

HALVÅRSREDOGÖRELSE

Case Småbolagsfond

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

FONDENS UTVECKLING

Case Småbolagsfond sjönk 1,42% under perioden 2023-01-01 till 2023-06-30. Fondförmögenheten minskade under perioden från 540,06 MSEK till 509 MSEK. Netto av in- och utflöden under perioden var -24,26 MSEK.

KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Småbolag har sett en tuff period under marknadsklimatet 2023 vilket avspeglar sig på fondens utveckling.

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
2023-06-30	508 996	652,27	780 348	-1,42	4,46
2022-12-31	540 061	661,67	816 211	-31,19	-31,44
2021-12-31	1 171 851	961,58	1 218 678	28,09	37,14
2020-12-31	1 879 652	750,72	2 503 783	16,85	23,00
2019-12-31	8 075 216	642,49	12 568 719	33,31	43,16
2018-12-31	5 327 616	481,95	11 054 360	-10,83	-0,17
2017-12-31	5 492 152	540,5	10 161 328	1,88	8,82
2016-12-31	4 331 399	530,51	8 164 619	11,03	12,18
2015-12-31	4 376 523	477,79	9 159 981	34,68	30,07
2014-12-31	2 933 344	354,77	8 268 300	27,96	21,55

Jämförelseindex: Carnegie Small Cap Return.

Fonder har sedan start inte lämnat någon utdelning.

Balansräkning

BELOPP I SEK	NOT	2023 - 06 - 30	2022 - 12 - 31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		498 100	508 397
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	498 100	508 397
Bankmedel och övriga likvida medel		22 719	36 447
Övriga tillgångar		4 181	16
Summa tillgångar		525 000	544 861
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		742	813
Övriga skulder		15 261	3 987
Summa skulder		16 004	4 800
Fondförmögenhet	2	508 996	540 061
Poster inom linjen			
Utlånade finansiella instrument		85 466	0
Mottagna säkerheter, aktier och stadsskuldväxlar för utlånade finansiella instrument		0	0

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, %
AAK AB	SE0011337708	132 734	26 971 549	5,30
ADDTECH AB B	SE0014781795	118 071	27 463 315	5,40
ADDVISE GROUP AB - B	SE0007464862	1 398 624	19 860 461	3,90
AQ GROUP AB	SE0000772956	55 659	23 738 564	4,66
BURE EQUITY AB	SE0000195810	54 225	13 534 560	2,66
CASTELLUM AB	SE0000379190	156 000	16 200 600	3,18
CREASPAC AB	SE0016075691	70 102	6 659 690	1,31
HEXATRONIC GROUP AB	SE0018040677	368 548	29 388 018	5,77
HUFVUDSTADEN AB-A SHS	SE0000170375	123 124	15 882 996	3,12
KARNOV GROUP AB	SE0012323715	342 233	16 649 635	3,27
LINDAB INTERNATIONAL AB	SE0001852419	79 814	12 323 282	2,42
LOOMIS AB	SE0014504817	57 050	17 959 340	3,53
MEKO AB	SE0002110064	159 820	17 724 038	3,48
MGI MEDIA AND GAMES INVEST SE	SE0018538068	1 225 161	11 884 062	2,34
MODERN TIMES GROUP B SHS	SE0018012494	180 000	12 168 000	2,39
MUNTERS GROUP AB	SE0009806607	226 788	27 713 494	5,45
MYCRONIC AB	SE0000375115	99 471	26 578 651	5,22
NORDNET AB	SE0015192067	127 534	18 479 677	3,63
SAGAX AB B	SE0005127818	46 600	10 032 980	1,97
SDIPTECH AB B	SE0003756758	9 680	2 549 711	0,50
SMARTOPTICS GROUP AS	NO0011012502	330 364	8 877 807	1,74
STILLFRONT GROUP AB	SE0015346135	745 627	13 339 267	2,62
STUDSVIK AB	SE0000653230	109 283	11 474 715	2,25
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	SE0000872095	103 174	21 460 192	4,22
TOBII AB	SE0002591420	623 323	10 502 993	2,06
TOBII DYNVOX AB	SE0017105620	712 917	19 177 467	3,77
TRELLEBORG AB B	SE0000114837	97 103	26 363 465	5,18
VITROLIFE AB	SE0011205202	78 325	16 338 595	3,21
WALLENSTAM AB B SHARE	SE0017780133	454 370	16 802 603	3,30
SUMMA KATEGORI 1			498 099 724	97,86

SUMMA VÄRDEPAPPER			498 099 724	97,86
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			10 896 407	2,14
FONDFÖRMÖGENHET			508 996 132	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

	2023 - 01 - 01 - 2023-06-30	2022 - 01 - 01 - 2022-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	540 061	1 171 851
Andelsutgivning	3 330	6 675
Andelsinlösen	-27 587	-286 949
Periodens resultat enligt resultaträkning	-6 808	-351 515
Fondförmögenheten vid periodens slut	508 996	540 061



Signaturer

Kalmar 2023-08-24

Thomas Dahlin

Verkställande direktör / Styrelseledamot