

case

Kapitalförvaltning
AB

ÅRSBERÄTTELSE

Case Högräntefond

FOND	Case Högräntefond
ISIN A	SE0001338674
ISIN B	SE0020847275
ORG.NR	515602-0116
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

Case Högräntefond startade sin verksamhet den 1 januari 2005 och är en värdepappersfond som står under Finansinspektionens tillsyn. Case Högräntefond är en aktivt förvaltat fond som fokuserar på investeringar i företagsobligationer. Fonden har karaktär av en High Yield räntefond och förvaltaren avgör löpande fördelningen mellan företag med hög kreditrating (s.k. investment grade), låg kreditrating (s.k. high yield) samt utan kreditrating. Minst 50 % av fondens värde ska normalt vara placerat i räntebärande finansiella instrument emitterade av europeiska företag.

Fonden får placera i överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument med både lägre kreditvärdighet (High Yield) och högre kreditvärdighet (Investment Grade). Därutöver får fonden placera i finansiella instrument som saknar kreditrating och där fondbolaget har gjort en egen bedömning av kreditvärdigheten.

Fonden får placera sina tillgångar i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar och på konto hos kreditinstitut. Placeringar får ske i svensk eller utländsk valuta.

Fonden kan placera i hybridinstrument, till exempel efterställda företagsobligationer eller konvertibler, som kan konverteras till eller bytas ut mot aktier. Fonden kan därmed komma att innehå aktier. Innehav av aktier får dock uppgå till högst 10 procent av fondens värde.

Målsättningen är att fonden på lång sikt ska överträffa den genomsnittliga värdeutvecklingen för jämförbara fonder med samma placeringsinriktning. Case Högräntefond är en värdepappersfond med innehav i bland annat högavkastande företagsobligationer där fokus är mot mindre finansiella företag med säte i Nordeuropa. Detta är både en specifik sektor och ett begränsat geografiskt område för vilka det för närvarande saknas indexproducenter som tillhandahåller ett relevant jämförelseindex.

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

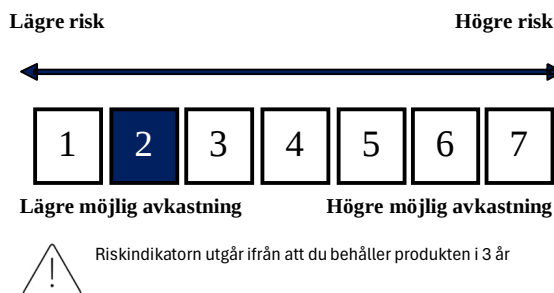
Fonden kommer att följa den vid var tid gällande policyn för ansvarsfulla investeringar som gäller för fonden och som har fastställts av Bolaget. Policyn reglerar bl.a. vilka hållbarhetsaspekter som ska beaktas i fondförvaltningen.

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 överenskomst.
- **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.

PERSONELLA ELLER ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR
Inget sådant har skett under perioden.

FONDENS UTVECKLING

Andelsklass A steg med 8,83% och andelsklass B steg med 8,60% under perioden 2024-01-01 till 2024-12-31. Fondförmögenheten ökade under perioden från 1 379 MSEK till 2 157 MSEK. Netto av in- och utflöden under perioden var +624 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 INVESTERINGAR

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 OM ERSÄTTNINGAR

Styrelsen för Case Kapitalförvaltning AB har antagit en ersättningspolicy som styr beslut om ersättningar till anställda och ledande befattningshavare. Ersättningspolicyen innebär sammanfattningsvis att Bolagets ersättningsystem 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 fondandelsägars 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 förmögenhetsvärde och eventuella realisationsvinster.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Inga väsentliga händelser har ägt rum under perioden.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODENS UTGÅNG

Inga väsentliga händelser har ägt rum efter periodens utgång.

EKONOMISK ÖVERSIKT

UTVECKLING DE SENASTE 10 ÅREN
Andelsklass A

DATUM	FONDFORMÖGENHET, MSEK	ANDELSVÄRDE	ANTAL UTESTÄENDE ANDELAR	TOTALAVKASTNING, %	UTVECKLING JÄMFÖRELESNORM, %
2024-12-31	1 816	191,64	9 477 452	8,83	N/A
2023-12-31	1 337	176,10	7 592 310	9,62	N/A
2022-12-31	798	160,65	4 976 549	-5,26	0,17
2021-12-31	1 170	169,56	6 902 652	9,70	-0,22
2020-12-31	724	154,56	4 685 130	-1,65	-0,19
2019-12-31	619	157,15	3 941 236	17,76	-0,54
2018-12-31	499	133,45	3 741 030	-8,82	-0,81
2017-12-31	582	146,36	3 979 136	7,05	-0,77
2016-12-31	739	136,72	5 403 950	7,54	-0,65
2015-12-31	386	127,13	3 037 489	6,55	-0,27
2014-12-31	1 337	176,10	7 592 310	9,62	0,17

Andelsklassen har inte lämnat någon utdelning under de tio senaste åren.
Andelsklassen saknar jämförelsenorm sedan 2023 efter ändringar i fondbestämmelserna.

Andelsklass B

DATUM	FONDFORMÖGENHET, MSEK	ANDELSVÄRDE	ANTAL UTESTÄENDE ANDELAR	TOTALAVKASTNING, %	UTVECKLING JÄMFÖRELESNORM, %
2024-12-31	340	191,21	1 778 210	8,60	6,83
2023-12-31	42	176,06	236 972	2,12	1,68

*Andelsklassen startade 2023-10-05.

NYCKELTAL

		2024-12-31	2023-12-31
Risk	Spreadexponering, %	7,52	8,20
	Duartion, år	0,6	1,0
	Aktiv risk, %		
	Andelsklass A	N/A*	N/A
	Andelsklass B	N/A*	N/A
	Totalrisk, %		
	Andelsklass A	2,50	3,64
	Andelsklass B	N/A*	N/A*
	Totalrisk jämförelsenorm, %		
	Andelsklass A	N/A*	N/A*
Avkastning	Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %		
	Andelsklass A	9,22	1,91
	Andelsklass B	N/A*	N/A*
	Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %		
	Andelsklass A	4,05	5,70
	Andelsklass B	N/A*	N/A*
Kostnader/Avgifter	Förvaltningsavgift fast, %		
	Andelsklass A	0,95	0,95
	Andelsklass B	0,85	0,85
	Förvaltningsavgift rörlig, %		
	Andelsklass A	0,00	0,00
	Andelsklass B	15,00	15,00
	Uppgift om Årtlig avgift, %		
	Andelsklass A	0,96	0,97
	Andelsklass B	0,86	0,85
	Transaktionskostnader, KSEK	-	-
	Transaktionskostnader, % (av omsättning)	-	-
	Förvaltningskostnad engångsinsättning, 10 kSEK		
	Andelsklass A	100,60 SEK	104 SEK
	Andelsklass B	89,95 SEK	21,09 SEK
	TKA - total kostnadsandel, %		
	Andelsklass A	1,11	1,19
Övrigt	Insättningsavgift, %	Ingen	Ingen
	Uttagsavgift, %	Ingen	Ingen
	Omsättningshastighet, gånger	0,49	0,16

*Andelsklass A saknar jämförelsenorm och andelsklass B saknar minimum 2 års historik för beräkning.

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

BALANSRÄKNING I KSEK	NOT	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 980 470	1 253 162
Penningmarknadsinstrument		79 492	-
OTC derivatinstrument med pos. marknadsvärde		4 562	9 398
Summa finansiella instrument pos. marknadsvärde		2 064 524	1 262 560
Bankmedel och övriga likvida medel		65 443	97 750
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	1	25 544	17 415
Övriga fordringar	1	6 383	3 850
Summa tillgångar		2 161 894	1 381 574
Skulder			
OTC derivatinstrument med neg. marknadsvärde		2 786	1 261
Summa finansiella instrument neg. marknadsvärde		2 786	1 261
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	1 794	1 030
Övriga skulder	1	533	231
Summa skulder		5 113	2 521
Fondförmögenhet	2,3	2 156 782	1 379 053
Poster inom linjen – Ställda säkerheter OTC-der. instrument		-	1 400
Andel i % av fondförmögenhet		-	0,10
RESULTATRÄKNING I KSEK			
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	4	33 260	-16 590
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	4	2 273	-
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	4	-21 254	6 662
Ränteeintäkter		144 507	83 275

Valutakursvinster/förluster netto	12 570	26 624
Övriga finansiella intäkter	868	-
Summa intäkter och värdeförändring	172 225	99 972
Kostnader		
Förvaltningskostnader	18 324	9 745
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	17 953	9 534
Ersättning till förvaringsinstitutet	371	211
Räntekostnader	363	327
Övriga finansiella kostnader	2	-
Summa kostnader	18 687	10 071
Årets resultat	153 537	89 901

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 ränteskuld på kreditlina per 2024-12-31.

Specifikation av övriga skulder

Avser fondandelsinlösen 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.

VARDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VARDE, SEK	ANDEL, %
BYGG & FASTIGHET				
SKANSKA 251124 SEK	SE0020356400	50 000 000	50 880 750	2,36
REMGARUPPEN 280630 SEK	NO0013262378	27 500 000	26 820 943	1,24
FASTPARTNER 250527 SEK	SE0013883055	40 000 000	40 015 778	1,86
IB INVEST 260915 SEK	SE0016101638	15 000 000	2 250 000	0,10
DAGLIGVAROR				
ORIFLAME 260504 USD	USG67744AA34	3 500 000	7 747 364	0,36
ORIFLAME 260504 EUR	XS2373749265	2 000 000	4 195 872	0,19
FINANS				
GARFUNKELUX 251101 EUR	XS2250153769	4 000 000	31 397 447	1,46
4FINANCE 261026 EUR	NO0011128316	2 500 000	29 507 447	1,37
MUTARES 270331 EUR	NO0012530965	5 000 000	56 900 159	2,64
NORDEA 290906 NOK	XS2898090746	50 000 000	49 683 889	2,30
BTWO IMPACT 290318 EUR	NO0013330522	5 000 000	58 356 738	2,71
EIFFEL 291216 EUR	NO0013383992	4 000 000	45 543 844	2,11
HOIST FINANCE 280524 SEK	SE0020181667	30 000 000	33 427 260	1,55
AXACTOR 270907 NOK	NO0013005264	30 000 000	28 370 986	1,32
IDUN INDUSTRIER 270930 SEK	SE0019175720	5 000 000	5 250 218	0,24
KLARNA 270325 SEK	SE0017767296	20 000 000	20 221 204	0,94
KLARNA 290201 SEK	SE0021512290	50 000 000	55 756 917	2,59
LF BANK 251117 SEK	SE0013407764	22 000 000	22 175 720	1,03
NOBA BANK 290319 SEK	NO0013177964	40 500 000	44 000 928	2,04
NORDAX BANK 330915 SEK	SE0013361102	39 000 000	41 698 053	1,93
NORDNET 280214 SEK	SE0019353426	30 000 000	31 652 093	1,47
TF BANK 261201 SEK	SE0017085244	20 000 000	20 641 826	0,96
TF BANK 330228 SEK	SE0019891029	22 500 000	24 430 819	1,13
VEF 261208 SEK	SE0021147675	50 000 000	52 193 619	2,42
VNV GLOBAL 271003 SEK	SE0022761011	40 000 000	41 049 258	1,90
HÄLSOVÅRD				
LIFCO 250303 SEK	SE0017780455	36 000 000	36 138 464	1,68
LIFCO 250530 SEK 2	SE0017780539	14 000 000	14 070 413	0,65
LIFCO 250905 SEK	SE0020356293	22 500 000	22 622 566	1,05
LIFCO 260306 SEK	SE0020356707	24 000 000	24 138 433	1,12
MEDICOVER CP 250409 SEK	SE0023468368	40 000 000	39 676 862	1,84
SOBI CP 250217 SEK	SE0022761102	40 000 000	39 814 940	1,85
INDUSTRIVAROR				
ALFA 251103 SEK	XS2618504943	20 000 000	20 381 508	0,94
HÖRMANN 280711 EUR	NO0012938325	5 000 000	63 163 573	2,93
NIBE 250901 SEK	SE0013884285	32 000 000	32 914 304	1,53
SLR GROUP 271009 EUR	NO0013177949	4 000 000	45 549 991	2,11
QUANT 251115 EUR	SE0010663260	2 160 000	7 178 544	0,33
INFORMATIOSNTEKNIK				
AONIC 271018 EUR	SE0020975449	6 000 000	76 603 209	3,55
MGI 260621 EUR	SE0018042277	5 800 000	68 402 869	3,17
MGI 270324 EUR	SE0019892241	4 000 000	48 011 145	2,23
KOMMUNIKATION				
TELIA 260320 SEK	XS2599822272	30 000 000	31 570 433	1,46
MATERIAL				
BOLIDEN 300619 NOK	NO0012942517	50 000 000	51 415 536	2,38
SÄLLANKÖPSVAROR				
FISKARS 281116 EUR	FI4000561949	4 000 000	48 324 815	2,24
HUHTAMAKI 281124 EUR	FI4000562202	4 000 000	48 931 496	2,27
CIRCULAR TIRE 291126 SEK	SE0023260674	40 000 000	40 980 583	1,90
GOLDEN HEIGHTS 270916 SEK	SE0022726337	30 000 000	30 247 550	1,40
TEKNOLOGI				
HAWK INFINITY 281003 NOK	NO0013023226	60 000 000	61 765 729	2,86

HAWK INFINITY 291015 NOK	NO0013358069	40 000 000	40 040 650	1,86
PRICER 27 1217 SEK	SE0023467824	30 000 000	30 601 393	1,42
SDIPTCH 270831 SEK	SE0017132053	50 000 000	53 070 893	2,46
TJÄNSTER				
HEMFRID 290508 SEK	SE0021923836	60 000 000	61 909 935	2,87
SUNBORN LONDON 260205 EUR	NO0011099772	934 314	8 585 375	0,40
FIRST CAMP 290424 SEK	SE0023114327	60 000 000	61 773 800	2,86
SUNBORN GIBRALTAR 250228 EUR	SE0010296632	2 000 000	17 330 008	0,80
TRANSPORT				
STENA 280215 EUR	XS2010025836	4 000 000	49 031 330	2,27
SUMMA KATEGORI 1			1 998 415 479	92,66
DAGLIGVAROR				
HKSCAN 250917 EUR	FI4000348818	4 000 000	45 420 724	2,11
FINANS				
KARBON 270628 NOK	NO0013265173	40 000 000	39 785 847	1,84
SUMMA KATEGORI 6			85 206 571	3,95
VALUTATERMINER				
FX EUR/SEK 25-01-24 1		-65 000 000	4 470 675	0,21
FX NOK/SEK 25-01-24 1		-200 000 000	-2 715 559	-0,13
FX NOK/SEK 25-01-24 2		-60 000 000	91 752	0,00
FX USD/SEK 25-01-24 1		-800 000	-69 960	0,00
SUMMA KATEGORI 7			1 776 909	0,08
SUMMA VÄRDEPAPPER			2 085 398 959	96,69
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			71 382 766	3,31
FONDFÖRMÖGENHET			2 156 781 725	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	1 379 053	799 457
Andelsutgivning	1 705 062	1 052 534
Andelsinlösen	-1 080 870	-562 839
Periodens resultat enligt resultaträkning	153 537	89 901
Fondförmögenheten vid periodens slut	2 156 782	1 379 053

NOT 4 – SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING

BELOPP I KSEK	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31
Överlåtbara värdepapper		
Realisationsvinster	22 204	24 832
Realisationsförluster	-14 290	-8 425
Orealiserade vinster/förluster	25 346	-32 997
Summa	33 260	-16 590
Penningmarknadsinstrument		
Realisationsvinster	2 273	-
Realisationsförluster	-	-
Orealiserade vinster/förluster	-	-
Summa	2 273	-
OTC-derivatinstrument		
Realisationsvinster/förluster netto	-14 894	-11 699
Orealiserade vinster/förluster	-6 360	18 361
Summa	-21 254	-6 662

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP*

FÖRETAG/FÖRETAGSGRUPP	% AV FONDFÖRMÖGENHET
Lifco AB	0,04
Media And Games Invest	0,05
TF Bank AB	0,02
Hawk Infinity Software	0,05
Klarna AB	0,04

*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 (FFFS 2013:9) och följer Fondbolagens Förenings riktlinjer 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 förenings riktlinjer 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 Högräntefond

identifieringskod för juridiska personer: 549300V8R00JYR2NHC35

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hållbar investering
en investering i en 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 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 26,28% 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 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 växthusgaser 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 26,28%.

Gröna obligationer: 6,60%

Hållbarhetsobligationer (kombination miljömässiga + sociala projekt): 0%

Hållbarhetslänkade obligationer: 4,70%

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 25,21 ton CO2e per miljon USD (datatäckningsgrad 58,91%).

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 sju. För att utvärdera resultatet av fondens främjande av vetenskapligt baserade mål mäts fondens Net Zero Alignment samt Temperature Alignment. Observera låg datatäckningsgrad för indikatorerna, 29,20%, vilket försvårar rättvisande resultat och analys.

Net Zero Alignment: 20,58% aligned; 35,64% aligning; 7,21% Committed to aligning.

Temperature Alignment: 2,4°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 CO₂e 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 29,20% 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	26,28%	24,79%
Gröna obligationer	6,60%	7,78%
Hållbarhetsobligationer	0%	2,22%
Hållbarhetslänkade obl.	4,70%	7,00%
Koldioxidavtryck	25,21	21,11
SBTi	6	7
Net Zero Alignment	63,43%	70,54%

● 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-Taxonomi 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 inkluderar).
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.

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-taxonomin mål, och åtföljs av särskilda unionskriterier.

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.



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	1360.7742 tonne CO2e
		Scope 2-utsläpp av växthusgaser	936.96893 tonne CO2e
		Scope 3-utsläpp av växthusgaser	36399.184 tonne CO2e
		Totala utsläpp av växthusgaser	37544.54 tonne CO2e
	2. Koldioxidavtryck	Koldioxidavtryck	392.7964 tonne CO2e / EUR M invested
	3. Växthusgasintensitet för portföljbolag	Växthusgasintensitet för portföljbolag	873.1939 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	0 %
	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	51,008648 %
	6. Energiförbrukningsintensitet per sektor med hög klimatpåverkan	Energiförbrukning i GWh per miljon EUR i intäkter för portföljbolag, per sektor med hög klimatpåverkan	Total: 0.07152371 GWh / EUR M revenue
			Sektor B: 0.022947816 GWh / EUR M revenue
			Sektor C: 0.03319971 GWh / EUR M revenue
			Sektor E: 0.00047012436 GWh / EUR M revenue
			Sektor L: 0.014906061 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	4,9038324 %

		och där portföljbolagens verksamhet påverkar dessa områden negativt	
Vatten	8. Utsläpp i vatten	Ton utsläpp i vatten som genereras av portföljbolagen per miljon investerade EUR, uttryckt som ett vägt genomsnitt	0.0023079335 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	276.91217 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 efterlevnadsmekanismer 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	18,756992 %
	13. Könsfördelning i styrelsen	Genomsnittlig andel kvinnliga respektive manliga styrelseledamöter i portföljbolagen	33,4733 %
	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

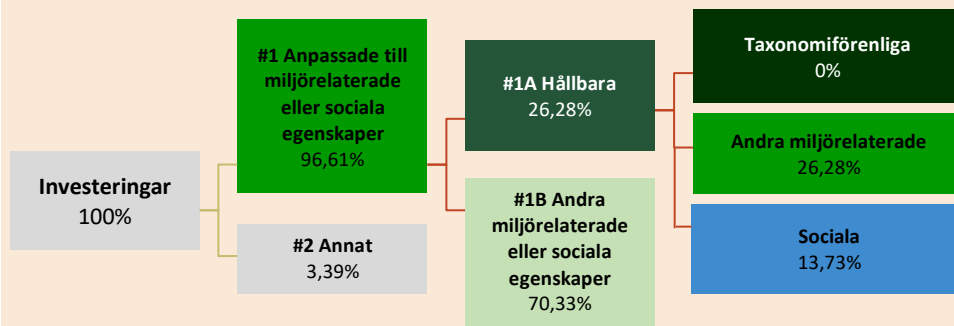
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
MGI	INFORMATIONSTEKNIK	5,64%	SVERIGE
HUHTAMAKI	SÄLLANKÖPSVAROR	3,27%	FINLAND
FISKARS	SÄLLANKÖPSVAROR	3,27%	FINLAND
STENA	TRANSPORT	3,26%	LUXEMBURG
KLARNA	FINANS	3,17%	SVERIGE
HAWK INFINITY	TEKNOLOGI	3,03%	NORGE
AONIC	INFORMATIONSTEKNIK	2,89%	SVERIGE
FIRST CAMP	SÄLLANKÖPSVAROR	2,88%	SVERIGE
HÖRMANN	INDUSTRIVAROR	2,88%	TYSKLAND
LIFCO	HÄLSOVÅRD	2,39%	SVERIGE
SKANSKA	BYGG & FASTIGHET	2,34%	SVERIGE
BOLIDEN	MATERIAL	2,32%	SVERIGE
HKSCAN	DAGLIGVAROR	2,19%	FINLAND
TF BANK	FINANS	2,14%	SVERIGE
VEF	FINANS	2,12%	SVERIGE
SDIPTECH	TEKNOLOGI	2,12%	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.

● **I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?**

Sektor	vikt
Finans	29,78%
Industri	10,61%
Kommunikationstjänster	6,86%
Material	4,65%
Konsumentdiskretionär	2,24%
Konsumentvaror	2,11%
Fastighet	1,86%
Hälso- och sjukvård	1,85%



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

0% 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.

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.

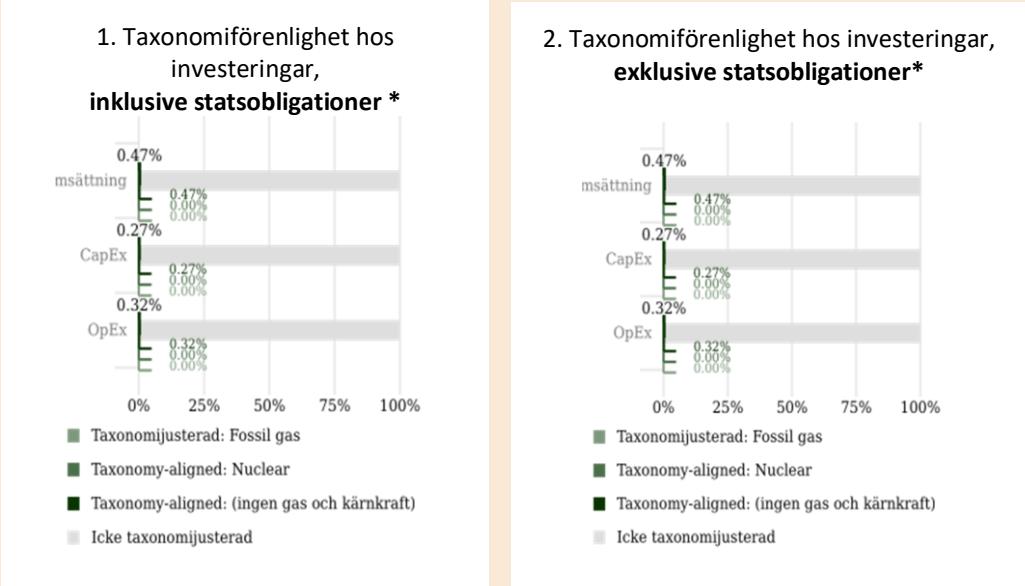
Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att bidra väsentligt till ett miljömål.

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

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?**
0,01% av portföljen är anpassad till EU-taxonomin genom omställningsaktiviteter och 0,33 % justeras genom möjliggörande aktiviteter.
- **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**
2023 var 0,30% av fondens hållbara investeringar taxonomiförenliga, jämfört med aktuellt år, 2024, 0%.



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?

26,28% 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?

13,73% 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 avsnittet ovan.



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

I kategorin "Annat" (3,39%) 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 värdepappersfond Case Högräntefond, org.nr 515602-0116

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i Case Kapitalförvaltning AB (Fondbolaget), organisationsnummer 556967-4509, utfört en revision av årsberättelsen för värdepappersfonden Case Högräntefond för år 2024 med undantag för hållbarhetsinformationen på sida 6-18.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av värdepappersfonden Case Högräntefonds finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sida 6-18.

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 revisorssed 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 6-18 ("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 värdepappersfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder. 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. Risker 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 6-18 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