

case

Kapitalförvaltning
AB

ÅRSBERÄTTELSE

Case Credit Opportunity

FOND	Case Credit Opportunity
ISIN	SE0002949784
ORG.NR	515602-3482
PERIOD	2024-01-01 - 2024-12-31

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

MARKNADEN 2024

Året inleddes starkt med en rivstart för företagsobligationer och stora förhoppningar om räntesänkningar på flera håll under 2024. Marknaden lyssnade uppmärksam efter tecken på när de första sänkningarna skulle tänkas komma och fick efter hand flytta fram förväntningarna något. Framåt sommaren visade sig Riksbanken vara redo och tog första steget genom att vid mötet i maj sänka styrräntan med 0.25 procentenheter. ECB följde efter i juni och det skulle dröja till september innan Fed skred till verket med en sänkning, då med 0.50 procentenheter. Utvecklingen för USA:s, Sveriges och Europas respektive ekonomier har visat på allt större skillnader, med en fortsatt stark och uthållig amerikansk ekonomi samt en inflation där som inte riktigt vill ta det sista lilla steget ner till tvåprocentmålet. I Sverige har inflationen snarare överraskat något på nedsidan och makrodata har generellt visat på svagheter i många europeiska ekonomier. Inte minst från den tyska bilindustrin som har kommunicerat flera vinstvarningar under hösten, drivet av lägre efterfrågan samt tuff konkurrens från den kinesiska marknaden. Under 2024 har Riksbanken sänkt räntan med totalt 1.5 procentenheter, något som med viss eftersläpning bör ha en positiv effekt för svensk ekonomi och inte minst för den svenska konsumenten.

Den geopolitiska oron i världen har fortsatt under året med nya stridigheter. Kriget i Ukraina passerade två år och Sverige blev slutligen fullvärdig medlem i försvarsalliansen Nato. I övrigt har året till stor del präglats av alla val som genomförts världen över. Det har varit stökigt i Frankrike och Tyskland vad gäller styre och budget, något som gav avtryck på marknaderna i respektive land. Vi fick uppleva en fransk tioårsränta som handlades högre än den grekiska, vilket är en tydlig spegling av osäkerheterna i landet. Det har varit stora svängningar i det amerikanska presidentvalet. Biden byttes i sista stund ut mot Harris i Demokraternas valkampanj, Trump utsattes för mordförsök och valet i november slutade till sist med totalseger för Republikanerna. Vi kan summera ett händelserikt år där företagsobligationer har presterat mycket starkt. Primärmarknaden har nått nästan rekordvolym och marknaden har varit öppen för de flesta bolag, så även för fastighetsbolagen som verkligen har tagit revansch under 2024.

UTSIKTER FÖR 2025

Efter ett händelserikt valår har början av 2025 till stor del präglats av Trumps installation i Vita Huset, och som väntat har han hunnit med diverse olika utspel och presidentordrar relaterade till handelspolitik, immigration, klimat, energi etc. Med höga värderingar och förväntningar på de amerikanska bolagen finns det en betydande känslighet för avvikande information. Vi bedömer även att eventuell volatilitet skapad av Trumps olika utspel kan generera fina möjligheter. Vad gäller geografi finns det mycket positivt som talar för den svenska marknaden, där inte minst konsumenten nu får mer att röra sig med. Detta givet högre reallöner drivet av såväl skattesänkningar som lägre inflation och räntor. Med en låg statsskuld finns det dessutom mer för finanspolitiken att göra om det skulle behövas för att få fart på den svenska ekonomin. Vi tror inte att vi ska tillbaka till en tid med extremt låga eller negativa räntor, utan att Riksbanken planar ut kring 2 procentsnivån vilket skapar en rimlig räntenivå för alla parter. Inte minst för investeringar i företagsobligationer där marknaden nu upplever något av en normalisering där både referensräntor och kreditspreadar är på väg mot mer sunda och långsiktigt hållbara nivåer. Med det sagt finns det fina möjligheter för sparande i företagsobligationsfonder även under 2025.

FAKTA OM FONDEN

Fonden är aktivt förvaltat specialfond och investerar främst i ränterelaterade överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument samt aktierelaterade överlåtbara värdepapper, fondandelar och derivatinstrument i den mån dessa har en avkastnings och riskprofil som liknar nu angivna finansiella instrumentment. Detta sker med målsättning att uppnå en positivavkastning oavsett utvecklingen på marknaden.

Fonden är en specialfond får därmed ha en koncentrerad portfölj. Av Fondens medel får dock maximalt 10 procent vara placerade i finansiella instrument utgivna av samma emittent under förutsättning att de innehav som ligger över 5 procent utgör högst 70 procent av Fondens värde. Dessutom måste Fonden alltid innehå finansiella instrument emitterade av minst 13 olika emittenter och följa de placeringsbegränsningar som i övrigt följer av lag och fondbestämmelser.

Fondens medel ska placeras till minst 70 procent ränterelaterade finansiella instrument samt på konto i kreditinstitut. Minst 50 procent av Fondens medel ska placeras i finansiella instrument emitterade av eller, i fråga om derivatinstrument med exponering mot, emittenter med hemvist i eller vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad eller annan marknadsplats i Norden. Fonden kan investera maximalt 25 procent av Fondens medel i så kallade onoterade finansiella instrument. Högst 10 procent av Fondens medel får placeras i fondandelar i enlighet med Fondens placeringsinriktning. Fonden får ha insättningar i ett och samma kreditinstitut motsvarande som mest 40 procent av fondens värde under förutsättning att kreditinstitutet är en bank med säte i Sverige.

Inget index används annat än för att beräkna prestationsbaserad avgift.

Till AIF-förvaltaren skall även ett prestationsrelaterat arvode utgå om 20 procent, på den del av totalavkastningen för Fonden som överstiger en avkastningsnivå, nedan kallad referensränta, definierat som OMRX-TBILL statsskuldväxleindex

Fonden förvaltas av Tom Andersson, Andreas Rask och Madeleine Almqvist.

Fonden kommer att följa den vid var tid gällande policyn för ansvarsfulla investeringar som gäller för fonden och som har fastställts av Bolaget. Policyn reglerar bl.a. vilka hållbarhetsaspekter som ska beaktas i fondförvaltningen.

Fonden är öppen för handel varje bankdag.

KÖP OCH FÖRSÄLJNING AV FINANSIELLA INSTRUMENT MED NÄRSTÅENDE

Under 2024 har inga transaktioner skett med närstående bolag i koncernen eller andra fonder förvaltade av Case Kapitalförvaltning AB.

RISK



Den sammanfattande riskindikatorn ger en vägledning om risknivån för denna produkt jämfört med andra produkter. Den visar hur troligt det är att produkten kommer att sjunka i värde på grund av marknadsutvecklingen.

Vi har klassificerat produkten som 2 av 7, dvs. en låg riskklass. Det betyder att fonden har en låg risk för upp- och nedgångar i andelsvärdet. Indikatorn speglar framför allt upp- och nedgångar i de innehav fonden placerat i. Risker som inte fångas av riskindikatorn:

- **Likviditetsrisk:** Vid marknadskris kan inlösen av fondandelar behöva senareläggas för att korrekt värdera fondens innehav och beräkna av fondandelsvärdet samt skydda övriga fondandelsägare.
- **Motpartsrisk:** Uppstår om en motpart inte fullgör sina skyldigheter mot fonden, exempelvis genom att inte betala en fastställd summa eller inte leverera värdepapper enligt överenskommelse.
- **Operativ risk:** Risken för förlust på grund av exempelvis systemhaveri, fel orsakade av den mänskliga faktorn eller av externa händelser.

Denna produkt innehåller inte något skydd mot framtida marknadsresultat. Du kan därför förlora hela eller delar av din investering.

Riskbedömningsmetod för beräkning av de sammanlagda exponeringarna: Value at Risk

Fonden använder en Monte-Carlo VaR-modell med innehavsperioden en dag och konfidensintervall 95%: Högsta VaR 0,39%, Lägsta VaR 0,07% och Genomsnitt VaR 0,18%.

PERSONELLA ELLER ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR

Inget sådant har skett under perioden.

FONDENS UTVECKLING

Fonden steg 11,21% under perioden 2024-01-01 till 2024-12-31. Fondförmögenheten ökade under perioden från 431 MSEK till 1 603 MSEK. En stor del av denna ökning är hänförlig till genomförda fusion av fonden Case Hedgefond (515601-9720) i Case Credit Opportunity. Netto av in- och utflöden under perioden var -29 MSEK.

HANDEL MED OPTIONER OCH TERMINER

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att använda derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen, och för att skapa hävstång. Total exponering beräknas som värdet på positioner i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument

och derivatinstrument, och där positioner i derivatinstrument värderas till marknadsvärdet på underliggande tillgångar.

Fonden använder sig av Åtagandemetoden för att beräkna sammanlagda exponeringar. Det har inte skett någon handel med optioner och terminer under året.

ANSVARSFULLA

Case agerar som ansvarstagande kapitalförvaltare genom att integrera hållbarhetshänsyn i fondernas olika investeringsprocesser. Analysen av internationella bolag utgår från de principer som omfattas av FN Global Compact, inklusive de underliggande konventioner och riktlinjer som stöder dessa principer. Med utgångspunkt i dessa analyser avstår Case från att placera i bolag som bryter mot internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption samt bolag som har en omsättning överstigande 5% hänförligt till produktion av alkohol, spel, pornografi, tobak, fossila bränslen och vapen.

Case har valt att samarbeta med Clarity för att identifiera bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot internationella normer. Claritys kompetens inom området för ansvarsfulla investeringar och bredd vad gäller bevakning av internationella bolag möjliggör en fortgående kontroll av alla våra innehav. För ytterligare information om bolagets hållbarhetsarbete hänvisas till bolagets hemsida www.casefonder.se.

INFORMATION

Styrelsen för Case Kapitalförvaltning AB har antagit en ersättningspolicy som styr beslut om ersättningar till anställda och ledande befattningshavare. Ersättningspolicyen innebär sammanfattningsvis att Bolagets ersättningssystem ska vara utformat så att det gynnar både bolagets och de förvaltrade fondernas långsiktiga intressen och att de ersättningar som utbetalas inte får äventyra bolagets långsiktiga resultat eller ekonomiska ställning. De ersättningssystem som tillämpas får inte heller leda till incitament för anställda att handla på ett sätt som står i konflikt med fondernas, dess investerares och övriga kunders intressen. För ytterligare information om bolagets ersättningspolicy hänvisas till bolagets hemsida www.casefonder.se eller bolagets årsredovisning för 2024.

INCITAMENT

Ersättning inom ramen för fondverksamheten
Bolaget uppbär ersättning från fonderna för dess förvaltning, analys, administration och registerhållning liksom för kostnaden för förvaringsinstitutet. Ersättningen utgörs av förvaltningsarvode i enlighet med fondbestämmelserna för respektive fond. Härutöver betalar fonden eventuell skatt, depåavgift, avvecklings- och handelsavgift (courtage) och motsvarande till tredje part.

I förvaltningskostnaden ingår ersättningar till fondens personal. Det sammanlagda ersättningsbelopp som betalats ut till samtliga anställda i Case Kapitalförvaltning AB under 2024 uppgår till 16 869 356 SEK. Det sammanlagda beloppet består av fast ersättning 16 144 136 SEK och rörlig ersättning 725 220 SEK.
Ersättning till distributörer
Bolaget har ingått avtal med distributörer (banker, försäkringsbolag/-förmedlare, värdepappersbolag) som förmedlar Bolagets kunder. Ersättning utgår till dessa i form av en procentsats av det förvaltningsarvode Fondbolaget uppbär på det kapital som distributören förmedlar.

ANDELSÄGARENS BESKATTNING

Schablonintäkt

Fondandelsägare ska deklarera en schablonintäkt som uppgår till 0,4 procent av kapitalunderlaget, som utgörs av värdet på innehavda andelar vid kalenderårets ingång. För fysiska personer innebär det att skatten blir 30 procent x 0,4 procent = 0,12 procent av innehavet. Skatten ska betalas av privatpersoner bosatta i Sverige, svenska

dödsbon, svenska aktiebolag, svenska stiftelser och föreningar som inte är skattebefriade och utländska juridiska personer med fast driftställe i Sverige.

Kapitalskatt

Vid inlösen av fondandelar ska kapitalvinst eller kapitalförlust deklarerar som inkomst av kapital och vinsten beskattas med 30 procent. En eventuell förlust är skattemässigt avdragsgill. Om en fond lämnar utdelning dras 30 procent av det utdelade beloppet som preliminärskatt för fysiska personer som är skattskyldiga i Sverige.

En enskild fondandelsägares skatt kan påverkas av individuella omständigheter och investerare som är osäkra på eventuella skattekonsekvenser bör söka rådgivning från experter.

Fonden utgör inte något skattesubjekt och är således varken skattskyldigt för kapitalvinster eller förmögenhet.

KONTROLLUPPGIFTER

Kontrolluppgifter lämnas av Case Kapitalförvaltning AB till skattemyndigheten avseende antalet andelar, skattepliktigt förmögensvärde och eventuella realisationsvinster.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER PERIODEN

Den 15 december 2024 genomfördes en fusion som omfattade specialfonderna Case Hedgefond (515601–9720) och Case Credit Opportunity (515602–3482). Fusionen innebar att Case Hedgefond absorberades av Case Credit Opportunity.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R EFTER PERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har ägt rum efter periodens utgång.

EKONOMISK ÖVERSIKT

UTVECKLING DE SENASTE 10 ÅREN

DATUM	FONDFORMÖGENHET, MSEK	ANDELSVÄRDE	ANTAL UTESTÄNDE ANDELAR	TOTALÄVKNING, %	UTVECKLING JÄMFÖRELSNORM, %
2024-12-31	1 603*	141,52	11 329 570*	11,21	3,71
2023-12-31	431	127,26	3 386 577	3,91	3,28
2022-12-31	434	122,47	3 543 921	-4,36	0,17
2021-12-31	663	128,02	5 169 154	6,69	-0,22
2020-12-31	564	119,99	4 700 571	1,49	-0,19
2019-12-31	584	118,23	4 940 488	5,31	-0,54
2018-12-31	459	112,27	4 092 370	0,16	-0,81

Fonden har inte lämnat någon utdelning under de tio senaste åren.
*Ökning mot föregående år beror på genomförd fondfusion under året.

NYCKELTAL

		2024-12-31	2023-12-31
Risk	Spreadexponering, %	8,22	8,96
	Duration, år	0,7	0,6
	Totalrisk, %	3,40	4,57
	Totalrisk jämförelsenorm, %	0,21	0,51
Avkastning	Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	7,50	-0,30
	Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	3,66	2,54
Kostnader/Avgifter	Förvaltningsavgift fast, %	0,95	0,95
	Förvaltningsavgift rörlig, %	20,00	20,00
	Uppgift om Årtlig avgift, %	0,98	0,97
	Transaktionskostnader, KSEK	10	-
Övrigt	Transaktionskostnader, % (av omsättning)	0,00	-
	Förvaltningskostnad engångsinsättning, 10 kSEK	104,18 SEK	97,96 SEK
	TKA - total kostnadsandel, %	1,06	1,05
	Insättningsavgift, %	Ingen	Ingen
	Uttagsavgift, %	Ingen	Ingen
	Omsättningshastighet, gånger	0,65	0,35

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

BALANSRÄKNING I KSEK	NOT	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 344 613	330 354
Penningmarknadsinstrument		154 375	41 752
OTC derivatinstrument med pos. marknadsvärde		4 238	229
Summa finansiella instrument pos. marknadsvärde		1 503 226	374 632
Bankmedel och övriga likvida medel		81 102	48 416
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	1	20 260	7 646
Övriga fordringar	1	2 976	702
Summa tillgångar		1 607 564	431 396
Skulder			
OTC derivatinstrument med neg. marknadsvärde		21	79
Summa finansiella instrument neg. marknadsvärde		21	79
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	1 550	349
Övriga skulder	1	2 518	-
Summa skulder		4 089	428
Fondförmögenhet	2,3	1 603 475	430 968
Poster inom linjen – Ställda säkerheter OTC-der. instrument		3 000	-3 800
Andel i % av fondförmögenhet		0,19	-0,88
RESULTATRÄKNING I KSEK			
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	4	11 485	-11 593
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	4	615	2 128
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	4	-1 841	-320
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	4	-70	65
Ränteutgifter		29 277	31 434
Valutakursvinster/förluster netto		14 530	-640
Övriga finansiella intäkter		221	45
Summa intäkter och värdeförändring		54 218	21 119
Kostnader			
Förvaltningskostnader		7 759	4 429
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		7 638	4 348
Ersättning till förvaringsinstitutet		120	81
Räntekostnader		10	45
Övriga kostnader		-	31
Övriga finansiella kostnader		99	-
Summa kostnader		7 869	4 505
Årets resultat		46 349	16 613

NOT 1 – TILL BALANSRÄKNINGEN

Specifikation av upplupna intäkter och förutbetalda kostnader
Avser upplupen ränta per 2024-12-31.

Specifikation av övriga fordringar
Avser fondandelsutgivning som ej gått i likvid per 2024-12-31.

Specifikation av upplupna kostnader och förutbetalda intäkter
Avser upplupet förvaltningsarvode och analyskostnader per 2024-12-31.

Specifikation av övriga skulder
Avser fondandelsinslösen som ej gått i likvid per 2024-12-31.

NOT 2 – FINANSIELLA INSTRUMENT

Per 2024-12-31 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9.

VÄRDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VÄRDE, SEK	ANDEL, %
AUTOMOTIVE				
SCANIA 260225 SEK	XS2560027448	10 000 000	10 530 750	0,66
BYGG & FASTIGHET				
FASTPARTNER 260622 SEK	SE0013883089	44 000 000	43 452 484	2,71
HEIMSTADEN 260422 NOK	NO0010976327	38 000 000	37 249 731	2,32

SKANSKA 251124 SEK	SE0020356400	26 000 000	26 457 990	1,65
HEIMSTADEN 270201 EUR	XS2294155739	2 000 000	21 683 924	1,35
CITICON 260610 EUR	XS2347397437	2 000 000	20 953 989	1,31
KVALITENA 250228 SEK	SE0012675155	38 000 000	19 000 000	1,18
LOGISTEA 280309 SEK	SE0023441266	15 000 000	15 123 611	0,94
GENOVA 271129 SEK	SE0022725636	13 750 000	13 935 148	0,87
REMAGRUPPEN 280630 SEK	NO0013262378	13 000 000	12 678 991	0,79
STENHUS FASTIGHETER 261013 SEK	SE0017131634	11 250 000	11 979 623	0,75
PUBLIC PROPERTY 300312 EUR	XS2957471373	1 000 000	11 493 589	0,72
HEIMSTADEN 260115 EUR	XS2125121769	1 000 000	11 437 600	0,71
HEIMSTADEN 261013 EUR	XS2397251807	1 000 000	11 366 629	0,71
FASTPARTNER 250527 SEK	SE0013883055	10 000 000	10 003 944	0,62
CASTELLUM 260915 NOK	XS2386149459	10 000 000	9 728 009	0,61
SBB 250114 EUR	XS1993969515	600 000	6 994 972	0,44
FASTPARTNER CP 250131 SEK	SE0023113329	5 000 000	4 982 795	0,31
PANDOX CP 250214 SEK	SE0023313507	3 000 000	2 987 352	0,19
GENOVA 260305 SEK	SE0015245519	2 500 000	2 576 150	0,16
DIÖS FASTIGHETER CP 250127 SEK	SE0023112602	1 000 000	997 553	0,06
HEIMSTADEN CP 250127 SEK	SE0023112578	1 000 000	997 481	0,06
DAGLIGVAROR				
ICA 260918 SEK	SE0013884384	16 000 000	16 729 427	1,04
LR HEALTH & BEAUTY 280304 EUR	NO0013149658	1 000 000	10 848 166	0,68
ICA GRUPPEN 270224 SEK	SE0013883964	10 000 000	10 752 025	0,67
ORIFLAME 260504 EUR	XS2337349265	1 958 000	4 107 759	0,26
ENERGI				
EDP 820314 EUR	PTEDPYOM0020	2 000 000	21 109 155	1,32
FINANS				
MUTARES 270331 EUR	NO0012530965	4 000 000	45 520 127	2,84
CIDRON 261022 SEK	NO0011134413	39 491 808	42 760 986	2,67
KLARNA 290201 SEK	SE0021512290	38 000 000	42 375 257	2,64
VNV GLOBAL 271003 SEK	SE0022761011	40 000 000	41 049 258	2,56
BTWO IMPACT 2390318 EUR	NO0013330522	3 000 000	35 014 043	2,18
EIFFELE 291216 EUR	NO0013383992	2 000 000	22 771 922	1,42
NORDAX BANK 330915 SEK	SE0013361102	19 500 000	20 849 026	1,30
SBAB BANK 260203 SEK	XS2581998718	20 000 000	20 819 442	1,30
KLARNA 270325 SEK	SE0017767296	20 000 000	20 221 204	1,26
LF BANK 260314 SEK	XS2597892061	20 000 000	20 049 833	1,25
ZIKLO 260330 SEK	SE0013407830	20 000 000	20 031 740	1,25
TF BANK 340918 SEK	SE0022759783	17 500 000	17 716 544	1,10
KLARNA 330816 SEK	SE0020182236	14 000 000	15 159 288	0,95
NOBA BANK 290319 SEK	NO0013177964	12 000 000	13 037 312	0,81
BTWO IMPACT 280130 EUR	NO0013138966	1 000 000	12 156 050	0,76
AEROF 250612 EUR	SE0015483151	1 220 265	11 653 531	0,73
HOIST FINANCE 280524 SEK	SE0020181667	10 000 000	11 142 420	0,69
TF BANK 280906 SEK	SE0020552586	10 000 000	11 003 486	0,69
BNP 301231 EUR	BE0933899800	1 000 000	10 990 886	0,69
VEF 261208 SEK	SE0021147675	10 000 000	10 438 724	0,65
HOIST FINANCE 290924 SEK	XS2907155399	10 000 000	10 235 880	0,64
HOIST FINANCE 281106 SEK	XS2931923671	10 000 000	10 143 756	0,63
NORDEA 250916 NOK	NO0010893282	10 000 000	9 841 397	0,61
MIDAQ 260613 SEK	SE0017085319	15 000 000	9 450 000	0,59
GARFUNKELUX 251101 EUR	XS2250153769	1 000 000	7 849 362	0,49
HOIST FINANCE 250226 EUR	XS2121223353	400 000	4 906 917	0,31
BAYPORT 281212 USD	NO0013411678	2 976 105	4 119 041	0,26
FASTATOR 270924 SEK	SE0017159916	3 750 000	1 537 500	0,10
FÖRSÄKRING				
GJENSIDIGE 541105 NOK	NO0013387308	20 000 000	19 635 062	1,22
HÄLSOVÄRD				
MEDICOVER CP 250207 SEK	SE0023114285	40 000 000	39 854 349	2,49
SOBI CP 250217 SEK	SE0022761102	30 000 000	29 861 205	1,86
SANOLIMUM 290315 SEK	SE0021628237	26 250 000	26 912 309	1,68
LIFCO 260902 SEK	SE0022419966	14 000 000	14 045 285	0,88
LIFCO 250530 SEK	SE0017780547	10 000 000	10 319 542	0,64
MEDICOVER CP 250409 SEK	SE0023468368	10 000 000	9 919 216	0,62
INDUSTRIVAROR				
HEXAGON CP 250121 SEK	SE0023260997	30 000 000	29 940 357	1,87
QUANT 251115 EUR	SE0010663260	4 750 000	15 786 150	0,98
NCC 250908 SEK	SE0017780174	14 000 000	14 404 476	0,90
HEXAGON CP 250324 SEK	SE0023440938	5 000 000	4 965 750	0,31
NIBE 250901 SEK	SE0013884285	2 000 000	2 057 144	0,13
TRESU INVESTMENT 270104 EUR	DK0030404967	400 000	458 400	0,03
TRESU INVESTMENT (PIK) 2 EUR	DK0030536602	400 000	0	0,00
TRESU INVESTMENT (PIK) 3 EUR	DK0030538228	400 000	0	0,00
TRESU INVESTMENT (PIK) 4 EUR	DK0030540711	400 000	0	0,00

TRESU INVESTMENT (PIK) EUR	DK0030539978	400 000	0	0,00
INFORMATIOSTEKNIK				
AONIC 271018 EUR	SE0020975449	4 000 000	51 068 806	3,18
MGI 260621 EUR	SE0018042277	3 000 000	35 380 794	2,21
MGI 270324 EUR	SE0019892241	2 000 000	24 005 573	1,50
MATERIAL				
ESSITY 310208 EUR	XS2297177664	3 000 000	30 016 958	1,87
BOLIDEN 270301 SEK	SE0013105269	20 000 000	21 628 147	1,35
BOLIDEN 300619 NOK	NO0012942517	6 000 000	6 169 864	0,38
KOMMUNIKATION				
ERICSSON CP 250227 SEK	SE0023441647	30 000 000	29 868 487	1,86
SÄLLANKÖPSVAROR				
GOLDEN HEIGHTS 270916 SEK	SE0022726337	20 000 000	20 165 033	1,26
TEKNOLOGI				
HAWK INFINITY 281003 NOK	NO0013023226	45 000 000	46 324 297	2,89
SDIPTECH 270831 SEK	SE0017132053	32 500 000	34 496 080	2,15
HEXAGON 250213 SEK	SE0017780414	30 000 000	31 175 165	1,94
HAWK INFINITY 291015 NOK	NO0013358069	25 000 000	25 025 406	1,56
AXENTIA 280520 EUR	SE0022060711	800 000	9 366 172	0,58
TJÄNSTER				
FIRST CAMP 290424 SEK	SE0023114327	40 000 000	41 182 533	2,57
ÖVRIGT				
STHLM KOMMUN 261207 NOK	XS2418404765	10 000 000	9 917 737	0,62
SUMMA KATEGORI 1			1 506 954 073	93,98
SÄLLANKÖPSVAROR				
AIDER 280905 NOK	NO0013321349	10 000 000	10 013 388	0,62
SUMMA KATEGORI 6			10 013 388	0,62
VALUTATERMINER				
FX NOK/SEK 25-01-24 2		-126 000 000	1 647 098	0,10
FX EUR/SEK 25-01-24 2		-24 000 000	1 240 887	0,08
FX EUR/SEK 25-01-24 1		-13 400 000	707 569	0,04
FX NOK/SEK 25-01-24 1		-53 000 000	614 122	0,04
FX EUR/SEK 25-01-24 3		-960 000	27 984	0,00
FX USD/SEK 25-01-24 1		-100 000	-8 509	0,00
FX USD/SEK 25-01-24 2		-150 000	-12 703	0,00
SUMMA KATEGORI 7			4 216 447	0,26
SUMMA VÄRDEPAPPER			1 521 183 908	94,87
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			82 290 698	5,13
FONDFÖRMÖGENHET			1 603 474 606	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 3 - FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

BELOPP I KSEK	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31
Fondförmögenhet vid periodens början	430 967	434 017
Andelsutgivning	205 416	112 126
Andelsinlösen	-234 711	-131 790
Fusion Case Hedgefond	1 155 453	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	46 349	16 613
Fondförmögenheten vid periodens slut	1 603 475	430 967

NOT 4 - SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING

BELOPP I KSEK	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31
Överlåtbara värdepapper		
Realisationsvinster	258 111	9 158
Realisationsförluster	-34 192	-17 766
Orealiserade vinster/förluster	-258 180	-2 985
Summa	-34 261	-11 593
Penningmarknadsinstrument		
Realisationsvinster	615	2 013
Realisationsförluster	-	-
Orealiserade vinster/förluster	-	115
Summa	615	2 128
OTC-derivatinstrument		
Realisationsvinster/förluster netto	-5 742	-4 035
Orealiserade vinster/förluster	3 901	3 715
Summa	-1 841	-320
Övriga derivatinstrument		
Realisationsvinster	2 046	91
Realisationsförluster	2 116	-27
Orealiserade vinster/förluster	-	-
Summa	-70	65

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP*

FÖRETAG/FÖRETAGSGRUPP	% AV FONDFÖRMÖGENHET
HOIST FINANCE AB	0,02
Heimstaden	0,05
Klarna AB	0,05
FastPartner AB	0,04
Hexagon AB	0,04
Pandox Aktiebolag	0,00
Media And Games Invest	0,04
Boliden	0,02
B2 IMPACT ASA	0,03
Medicover AB	0,03
Genova Property	0,01
TF Bank AB	0,02
ICA Gruppen AB	0,02
Hawk Infinity Software	0,04
Lifco AB	0,02
Tresu Investment	0,00

*I tabellen anges den sammanlagda procentuella andelen av förmögenheten per emittent i de fall fonden innehåller fler än en typ av värdepapper utgivna av samma emittent.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Belopp i krom inget annat anges.

ALLMÄNNA REDOVISNINGSPRINCIPER

Fonden tillämpar lagen om värdepappersfonder 2004:46 och Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS2013:9) och följer Fondbolagens Föreningsriktlinjer och vägledning där de är tillämpliga.

VÄRDERINGSREGLER

De finansiella instrumenten inklusive eventuella 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 föreningsriktlinjer när det gäller framtagandet av olika nyckeltal.

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8.1, 8.2 och 8.2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Case Credit Opportunity

Identifieringskod för juridiska personer: 213800VA7DSQ4BNRMH95

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hållbar investering

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål. Investeringen orsakar inte betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomin är ett klassificeringssystem som fastställs i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen innehåller 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 egenskaper som den finansiella produkten främjar.

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering?

☒ ☐ 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 38,22% hållbara investeringar

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

☒ med ett miljömål 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 främjade miljörelaterade och sociala egenskaper genom att dels exkludera bolag som inte anses bidra till en hållbar utveckling, dels genom att inkludera bolag som anses bidra positivt till en hållbar utveckling. Fondens främjande av miljörelaterade och/eller sociala frågor innefattade bland annat:

Hållbara investeringar

Fonden gjorde under året hållbara investeringar även om den inte har hållbara investeringar som mål. Dessa hållbara investeringar bidrog på ett positivt sätt till att främjandet av miljörelaterade och sociala frågor. Fonden gjorde även investeringar i gröna obligationer.

Exkluderingskriterier

I enlighet med Case Kapitalförvaltnings Hållbarhetspolicy har exkluderingskriterier applicerats på fondens investeringar.

Miljörelaterade: Fonden främjade miljön genom att avstå eller begränsa sina investeringar i verksamheter som enligt företaget bedömts vara skadliga för miljön och den biologiska mångfalden. Exkluderingskriterier som applicerats avser bland annat utvinning av fossila bränslen, energiproduktion från kol, olje- och gasrelaterade produkter och tjänster, transport eller distribution samt lagring av olja och gas.

Sociala: Fonden främjade miljön genom att avstå eller begränsa sina investeringar i bland annat produktion och distribution av alkohol och tobak, vapenproduktion och kontroversiella vapen, produktion och distribution av hasardspel samt pornografiskt material.

Koldioxidavtryck

Fonden gjorde investeringar som främjar lägre koldioxidavtryck i syfte att begränsa den globala uppvärmningen. Vid mätningen av denna datapunkt används portföljens koldioxidintensitet. Måttet relaterar portföljfinansierade utsläpp till de totala intäkterna hänförliga till portföljen, det tar även hänsyn till skillnaden i företagsstorlek.

SBT/Net Zero Alignment

Fonden investerade i företag som har fastställt eller strävar efter att fastställa vetenskapligt baserade klimatmål (Science Based Target, SBT) för att uppnå målsättningarna i Parisavtalet om att minska växthusgaserna och begränsa den globala uppvärmningen (Net Zero Alignment). SBTi är ett initiativ som hjälper företag fastställa vetenskapligt baserade klimatmål och kan användas som indikator på företags engagemang och framgång avseende att begränsa den globala uppvärmningen.

FN:s Globala mål för Hållbar utveckling

Fonden har gjort investeringar som bidrar till FN:s 17 Globala mål för Hållbar utveckling.

Praxis för god styrning

Samtliga av fondens investeringar följde praxis för god styrning då samtliga tillgångar inte stred mot internationellt vedertagna konventioner och riktlinjer. Fonden bidrog till upprätthållandet av FN:s Global Compact (UNGC), OECD:s Riktlinjer för multinationella företag och ILO.

Huvudsakliga negativa konsekvenser

Fonden har beaktat huvudsakliga negativa konsekvenser (engelska: Principle Adverse Impact, PAI) och därigenom främjat miljörelaterade och sociala aspekter. Se mer om detta i avsnittet *"Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer"*.

Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?

Hållbara investeringar

Fondens andel hållbara investeringar per 2024-12-31 var 38,22%.

Gröna obligationer: 9,97%

Hållbarhetsobligationer (kombination miljömässiga + sociala projekt): 0%

Hållbarhetslänkade obligationer: 2,15%

Exkluderingskriterier

Fonden har inte investerat i företag som bryter mot fondens uppsatta exkluderingskriterier enligt nedan. Siffran inom parentes avser högsta accepterade andel av företagets omsättning från respektive exkluderingsområde.

- 1) Tobak (0 % produktion 5 % distribution)
- 2) Pornografi (0 % produktion 5 % distribution)
- 3) Alkohol (5 %)
- 4) Kommersiell spelverksamhet (0 % produktion 5 % distribution)
- 5) Cannabis (5 %)

- 6) Fossila bränslen - kol, olja och gas (5 %)
- 7) Kärnvapen (0 %)
- 8) Kontroversiella vapen – klusterbomber, personminor, kemiska- och biologiska vapen (5 %)

Koldioxidavtryck

Portföljens koldioxidintensitet (Scope 1 + 2) uppgick till 24,24 ton CO2e per miljon USD (datatäckningsgrad 59,89%).

SBTi/Net Zero Alignment

Vid ESG-analys inför investeringsbeslut används SBTi för att kontrollera ifall investeringen främjar Parisavtalets mål om att begränsa den globala uppvärmningen. Antalet innehav i fonden som deltar i SBTi var per 2024-12-31 14. För att utvärdera resultatet av fondens främjande av vetenskapligt baserade mål mäts fondens Net Zero Alignment samt Temperature Alignment. Observera låg datatäckningsgrad för indikatorerna, 36,58%, vilket försvarar rättvisande resultat och analys.
Net Zero Alignment: 22,74% aligned; 44,46% aligning; 11,67% Committed to aligning.
Temperature Alignment: 2,2°C Scope 1+2.

Praxis för god styrning

Fondens innehav har uppfyllt Case kapitalförvaltnings uppsatta kriterier för god styrning, den har alltså inte investerat i företag som brutit mot internationella konventioner och riktlinjer.

Huvudsakliga negativa konsekvenser

Fonden har beaktat huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer vid investeringsbeslut samt månatliga screenings. Se avsnittet ”Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?” för mer data och redogörelse.

 ...och jämfört med de föregående perioderna?

I tabellen nedan visas hur de mätbara hållbarhetsindikatorerna *Hållbara investeringar*, *Koldioxidavtryck*, *SBTi* samt *Net Zero Alignment* presterat aktuellt år (2024) jämfört med tidigare år (2023). Datapunkterna har inhämtats från företagets (Case) leverantör av hållbarhetsdata Clarity AI. Observera att datapunkten *Koldioxidavtryck* är antalet ton COe per miljon USD. Observera även att 2023 användes det viktade koldioxidavtrycket som indikator, i år (2024) används koldioxidintensiteten. Ändringen förklaras av att koldioxidintensiteten kan användas i jämförelsen av portföljer och som prestandamätning. *Net Zero Alignment* är hopadderingen av andelen av portföljens innehav som är Aligned, Aligning respektive Committed till Net Zero. Procentsatsen för *Hållbara investeringar* är andelen av fondens totala marknadsvärde. *SBTi* indikerar antalet innehav som deltar i initiativet. Observera att resultatet för indikatorn Net Zero Alignment har en låg datatäckningsgrad på 36,58% av portföljens innehav. Med täckningsgraden i åtanke är resultatet grundat på knapphändiga data men vi anser datapunkten viktig för det fortsatta hållbarhetsarbetet och väljer därmed att inkludera den ändå.

Hållbarhetsindikator	2024	2023
Hållbara investeringar	38,22%	25,40%
Gröna obligationer	9,97%	7,04%
Hållbarhetsobligationer	0%	4,06%
Hållbarhetslänkade obl.	2,15%	2,71%
Koldioxidavtryck	24,24	15,66
SBTi	14	9
Net Zero Alignment	78,87%	93,29%

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

Samtliga hållbara investeringar i fonden är förenliga med ett socialt eller miljörelaterat globalt mål för hållbar utveckling (SDG). Exempel på SDG:s som fondens hållbara investeringar kan ha bidragit till är:

- **SDG 3** Hälsa och välbefinnande
- **SDG 7** Hållbar energi för alla
- **SDG 11** Hållbara städer och samhällen
- **SDG 13** Bekämpa klimatförändringarna

Fondens hållbara investeringar behöver inte vara linje med EU-Taxonomin men ska klara tre kriterier för att anses vara en hållbar investering, i enlighet med artikel 2.17 SFDR:

1. Bidra till ett SDG, miljömässigt eller socialt.
2. Inte göra signifikant skada (engelska: Do No Significant Harm, DNSH) på andra miljörelaterade och/eller sociala mål (se tidigare avsnitt för vad detta innebär).
3. Inte ha någon negativ exponering mot de fyra ämnena: *ledningsstrukturer, medarbetarrelationer, ersättning till personal* samt *regelefterlevnad* refererade till i SFDR gällande god bolagsstyrning.

För att klara första kriteriet ska samtliga hållbara investeringar i fonden vara antingen: 1) i den övre kvartilen av två eller fler obligatoriska och kvantitativa PAI-indikatorer, 2) bolag vars intäkter är taxonomiförenliga eller 3) bolag vars intäkter, 20 procent eller mer, är anpassade efter målen för en hållbar utveckling. Om ett bolag även har fått ett mål verifierat och godkänt av SBTi, anses bolaget bidra till ett hållbart objekt och kan klara steg 1.

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

Fondens hållbara investeringar kontrollerades inte orsaka betydande skada genom att de:

- a) inte hade exponering mot någon obligatorisk PAI-indikator (engelska: Principle Adverse Impact, svenska: Huvudsaklig negativ konsekvens), samt mot nedan PAI-indikatorer:

PAI 4 - Exponering för fossila bränslen

PAI 14 - Exponering för kontroversiella vapen

PAI 7 - Aktiviteter som negativt påverkar biodiversitetskänsliga områden

PAI 10 - Överträdelser av UNGC och OECD-MNE

PAI 11 - Brist på mekanismer för överensstämmelse med UNGC och OECD-MNE.

- b) Investeringen tillhör inte de 5% sämst presterande företagen avseende de obligatoriska PAI-indikatorerna.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö och sociala frågor, personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

Bedömningen för orsakandet av betydande skada, DNSH (engelska: Do No Significant Harm), indikerar om ett företag väsentligt skadar andra miljö- och sociala mål. I standardbedömningen behöver företag endast vara bland de sämsta 5% presterarna av obligatoriska PAI:s eller ha exponering till en av ovanstående PAI för att anses göra betydande skada, därav misslyckas DNSH-kriteriet för en hållbar investering.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Se standardbedömningen i delavsnittet ovan. En investering får inte bryta mot våra screeningskriterier. Klarar ett bolag inte våra screeningskriterier (se tidigare avsnitt för limiter) eller standardbedömning så anses inte bolaget klara DNSH-kriteriet.

Var de hållbara investeringarna förenliga med OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? Beskrivning:

Ja, fondens investeringar var förenliga med OECD:s riktlinjer samt FN:s vägledande principer. Detta innebär att företagen inte bryter mot de principer som FN:s Global Compact och OECD:s riktlinjer för multinationella företag fastställt. Ett företag kan överträda dessa principer vid exempelvis brott mot mänskliga rättigheter, dåliga arbetsvillkor, miljöförstöring eller korruption och oetiskt affärsbeteende.

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

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



Hur beaktades denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Negativ hållbarhetsindikator		Metrik	Effekt [2024]
KLIMAT- OCH ANDRA MILJÖRELATERADE INDIKATORER			
Utsläpp av växthusgaser	1. Utsläpp av växthusgaser	Scope 1-utsläpp av växthusgaser	773.79126 tonne CO2e
		Scope 2-utsläpp av växthusgaser	411.21384 tonne CO2e
		Scope 3-utsläpp av växthusgaser	16176.735 tonne CO2e
		Totala utsläpp av växthusgasers	17174.686 tonne CO2e
	2. Koldioxidavtryck	Koldioxidavtryck	212.96219 tonne CO2e / EUR M invested
	3. Växthusgasintensitet för portföljbolag	Växthusgasintensitet för portföljbolag	1518.184 tonne CO2e / EUR M revenue
	4. Exponering mot företag verksamma inom sektorn för fossila bränslen	Andel investeringar i företag verksamma inom sektorn för fossila bränslen	2,6987748 %
	5. Andel icke förnybar energiförbrukning och produktion	Andel av icke-förnybar energiförbrukning och icke förnybar energiproduktion i portföljbolagen från icke förnybara energikällor jämfört med förnybara energikällor uttryckt i procent	Konsumtion: 56,468178 %
	6. Energiförbrukningsintensitet per sektor med hög klimatpåverkan	Energiförbrukning i GWh per miljon EUR i intäkter för portföljbolag, per sektor med hög klimatpåverkan	Total: 0.15312222 GWh / EUR M revenue
			Sektor B: 0.016719552 GWh / EUR M revenue
			Sektor C: 0.020241281 GWh / EUR M revenue
			Sektor D: 0.028332466 GWh / EUR M revenue
			Sektor E: 0.00041162025 GWh / EUR M revenue
			Sektor F: 0.0018141536 GWh / EUR M revenue

			Sektor G: 0.0017166749 GWh / EUR M revenue Sektor L: 0.083886474 GWh / EUR M revenue
Biologisk mångfald	7. Aktiviteter som negativt påverkar biologisk mångfaldkänsliga områden	Andel investeringar i portföljbolag med anläggningar/verksamheter belägna i eller nära områden som är känsliga för biologisk mångfald och där portföljbolagens verksamhet- påverkar dessa områden negativt	3,3893409 %
Vatten	8. Utsläpp i vatten	Ton utsläpp till vatten som genereras av portföljbolagen per miljon investerade EUR, uttryckt som ett vägt genomsnitt	0.0025834034 tonne / EUR M invested
Avfall	9. Andel farligt avfall	Ton farligt avfall som genereras av portföljbolagen per investerad miljon EUR, uttryckt som ett vägt genomsnitt	192.7002 tonne / EUR M invested
INDIKATORER FÖR SOCIALA FRÅGOR OCH PERSONALFRÅGOR, RESPEKT FÖR MÄNSKLIGA RÄTTIGHETER, KORRUPTIONSBEKÄMPNING OCH BEKÄMPNING AV MUTOR			
Sociala frågor och personal-frågor	10. Brott mot FN:s Global Compact-principer och Organisationen för ekonomiskt samarbete och utvecklings (OECD) riktlinjer för multinationella företag	Andel investeringar i portföljbolag som har varit inblandade i överträdelser av UNGC:s principer eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0 %
	11. Brist på processer och efterlevnadsmekanism er för att övervaka efterlevnaden av FN:s Global Compact-principer och OECD:s riktlinjer för multinationella företag	Andel investeringar i portföljbolag utan policy för att övervaka efterlevnaden av UNGC:s principer eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag eller mekanismer för hantering av missnöje/klagomål för att hantera överträdelser av UNGC:s principer eller OECD:s riktlinjer för multinationella företag	0 %
	12. Ojusterad löneskillnad mellan könen	Genomsnittlig ojusterad löneskillnad mellan kvinnor och män i portföljbolagen	12,786566 %
	13. Könsfördelning i styrelsen	Genomsnittlig andel kvinnliga respektive manliga styrelseledamöter i portföljbolagen	34,169743 %
	14. Exponering för kontroversiella vapen (personminor, klustervapen, kemiska vapen och biologiska vapen)	Andel av investeringar i portföljbolag som är involverade i tillverkning eller försäljning av kontroversiella vapen	0 %



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under referensperioden, som är följande:
2024-01-01 - 2024-12-31

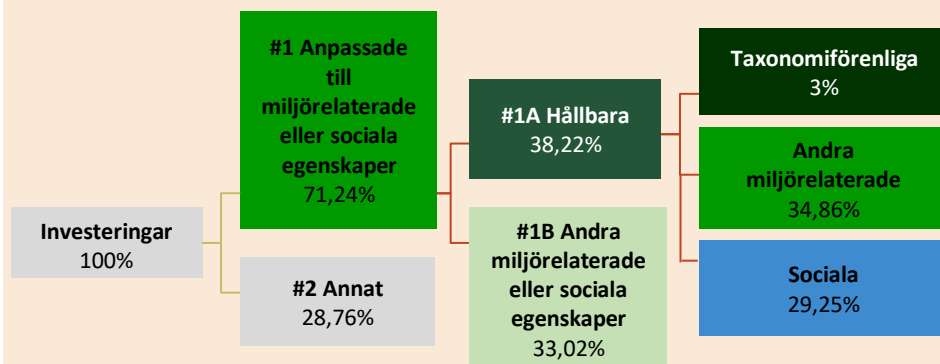
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
HEIMSTADEN	BYGG & FASTIGHET	5,42%	SVERIGE
KLARNA	FINANS	5,34%	SVERIGE
AONIC	INFORMATIONSTEKNIK	3,62%	SVERIGE
HAWK INFINITY	TEKNOLOGI	3,44%	NORGE
HOIST FINANCE	FINANS	3,39%	SVERIGE
CIDRON	FINANS	3,10%	JERSEY
FASTPARTNER	BYGG & FASTIGHET	3,08%	SVERIGE
MGI	INFORMATIONSTEKNIK	3,06%	SVERIGE
GOLDEN HEIGHTS	SÄLLANKÖPSVAROR	2,60%	SVERIGE
SDIPTECH	TEKNOLOGI	2,46%	SVERIGE
VNV GLOBAL	FINANS	2,46%	SVERIGE
NOBA BANK	FINANS	2,44%	SVERIGE
BTWO IMPACT	FINANS	2,39%	NORGE
TF BANK	FINANS	2,38%	SVERIGE



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

● Vad var tillgångsallokeringen?

Notera i nedan tillgångsallokering att en investering kan bidra till både ett miljö- och socialt mål



Nr1 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.

Nr2 Annat omfattar den finansiella produktens återstående investeringar som varken är anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaperna eller anses som hållbara investeringar.

Kategorin **Nr 1 Anpassade till miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar:

- Underkategorin **Nr1 A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.
- Underkategorin **Nr1 B Andra miljörelaterade eller sociala egenskaper** omfattar investeringar anpassade till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som inte anses vara hållbara investeringar.

För att uppfylla EU-taxonomin omfattar kriterierna för **fossilgas** begränsningar av utsläpp och Övergång till helt förnybar energi eller koldioxidsnåla bränslen senast i slutet av 2035. När det gäller **kärnenergi** inkluderar kriterierna omfattande säkerhets- och avfallshanteringsregler.

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

Omställningsverksamheter är verksamheter som det ännu inte finns koldioxidsnåla alternativ tillgängliga för och som bland annat har växthusgasutsläpp på nivåer som motsvarar bästa prestanda.

I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Sektor	vikt
Finans	23,05%
Fastighet	12,57%
Industri	6,61%
Hälso- och sjukvård	4,35%
Informationsteknik	4,12%
Kommunikationstjänster	3,7%
Konsumentvaror	3,58%
Material	1,73%
Verktyg	1,32%
Statsobligationer	0,62%



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

3% av portföljens hållbara investeringar var förenliga med EU-taxonomin.

Investerar den finansiella produkten i fossilgas och/eller kärnenergi relaterad verksamhet som uppfyller EU-taxonomin?¹

☐

Ja:

☐

I fossilgas

☐

I kärnenergi

☒

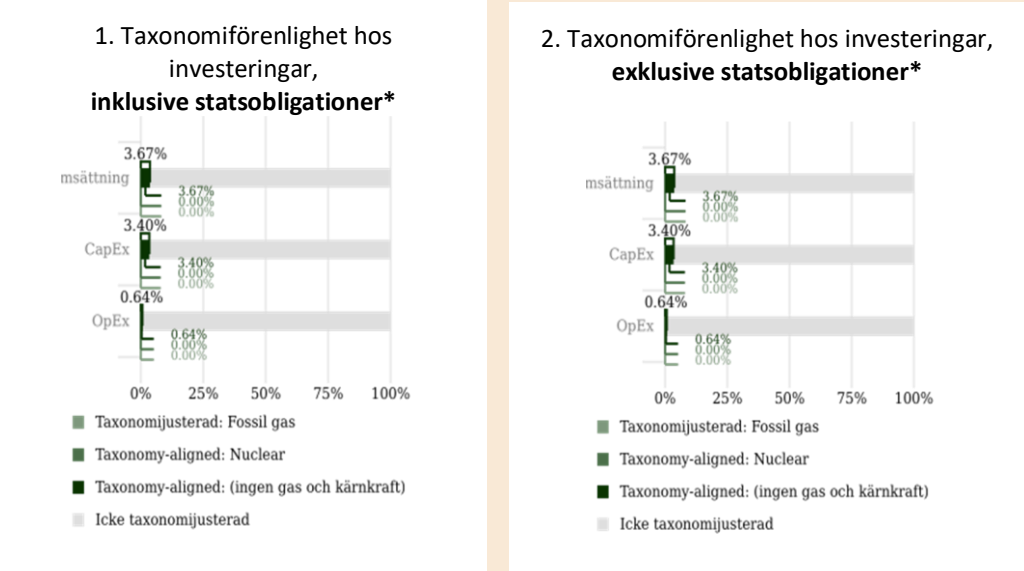
Nej

¹ Fossilgas och/eller kärnenergi relaterad verksamhet kommer endast att uppfylla EU-taxonomin om den bidrar till att begränsa klimatförändringarna ("begränsning av klimatförändringarna") och inte orsakar betydande skada för något av målen i EU-taxonomin - se förklarande anmärkning i vänstra marginalen. De fullständiga kriterierna för ekonomisk verksamhet för fossilgas och kärnenergi som uppfyller EU-taxonomin fastställs | kommissionens delegerade förordning (EU) 2022/1214.

Verksamheter som är förenliga med taxonomin uttrycks som en andel av följande:

- **omsättning**, vilket återspeglar andelen av intäkterna från investeringsobjektens gröna verksamheter
- **kapitalutgifter**, som visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekten, t.ex. för en omställning till en grön ekonomi
- **driftsutgifter**, som återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

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 statsobligationer är*, visar det första diagrammet taxonomiförenligheten med avseende på den finansiella produktens alla investeringar, inklusive statsobligationer, medan det andra diagrammet visar taxonomiförenligheten endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statsobligationer.



* I dessa diagram avses med "statsobligationer" samtliga exponeringar i statspapper

- **Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter?**
0,06% av portföljen är anpassad till EU-taxonomin genom omställningsaktiviteter och 0,28 % justeras genom möjliggörande aktiviteter.
- **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**
2023 var 3% av fondens hållbara investeringar taxonomiförenliga, samma som aktuellt år, 2024, 3%.



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



Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenligt med EU-taxonomin?

34,86% av fondens hållbara investeringar bidrog till ett miljömål men var inte förenligt med EU-taxonomin. Observera att en hållbar investering kan bidra både till ett miljö- och socialt mål, därför kan andelen bli överlappande, se tillgångsallokeringen ovan.



Vilken var andelen socialt hållbara investeringar?

29,25% av fondens hållbara investeringar bidrog till ett socialt mål. Observera att en hållbar investering kan bidra både till ett socialt och ett miljömål, därför kan andelen bli överlappande, se tillgångsallokeringen ovan.



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

I kategorin "Annat" (28,76%) har likvida medel samt derivatinstrument inkluderats. Minimiskyddsåtgärd är att dessa uppfyllt praxis för god styrning och inte stred mot internationellt vedertagna konventioner och riktlinjer.



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

För att upprätthålla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna har månatliga ESG-analyser genomförts på fondens innehav. Detta inkluderar främst en negativ screening emot Case Kapitalförvaltnings uppsatta exkluderingskriterier. Med hjälp av företagets (Case) primära leverantör av hållbarhetsdata, Clarity AI, har detta möjliggjorts. I de fall ett innehav stred mot eller uppvisade en otillräcklig datatäckningsgrad emot dessa kriterier analyserades innehavet vidare. Detta kunde leda till dialog med företaget i fråga och vidare beslut om huruvida innehavet anses okej att behålla eller måste avskaffas. Även analys av PAI-indikatorerna genomfördes månatligen i dokumentations och uppföljningssyfte. I dessa månatligen analyserades även förändringarna sedan föregående månadsanalys, detta för att proaktivt identifiera behov av eventuell dialog eller större analys av innehav. Vid potentiella nya innehav har en ESG-analys genomförts innan investering för att kontrollera det emot exkluderingskriterierna, dvs. kontroll att företaget inte har intäkter ifrån ifrågasatta branscher och inte överstiger uppsatta tröskelvärden (se avsnitt "Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna – exkluderingskriterier"). Även hur företaget arbetar med att begränsa den globala uppväxten har kontrollerats i syfte att Case satt mål om Net Zero 2050.

STYRELSEN I CASE KAPITALFÖRVALTNING AB
Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Jürgen Conzen
Styrelsens ordförande

Johan Andrassy
Verkställande direktör

Mathias Bönnemark
Styrelseledamot

Henrik Strömbom
Styrelseledamot

**Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av
vår elektroniska signatur
Ernst & Young AB**

Carl Rudin
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i specialfonden Case Credit Opportunity, org.nr 515602-3482

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i Case Kapitalförvaltning AB (Fondbolaget), organisationsnummer 556967-4509, utfört en revision av årsberättelsen för specialfonden Case Credit Opportunity för år 2024 med undantag för hållbarhetsinformationen på sida 7-18.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av specialfonden Case Credit Opportunity finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sida 7-18.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till Fondbolaget enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sida 7-18 ("hållbarhetsinformationen"). Det är Fondbolaget som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Fondbolagets ansvar

Det är Fondbolaget som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Fondbolaget ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av Fondbolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i Fondbolagets uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera Fondbolaget om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är Fondbolaget som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sida 7-18 och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs uttalande RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm det datum som framgår av elektronisk signatur

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor