning	8
Redovisningsprinciper	9
Noter.....	10
Signaturer	13

VD har ordet

Bäste andelsägare,

Första halvan av 2023 har fortsatt kantats av det osäkra världspolitiska och makroekonomiska läget. I stora delar av världen har inflationen fortsatt stigit, vilket har tvingat centralbankerna att höja räntor ytterligare för att bromsa in ekonomin. Under mars månad utsattes banksystemet för en prövning då flera banker i USA och Europa fick problem när folk började ta ut sina pengar i mängder, något som skapade likviditetsproblem. Samtidigt har kriget i Ukraina fortsatt pågå och ser för närvarande inte ut att vara över på ett tag, något som skapar oro och osäkerhet i världen. Trots det turbulenta världsläget har vi glädjande nog sett en positiv utveckling på världsmarknaderna där OMXS 30 har stigit med 14,09 procent inklusive utdelningar, och S&P 500 har ökat med 15,91 procent, något som tyder på att marknaden ser en ljusning framöver, trots de utmaningar vi står inför.

I Sverige har vi ställts inför en fortsatt stigande inflation, där KPI för april uppgick till 10,5 procent. Trots detta finns det indikationer på att vi nu har nått en "peak" och att inflationen förväntas sjunka framöver. Under de inledande månaderna av 2023 har den svenska kronan fortsatt försvagas, och i juni nådde den en ny bottennotering gentemot euron. Enligt riksbanken har svagheten i kronan bidragit till att hålla inflationen uppe, och det finns även en risk att kronans genomslag på prisökningarna är större i en miljö med hög inflation. Styrrentan höjdes med 0,5 punkter i februari samt i maj för att sedan höjas 0,25 punkter till i juni och ligger för närvarande på 3,75 procent. Framöver förutspås en fortsatt stram penningpolitik, och prognosen pekar mot minst en till räntehöjning under året för att kunna närma sig inflationsmålet på 2 procent någon gång under 2024.

Framtidsutsikterna pekar på att tillväxten kommer sjunka för helåret 2023, både globalt och här hemma i Sverige, där BNP tillväxten förväntas att minska med -0,4 procent. I lågkonjunkturen är det många hushåll och företag som har det tufft, och tuffare kan det bli, därför får vi nog vänta till 2024 för att påbörja återhämtningen.

Vi tackar för andelsägarnas fortsatta förtroende och stöd under dessa turbulenta tider och ser fram emot ett förhoppningsvis stabilare halvår.

Thomas Dahlin

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för AIFM Capital AB 556737–5562 får härmed avge helårsredogörelse för perioden 2023-01-01 - 2023-06-30, avseende Case Hållbar Select, 504400-5469.

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.

FONDENS UTVECKLING

Case Hållbar Select steg 3,48% under perioden 2023-01-01 till 2023-06-30. Fondförmögenheten minskade under perioden från 2 187,67 MSEK till 2 157,42 MSEK. Netto av in- och utflöden under perioden var -106,52 MSEK.

KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Hållbarhetssektorn var positiv under årets första halva med något svagare utveckling än den mer utbredda positiva utvecklingen på stockholmsbörsen.

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 på den svenska aktiemarknaden. 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 med hållbar affärsmodell och långsiktig uthållig lönsamhet. Investeringsprocessen bottnar i en tilltro till att det finns ett samband mellan en hållbar affärsmodell och långsiktigt uthållig lönsamhet och tillväxt, samt att detta i många fall underskattas av marknaden. Fonden investerar normalt ca 30 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 SIX Return Index. Indexet är relevant för Fonden eftersom det är ett index som återspeglar Fondens placeringsinriktning,

exempelvis vad avser bolagens storlek, tillgångsslag och marknad.

SIX Return Index är ett index som har gjorts med utgångspunkt i att spegla marknadsutvecklingen av bolag på Stockholmsbörsen, indexet tar även hänsyn till den avkastning som aktieägarna erhåller i form av utdelning.

Aktiv risk (tracking error) de senaste 10 åren

2022	2021	2020	2019	2018	2017
4,17%	3,85%	2,58%	3,43%	3,32%	2,36%

2016	2015	2014	2013
3,22%	3,27%	2,40%	1,88%

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

aktivitetsmättet 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 har sedan 2014 ett målintervall på aktiv risk mellan 2–5 procent på årsbasis. Fonden har inte avvikit från målintervallen under mätperioden.

Ekonomisk översikt

BELOPP I KSEK	FOND-FÖRMÖGENHET	ANDELS-VÄRDE	ANTAL UTESTÅENDE ANDELAR	TOTAL-AVKASTNING, %	SIX RETURN INDEX, %
2023-06-30	2 157 419	589,42	3 660 224	3,48	11,29
2022-12-31	2 187 671	569,60	3 840 686	-23,95	-22,77
2021-12-31	5 048 630	748,99	6 740 620	27,00	39,34
2020-12-31	4 337 496	589,77	7 354 535	14,79	14,83
2019-12-31	4 053 396	513,78	7 889 317	28,11	34,97
2018-12-31	3 395 194	401,06	8 465 528	-8,16	-4,41
2017-12-31	3 918 679	436,68	8 973 473	6,80	9,47
2016-12-31	3 940 364	408,86	9 637 373	5,66	9,65
2015-12-31	4 373 472	386,95	11 302 437	4,91	10,40
2014-12-31	5 891 242	368,83	15 972 652	15,91	15,81

Jämförelseindex: SIX Return Index

Fonder har sedan start inte lämnat någon utdelning.

Balansräkning

BELOPP I KSEK	NOT	2023- 06 - 30	2022 - 12 - 31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		2 072 801	2 139 940
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	2 072 801	2 139 940
Bankmedel och övriga likvida medel		113 685	80 102
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		0	0
Övriga tillgångar		1 317	15 189
Summa tillgångar		2 187 803	2 235 231
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		3 127	3 342
Övriga skulder		27 257	44 219
Summa skulder		30 384	47 561
Fondförmögenhet	2	2 157 419	2 187 671

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 2023-06-30 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9.

VÄRDEPAPPER BELOPP I KSEK	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, %
ABB LTD-REG	CH0012221716	213 364	90 124 954	4,18
AstraZeneca PLC	GB0009895292	78 594	121 977 888	5,65
ATLAS COPCO AB A	SE0017486889	464 880	72 195 864	3,35
BOLIDEN AB	SE0020050417	92 102	28 827 926	1,34
CASTELLUM AB	SE0000379190	625 605	64 969 079	3,01
CREASPAC AB	SE0016075691	333 595	31 691 525	1,47
HEXAGON AB-B SHS	SE0015961909	538 317	71 192 423	3,30
HEXATRONIC GROUP AB	SE0018040677	1 473 269	117 478 470	5,45
INTRUM AB	SE0000936478	73 000	5 184 460	0,24
INVESTOR AB B SHS	SE0015811963	667 781	143 973 584	6,67
KARNOV GROUP AB	SE0012323715	749 006	36 439 142	1,69
LUNDBERGS AB - B SHS	SE0000108847	196 296	90 296 160	4,19
MGI MEDIA AND GAMES INVEST SE	SE0018538068	1 970 928	19 118 002	0,89
MYCRONIC AB	SE0000375115	267 866	71 573 795	3,32
NIBE INDUSTRIER AB B	SE0015988019	811 660	83 032 818	3,85
NOKIA AB OYJ	FI0009000681	1 235 505	56 182 489	2,60
NOVO NORDISK A/S-B	DK0060534915	72 570	125 184 559	5,80
SAMPO OYJ-A SHS	FI0009003305	118 382	57 523 353	2,67
SANDVIK AB	SE0000667891	361 940	76 007 400	3,52
SEB A SHARE	SE0000148884	780 140	93 226 730	4,32
SECURITAS AB-B SHS	SE0000163594	651 086	57 803 415	2,68
SSAB AB A SHS	SE0000171100	808 794	62 309 490	2,89
SVENSKA CELLULOSA AB	SE0000112724	143 060	19 685 056	0,91
SVENSKA HANDELSBANKEN AB A	SE0007100599	1 210 226	109 573 862	5,08
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	SE0000872095	401 139	83 436 912	3,87
TOPDANMARK AS	DK0060477503	109 216	58 200 528	2,70
TRELLEBORG AB B	SE0000114837	311 441	84 556 232	3,92
VITROLIFE AB	SE0011205202	241 415	50 359 169	2,33
VOLVO AB B	SE0000115446	405 073	90 675 591	4,20
SUMMA KATEGORI 1			2 072 800 875	96,08
SUMMA VÄRDEPAPPER			2 072 800 875	96,08
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			84 618 182	3,92
FONDFÖRMÖGENHET			2 157 419 057	100,00

Kategorier enligt FFFS 2013:9

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. 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	2023 - 01 - 01 - 2023 - 06 - 30	2022 - 01 - 01 - 2022 - 12 - 31
Fondförmögenhet vid årets början	2 187 671	5 048 590
Andelsutgivning	18 733	35 952
Andelsinlösen	-125 250	-1 656 742
Periodens resultat enligt resultaträkning	76 265	-1 240 128
Fondförmögenheten vid periodens slut	2 157 419	2 187 671



Signaturer

Kalmar 2023-08-24

Thomas Dahlin

Verkställande direktör / Styrelseledamot