

HALVÅRSREDOGÖRELSE

# Case Räntefond Investment Grade

FOND	Case Räntefond Investment Grade
ISIN A	SE0000577280
ORG.NR	504400-5147
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. Styrräntan 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 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.

### FONDENS UTVECKLING

Case Räntefond Investment Grade steg 1,47% under perioden 2023-01-01 till 2023-06-30. Fondförmögenheten ökade under perioden från 2 010,02 MSEK till 2 014,95 MSEK. Netto av in- och utflöden under perioden var -24,54 MSEK.

## KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Obligationsmarknaden har undergått ett mer stabilt första halvår vilket fonden visat med sin positiva 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 placeringssinriktning 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 placeringssinriktning.

### 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  $\pm$  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 aktivitetsmåten 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%
2023-06-30	2 014 947	128,99	15 620 868	1,47	0,53
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

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

Fonder har sedan start inte lämnat någon utdelning.

## Balansräkning

BELOPP I KSEK	NOT	2023 - 06 - 30	2022 - 12 - 31
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		1 685 435	1 729 068
Penningmarknadsinstrument		248 469	168 949
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		0	438
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>1 933 905</b>	<b>1 898 455</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		69 735	104 482
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		12 952	12 238
Övriga tillgångar		2 979	137
<b>Summa tillgångar</b>		<b>2 019 570</b>	<b>2 015 311</b>
<b>Skulder</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		2 193	2 629
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>2 193</b>	<b>2 629</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		1 164	1 205
Övriga skulder	2	1 265	312
<b>Summa skulder</b>		<b>4 622</b>	<b>5 289</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>3</b>	<b>2 014 947</b>	<b>2 010 022</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		2 000	2 723
Andel i nettoförmögenheten, %		0,10	0,14



## 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	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, %
24STORAGE FRN 05.10.2023 SEK	SE0014957551	25 000 000	25 673 625	1,27
AAK AB FRN 16.06.2025 SEK	SE0013883675	26 000 000	26 195 357	1,30
AF POYRY AB CP 17.08.2023	SE0020354066	40 000 000	39 765 596	1,97
AFRY AB FRN 25.05.2026 SEK	SE0013884160	10 000 000	10 068 700	0,50
ARLA FOODS FRN 16.06.2025 SEK	XS2637417812	18 000 000	18 045 427	0,90
ATRIUM LJUNGB 3.263% 21.08.24	SE0013883543	20 000 000	18 994 892	0,94
AUTOLIV 4.250% 15.03.2028 EUR	XS2598332133	1 500 000	17 777 713	0,88
BALDER VAR% 02.06.2081	XS2305362951	1 000 000	7 498 738	0,37
BILLERUD 4.175% 09.02.2026 SEK	SE0013883873	16 000 000	15 899 473	0,79
BOLIDEN AB 5.136% 01.03.27 SEK	SE0013105269	22 000 000	22 304 751	1,11
BORGO AB FRN 10.03.2026 SEK	SE0013360955	40 000 000	39 761 860	1,97
CA FASTIGHETER FRN 01.07.2024	SE0016127773	50 000 000	49 359 044	2,45
CASTELLUM 1.365% 09.09.2024	SE0012676203	20 000 000	18 979 975	0,94
CASTELLUM HELSINKI 2% 24.03.25	XS2461785185	4 000 000	43 602 257	2,16
COMPACTOR FASTIG FRN 15.09.24	SE0016802912	50 000 000	47 872 396	2,38
EPIROC AB FRN 10.05.2028 SEK	XS2620907282	20 000 000	20 136 538	1,00
FABEGE 1.265% 02.02.2027 SEK	SE0013104353	4 000 000	3 340 982	0,17
FASTIGHETS STENV FRN 01.11.23	SE0013102035	16 000 000	16 030 351	0,80
FASTIGHETS STENV FRN 07.10.24	SE0013882636	26 000 000	25 788 172	1,28
FASTIGHETS STENV FRN 30.06.25	SE0013360328	20 000 000	19 235 700	0,96
GARFUNKELUX HLD 3 FRN 01.05.26	XS2250154494	1 000 000	9 273 410	0,46
GETINGE AB FRN 17.05.2028 SEK	SE0013884103	6 000 000	6 051 100	0,30
HEIBOS TREASURY 0.25% 13.10.24	XS2397239000	4 000 000	41 576 839	2,06
HEIMSTADEN 4.375% 06.03.27 EUR	SE0016589105	1 000 000	7 846 860	0,39
HEIMSTADEN BOSTAD VAR% PERP	XS2294155739	2 000 000	11 199 459	0,56
HEIMSTADEN FRN 08.04.2024 SEK	XS2327839580	25 000 000	24 539 500	1,22
HEMSO FASTIG 1.370% 16.09.24	XS2458321929	50 000 000	48 426 639	2,40
HENNES & MAURITZ CP 08.09.2023	SE0020202620	30 000 000	29 761 982	1,48
HEXAGON AB ZCPN CP 18.08.2023	SE0020179265	50 000 000	49 710 754	2,47
HEXAGON CP 24.07.2023 SEK	SE0019761693	30 000 000	29 919 800	1,49
HUMLEGARDEN FRN 22.09.2025 SEK	SE0013882529	20 000 000	19 766 642	0,98
HUSQVARNA 4.42% 08.06.2026 SEK	SE0013884210	30 000 000	29 879 733	1,48
HUSQVARNA CP 02.08.2023 SEK	SE0019763780	30 000 000	29 895 585	1,48
ICA GRUPPEN 4.905% 24.02.27	SE0013883964	20 000 000	20 179 350	1,00
IF SKADEFOERSA FRN 17.06.2051	XS2077655624	20 000 000	19 478 083	0,97
ILIIA BATLIAN FRN 15.12.2024	SE0016101810	60 000 000	19 642 275	0,98
INDUSTRIVARDEN 3.557% 14.08.26	SE0013883907	26 000 000	25 679 096	1,27
INTEA FASTIGHETER FRN 01.09.25	SE0013359817	24 000 000	23 509 443	1,17

INTEA FASTIGHETER FRN 12.03.26	SE0013360112	4 000 000	3 806 426	0,19
INVESTMENT LATOUR FRN 16.06.27	SE0013102357	34 000 000	33 520 727	1,66
INVESTMENT LATOUR FRN 18.03.26	SE0013884061	6 000 000	6 022 547	0,30
K2A KNAUST ANDERS FRN 01.06.24	SE0013360278	8 750 000	8 393 040	0,42
K2A KNAUST ANDERS FRN 01.4.25	SE0013104791	25 000 000	22 684 244	1,13
KLOVERN FRN 16.04.2024 SEK	SE0013104205	91 250 000	89 510 542	4,44
KOMMUNINVEST 0.375% 27.03.2024	XS1968465572	30 000 000	29 256 113	1,45
KOMMUNINVEST 1.000% 12.11.2026	SE0012569572	10 000 000	9 186 533	0,46
KOMMUNINVEST 1.000% 13.11.2023	SE0010948240	20 000 000	19 923 711	0,99
KUNGSLEDEN FRN 27.08.2025 SEK	SE0013359791	40 000 000	38 843 413	1,93
LANDSHYPO BANK 3.600% 25.04.28	SE0015810965	4 000 000	3 957 700	0,20
LANSFORS HYPO 1.500% 16.09.26	SE0012324341	50 000 000	46 903 167	2,33
LANSFORS AK FRN SR PRF 11.10.24	SE0013883220	30 000 000	30 233 917	1,50
LANSFORS AK SRNPF FRN 13.09.24	XS2052237463	40 000 000	39 948 680	1,98
LANSFORS AK SRNPF FRN 14.03.26	XS2597892061	25 000 000	24 949 767	1,24
LANSFORS AK RINGAR FRN 25.02.31	SE0013104395	8 000 000	7 806 280	0,39
LIFCO AB FRN 06.09.2023 SEK	SE0016274021	10 000 000	10 022 971	0,50
LOOMIS FRN 18.09.2023 SEK	SE0011869932	24 000 000	24 041 120	1,19
PLATZER FAST FRN 01.11.2024	SE0013883287	10 000 000	9 667 656	0,48
PLATZER FAST FRN 15.09.2025	SE0013883188	26 000 000	24 205 448	1,20
SBAB BANK 0.315% 18.01.2024	XS2286297077	25 000 000	24 477 063	1,22
SBAB BANK 4.405% 03.02.26 SEK	XS2581998718	20 000 000	20 071 642	1,00
SCANIA CV 0.581% 11.11.23 SEK	XS2297918349	6 000 000	5 937 785	0,30
SCANIA CV 4.500% 25.02.26 SEK	XS2560027448	20 000 000	20 064 100	1,00
SECURITAS TREAS 4.25% 04.04.27	XS2607381436	1 000 000	11 863 081	0,59
SHBASS VAR% PERPETUAL USD	XS1952091202	2 000 000	21 633 916	1,07
SIRIUS INTL GRP 4.6% 01.11.26	USG8201FAA78	4 100 000	38 876 881	1,93
STADSHYP 1% 01.03.2027 SEK	SE0013883238	30 000 000	27 137 867	1,35
STADSHYPOTEK 3.629% 20.06.2028	SE0013884251	6 000 000	5 929 818	0,29
SVENSK FASTIG FRN 11.03.2024	SE0012676781	14 000 000	13 898 871	0,69
SVENSK FASTIG FRN 30.01.2025	SE0013360013	18 000 000	17 807 549	0,88
SVENSK HYPOPENS 4 NOTE	SE0013513371	26 000 000	25 560 600	1,27
SVENSKA CELLULOSA FRN 21.06.28	SE0013102373	40 000 000	39 228 480	1,95
SWEDISH GOV SEK 0.75% 12.05.28	SE0009496367	10 000 000	9 103 850	0,45
SWEDISH GOV SEK 0.75% 12.11.29	SE0011281922	10 000 000	8 939 450	0,44
SWEDISH GOV SEK 1.5% 13.11.23	SE0004869071	10 000 000	10 020 083	0,50
SWEDISH GOV SEK 2.5% 12.05.25	SE0005676608	20 000 000	19 733 067	0,98
SWEDISH ORPHAN BIO CP 180923	SE0020354033	30 000 000	29 706 042	1,47
SWEDISH ORPHAN BIO CP 290823	SE0020355733	40 000 000	39 709 391	1,97
TELIA 4.375% 20.03.2026 SEK	XS2599822272	20 000 000	20 176 656	1,00
TRYG FORSIKRING FRN 12.05.2051	DK0030488101	25 000 000	24 240 949	1,20
TRYG FORSIKRING FRN PERP SEK	DK0030484621	15 000 000	14 590 885	0,72
VALERUM AB FRN 30.10.2023 SEK	SE0015192190	13 414 073	13 616 784	0,68
VATTENFALL FRN 26.05.2083 SEK	XS2342252603	11 000 000	10 845 146	0,54
VOLVOFINANS 4.368% 19.05.2027	SE0013884079	20 000 000	19 791 593	0,98
WIHLBORGS FASTIGH FRN 08.09.25	SE0016274070	40 000 000	38 127 111	1,89
<b>SUMMA KATEGORI 7</b>			<b>1 946 640 757</b>	<b>96,61</b>

SUMMA VÄRDEPAPPER			1 946 640 757	96,61
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			68 306 661	3,39
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>2 014 947 418</b>	<b>100</b>

### 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	2 010 022	3 072 898
Andelsutgivning	154 848	52 059
Andelsinlösen	-179 388	-1 001 718
Periodens resultat enligt resultaträkning	29 465	-113 217
<b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b>	<b>2 014 947</b>	<b>2 010 022</b>



## Signaturer

*Kalmar 2023-08-24*

---

**Thomas Dahlin**

Verkställande direktör / Styrelseledamot