

case

Kapitalförvaltning
AB

ÅRSBERÄTTELSE

Case Räntefond Investment Grade

FOND	Case Räntefond Investment Grade
ISIN	SE0000577280
ORG.NR	504400-5147
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 efterfråga 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 en aktivt förvaltd räntefond som inriktar sig på placeringar i svenska och nordiska företagsobligationer. Fonden investerar enbart i bolag som uppfyller Fondens kriterier. exempelvis avseende placeringsinriktning och hållbarhetskriterier. Fondens investeringar väljs efter egna bedömningar av fondförvaltarna. Investeringarna baseras på fundamental analys av enskilda bolag och traditionell makroanalys. Fondens sammansättning avspeglar bolagets syn på förutsättningarna till avkastning i förhållande till risk avseende kredit- och ränterisk. Varje investering utvärderas enskilt och Fonden investerar enbart i räntebärande värdepapper utgivna av stabila företag med en god balansräkning som förvaltarna är väl förtrodda med. Fonden har som övergripande finansiell målsättning att, under iakttagande av tillbörlig försiktighet, åstadkomma högsta möjliga värdetillväxt och att en god riskspridning erhålls. Förvaltningen av Fonden kan jämföras mot fondens jämförelseindex.

Fondens jämförelseindex är 50 procent OMRX T- Bill och 50 procent OMRX T-Bond. Indexet är relevant för Fonden eftersom det är ett index som på lång sikt återspeglar Fondens placeringsinriktning.

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

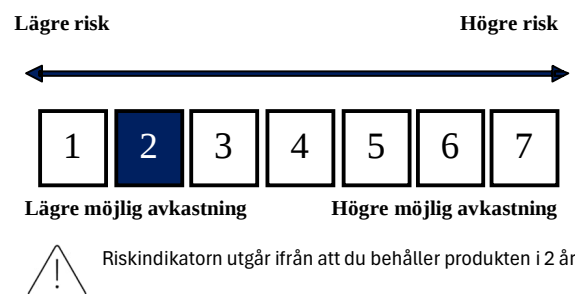
Fonden kommer att följa den vid var tid gällande policyn för ansvarsfulla investeringar som gäller för fonden och som har fastställts av Bolaget. Policyn reglerar bl.a. vilka hållbarhetsaspekter som ska beaktas i fondförvaltningen.

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.

PERSONELLA ELLER ORGANISATORISKA FÖRÄNDRINGAR
Inget sådant har skett under perioden.

FONDENS UTVECKLING

Fonden steg 5,67% under perioden 2024-01-01 till 2024-12-31. Fondförmögenheten ökade under perioden från 1 918 MSEK till 1 929 MSEK. Netto av in- och utflöden under perioden var -95 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.

ANSVARFULLA

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 förvaltade fondernas långsiktiga intressen och att de ersättningar som utbetalas inte får äventyra bolagets långsiktiga resultat eller ekonomiska ställning. De ersättningsystem 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 förmögenhetsvärde och eventuella realisationsvinster.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER PERIODEN

Den 1 april 2024 tog Case Kapitalförvaltning AB över som fondbolag för fonden från AIFM Capital AB.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER 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	TOTALAVKASTNING, %	UTVECKLING JÄMFÖRELSEINDEX, %
2024-12-31	1 929	141,48	13 634 371	5,67	2,28
2023-12-31	1 918	133,89	14 323 283	5,33	3,90
2022-12-31	2 010	127,12	15 811 650	-3,98	-6,02
2021-12-31	3 073	132,39	23 210 812	0,82	-0,72
2020-12-31	3 467	131,31	26 404 441	1,08	0,43
2019-12-31	4 298	129,91	33 086 525	1,28	0,92
2018-12-31	5 163	128,27	40 253 403	-0,55	0,46
2017-12-31	6 318	128,98	48 982 359	0,99	-0,31
2016-12-31	7 700	127,72	60 291 381	0,88	1,70
2015-12-31	11 313	126,61	89 352 751	-0,44	-0,22

Fonden har inte lämnat någon utdelning under de tio senaste åren.

NYCKELTAL

		2024-12-31	2023-12-31
Risk	Spreadexponering, %	1,63	4,21
	Duration, år	0,9	1,4
	Totalrisk, %	1,44	2,58
	Totalriskjämförelseindex, %	3,18	4,11
Avkastning	Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %	5,50	0,56
	Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %	1,72	0,86
	Förvaltningsavgift fast, %	0,70	0,70
Kostnader/Avgifter	Förvaltningsavgift rörlig, %	0,00	0,00
	Uppgift om Årlig avgift, %	0,72	0,70
	Övrigt	4	0
Övrigt	Transaktionskostnader, KSEK	0,00	0,00
	Transaktionskostnader, % (av omsättning)		
	Förvaltningskostnad engångsinsättning, 10 kSEK	74,72 SEK	72,03 SEK
	TKA - total kostnadsandel, %	0,72	0,71
	Insättningsavgift, %	Ingen	Ingen
	Uttagsavgift, %	Ingen	Ingen
	Omsättningshastighet, gånger	0,22	0,61

BALANS- OCH RESULTATRÄKNING

BALANSRÄKNING I KSEK	NOT	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 743 602	1 730 393
Penningmarknadsinstrument		129 510	124 024
OTC derivatinstrument med pos. marknadsvärde		813	3 900
Summa finansiella instrument pos. marknadsvärde		1 873 925	1 858 317
Bankmedel och övriga likvida medel		43 761	39 756
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader	1	19 441	20 821
Övriga fordringar	1	525	-
Summa tillgångar		1 937 652	1 918 894
Skulder			
OTC derivatinstrument med neg. marknadsvärde		-	-
Summa finansiella instrument neg. marknadsvärde		-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1	1 188	1 144
Övriga skulder	1	7 398	-
Summa skulder		8 586	1 144
Fondförmögenhet	2,3	1 929 066	1 917 749
Poster inom linjen – Ställda säkerheter OTC-der.instrument		-	5 800
Andel i % av fondförmögenhet		-	3,02
RESULTATRÄKNING I KSEK			
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	4	58 088	33 853
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	4	260	10 117
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	4	-7 350	-5 959
Räntointäkter		71 779	73 486
Valutakursvinster/förluster netto		-2578	4 577
Summa intäkter och värdeförändring		120 198	116 074
Kostnader			
Förvaltningskostnader		13 807	14 069
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		13 502	13 761
Ersättning till förvaringsinstitutet		305	308
Räntekostnader		31	209
Övriga finansiella kostnader		48	-
Summa kostnader		13 886	14 278
Årets resultat		106 312	101 797

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 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.

VARDEPAPPER	ISIN	ANTAL	VARDE, SEK	ANDEL, %
AUTOMOTIVE				
VOLVO 261103 SEK	XS2711408513	32 000 000	33 134 133	1,72
SCANIA 260225 SEK	XS2560027448	30 000 000	31 592 250	1,64
TRATON FINANCE 260119 SEK	DE000A3LTF34	18 000 000	18 236 479	0,95
TRATON FINANCE 260929 SEK	DE000A3LNY96	6 000 000	6 261 867	0,32

BYGG & FASTIGHET				
WIHLBORGS 260320 SEK	SE0013361268	30 000 000	30 501 820	1,58
HEMSÖ CP 250123 SEK	SE0023112115	30 000 000	29 942 599	1,55
IB INVEST 260120 SEK	SE0016101810	51 907 917	26 602 807	1,38
JERNHUSEN 250325 SEK	SE0016274393	24 000 000	24 193 597	1,25
CASTELLUM FI 250324 EUR	XS2461785185	2 000 000	23 207 184	1,20
SKANSKA 281124 SEK	SE0020356426	20 000 000	20 839 260	1,08
ATRIUM 250428 SEK	SE0013883543	20 000 000	20 452 292	1,06
HUMLEGARDEN 250922 SEK	SE0013882529	20 000 000	20 127 796	1,04
WIHLBORGS 270913 SEK	SE0013884897	20 000 000	20 086 970	1,04
VASAKRONAN 270823 SEK	XS2885126123	20 000 000	20 081 540	1,04
WIHLBORGS 250908 SEK	SE0016274070	20 000 000	20 074 637	1,04
FASIGHETS STENVALVET 290927 SEK	SE0013885183	20 000 000	20 023 360	1,04
BALDER 270330 NOK	NO0012482209	20 000 000	19 673 186	1,02
HUFVUDSTADEN 280118 SEK	SE0013884566	18 000 000	19 052 388	0,99
JERNHUSEN 270419 SEK	SE0021512811	18 000 000	18 111 601	0,94
HEIMSTADEN 260121 EUR	XS2105772201	1 150 000	13 024 074	0,68
BALDER 270129 EUR	XS2050448336	900 000	10 011 373	0,52
BALDER 270222 SEK	SE0013105905	8 000 000	8 179 716	0,42
BALDER 810602 EUR	XS2305362951	500 000	5 681 074	0,29
INTEA 260312 SEK	SE0013360112	4 000 000	4 017 046	0,21
FABEGE 270202 SEK	SE0013104353	4 000 000	3 894 582	0,20
DAGLIGVAROR				
AAK 250616 SEK	SE0013883675	26 000 000	26 169 563	1,36
ICA GRUPPEN 270224 SEK	SE0013883964	20 000 000	21 504 050	1,11
ICA 260918 SEK	SE0013884384	16 000 000	16 729 427	0,87
ENERGI				
STATKRAFT 271022 SEK	XS2924022366	26 000 000	26 178 692	1,36
KRAFTRINGEN 291022 SEK	SE0013885217	16 000 000	16 178 359	0,84
STHLM EXERG1 270917 SEK	SE0013101912	10 000 000	9 546 043	0,49
STHLM EXERG1 250224 SEK	SE0010599001	4 000 000	4 019 369	0,21
FINANS				
LF BANK 260916 SEK	SE0012324341	50 000 000	49 374 668	2,56
STADSHYPOTEK 270301 SEK	SE0013883238	30 000 000	29 268 767	1,52
SEB 331103 SEK	XS2713297419	26 000 000	27 889 063	1,45
INDUSTRIVARDEN 260814 SEK	SE0013883907	26 000 000	26 690 236	1,38
LATOUR 260318 SEK 2	SE0013884061	26 000 000	26 183 915	1,36
LF BANK 260314 SEK	XS2597892061	25 000 000	25 062 292	1,30
REALKREDIT 251001 SEK	DK0004619970	21 880 000	22 138 185	1,15
VOLVOFINANS 270519 SEK 2	SE0013884079	20 000 000	21 144 293	1,10
LATOUR 260318 SEK	SE0013884053	20 000 000	20 945 087	1,09
SBAB BANK 260203 SEK	XS2581998718	20 000 000	20 819 442	1,08
SANTANDER 270118 SEK	XS2749542481	20 000 000	20 323 286	1,05
DANSKE BANK 270928 SEK	XS2696116180	20 000 000	20 198 146	1,05
LUNDBERGFORETAGEN 291016 SEK	SE0013885233	20 000 000	20 166 380	1,05
HOIST FINANCE 270924 SEK	XS2907154079	18 750 000	18 980 233	0,98
HOIST FINANCE 270412 SEK	XS2746114136	15 000 000	16 014 585	0,83
SPARBANKEN SJUHARAD 250609 SEK	SE0013360799	14 000 000	14 253 843	0,74
SPARBANKEN SYD 270916 SEK	SE0022420022	14 000 000	14 020 172	0,73
SBAB BANK 280118 SEK	XS2749485749	13 000 000	13 237 688	0,69
NORION BANK 271101 SEK	SE0013361953	12 040 000	12 040 020	0,62
EQT 280406 EUR	XS2463988795	1 000 000	11 438 061	0,59
SWEDBANK 330609 SEK	XS2633859777	10 000 000	10 467 007	0,54
SEB 331103 SEK 2	XS2713309107	10 000 000	10 388 061	0,54
TRIANON 250612 SEK	SE0020355220	10 000 000	10 214 889	0,53
ZIKLO 260126 SEK	SE0017780273	10 000 000	10 149 565	0,53
SPARBANKEN SKÅNE 290327 SEK	SE0013105954	10 000 000	10 088 936	0,52
LF BANK 270621 SEK	SE0021512563	10 000 000	10 065 964	0,52
SWEDBANK 280328 SEK	XS2794623863	10 000 000	10 046 814	0,52
LATOUR 270616 SEK	SE0013102357	10 000 000	10 025 217	0,52
DNB NOR 280914 SEK	NO0013013904	8 000 000	8 632 647	0,45
SEB 260515 SEK	XS2623129504	8 000 000	8 336 160	0,43
LF BANK 290123 SEK	SE0021020690	8 000 000	8 319 199	0,43
LF BANK 310225 SEK	SE0013104395	8 000 000	8 002 096	0,41
STADSHYPOTEK 280620 SEK	SE0013884251	6 000 000	6 292 938	0,33
LUNDBERGFORETAGEN 271018 SEK	SE0013884442	6 000 000	6 274 296	0,33
LF BANK 330301 SEK	SE0013105343	6 000 000	6 069 595	0,31
LANDSHYPOTEK 280425 SEK	SE0015810965	4 000 000	4 204 360	0,22
SBGO 260915 SEK	SE0013361144	4 000 000	4 101 180	0,21
SBAB BANK 260225 SEK	SE0013102068	2 000 000	2 037 384	0,11
FÖRSÄKRING				
TRYG FÖRSKRING 510512 SEK	DK0030488101	25 000 000	25 022 664	1,30
IF 510617 SEK	XS2077655624	20 000 000	20 035 329	1,04
GJENSIDIGE 291212 NOK	NO0013177220	6 000 000	5 923 344	0,31

HÄLSOVÅRD				
LIFCO 250905 SEK 2	SE0020356301	36 250 000	37 321 182	1,93
MEDICOVER CP 250116 SEK	SE0022761029	30 000 000	29 954 463	1,55
MEDICOVER CP 250207 SEK	SE0023114285	25 000 000	24 908 968	1,29
SOBI CP 250228 SEK	SE0023286794	25 000 000	24 864 444	1,29
SOBI CP 250407 SEK	SE0023468236	20 000 000	19 839 269	1,03
NOVO NORDISK 260521 EUR	XS2820449945	1 000 000	11 813 721	0,61
SOBI 290517 SEK	SE0021512902	10 000 000	10 187 417	0,53
INDUSTRIVAROR				
HUSQVARNA 260608 SEK	SE0013884210	30 000 000	31 254 633	1,62
SCANIA 250417 SEK	XS2156494747	20 000 000	20 393 383	1,06
EPIROC 280510 SEK	XS2620907282	20 000 000	20 370 167	1,06
NIBE 250901 SEK	SE0013884285	18 000 000	18 514 296	0,96
ASSA 270315 SEK	XS2733417575	18 000 000	18 122 145	0,94
ASSA 260913 EUR	XS2678207676	1 500 000	17 698 618	0,92
ASSA 280404 SEK	XS2797444895	16 000 000	16 169 084	0,84
SWEDAVIA 281115 SEK	SE0020999910	15 000 000	15 910 744	0,82
HEXAGON 280927 SEK	SE0013105657	14 000 000	14 938 546	0,77
NIBE 261201 SEK	SE0020356467	14 000 000	14 356 344	0,74
INDUSTRIVÅRDEN 280214 SEK	SE0013883923	10 000 000	10 525 307	0,55
AFRY 260525 SEK	SE0013884160	10 000 000	10 218 820	0,53
INDUTRADE 291105 SEK	SE0013885290	10 000 000	10 066 798	0,52
EPIROC 310228 SEK	XS2773789065	200 000	2 412 688	0,13
KOMMUNIKATION				
TELIA 260320 SEK	XS2599822272	20 000 000	21 046 956	1,09
TELENOR 271001 SEK	XS2911004658	20 000 000	20 186 231	1,05
TELE2 261014 SEK	XS2782977057	13 000 000	13 292 847	0,69
MATERIAL				
SCA 280621 SEK	SE0013102373	40 000 000	40 125 001	2,08
STORA ENSO 270208 SEK	XS2714333528	30 000 000	30 478 901	1,58
STORA ENSO 250429 SEK	XS2163334621	30 000 000	30 419 079	1,58
BOLIDEN 270301 SEK	SE0013105269	22 000 000	23 790 961	1,23
BILLERUD 260209 SEK	SE0013883873	16 000 000	16 778 673	0,87
SCA 250923 SEK	SE0013882578	16 000 000	16 057 952	0,83
HOLMEN 280903 SEK	SE0013106242	10 000 000	10 030 529	0,52
STATSOBLIGATIONER				
SGB 250512 SEK	SE0005676608	20 000 000	20 323 067	1,05
SGB 280512 SEK	SE0009496367	10 000 000	9 614 300	0,50
SGB 291112 SEK	SE0011281922	10 000 000	9 364 000	0,49
SÄLLANSKÖPSVAROR				
ESSITY 270330 EUR	XS1584122763	1 000 000	11 316 339	0,59
ELECTROLUX 251208 SEK	XS2563383780	9 000 000	9 125 380	0,47
LANTMÄNNEN 270322 SEK	SE0013361441	8 750 000	8 794 973	0,46
ÖVRIGT				
KOMMUNINVEST 261112 SEK	SE0012569572	10 000 000	9 751 433	0,51
SUMMA KATEGORI 1			1 892 552 801	98,11
VALUTATERMINER				
FX EUR/SEK 25-01-24 1		-9 300 000	450 154	0,02
FX NOK/SEK 25-01-24 1		-26 400 000	362 873	0,02
SUMMA KATEGORI 7			813 027	0,04
SUMMA VÄRDEPAPPER			1 893 365 828	98,15
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			35 699 990	1,85
FONDFÖRMÖGENHET			1 929 065 818	100,00

Kategorier enligt FFFS 2013:9

- Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- 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.
- 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	1 917 749	2 010 022
Andelsutgivning	289 342	246 092
Andelsinlösen	-384 337	-440 161
Periodens resultat enligt resultaträkning	106 312	101 797
Fondförmögenheten vid periodens slut	1 929 066	1 917 749

NOT 4 – SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING

BELOPP I KSEK	2024-01-01 - 2024-12-31	2023-01-01 - 2023-12-31
Överlåtbara värdepapper		
Realisationsvinster	24 306	11 617
Realisationsförluster	-42 532	-36 080
Orealiserade vinster/förluster	-76 314	58 312
Summa	58 088	33 853
Penningmarknadsinstrument		
Realisationsvinster	260	9 900
Realisationsförluster	-	-1
Orealiserade vinster/förluster	-	218
Summa	260	10 117
OTC-derivatinstrument		
Realisationsvinster/förluster netto	-4 263	-12 051
Orealiserade vinster/förluster	- 3 088	6 092
Summa	-7 350	-5 959

SUMMA EXPONERING MOT FÖRETAG ELLER FÖRETAGSGRUPP*

FÖRETAG/FÖRETAGSGRUPP	% AV FONDFÖRMÖGENHET
Länsförsäkringar Bank	0,06
Balder	0,02
ASSA ABLOY AB	0,03
Latour Investment B	0,03
SBAB BANK AB	0,02
SEB	0,02
Svenska staten	0,02
Wihlborgs Fastigheter AB	0,04
Swedish Orphan Biovitrum	0,03
Stadshypotek	0,02
Epiroc	0,01
Stora Enso Oyj	0,03
Swedbank	0,01
Traton Finance Lux SA	0,01
ICA Gruppen AB	0,02
Stockholm Exergif Holding AB	0,01
Medicover AB	0,03
Svenska Cellulosa AB SCA	0,03
NIBE Industrier AB	0,02
HOIST FINANCE AB	0,02
Industrivärden AB	0,02
Lundbergföretagen AB	0,01
Jernhusen AB	0,02

*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 k om 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.

- 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.
- Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
- 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 likanycckeltal.

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 Räntefond Investment Grade

Identifieringskod för juridiska personer: 213800N8MTSG4TQVZ521

Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

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 62,77% 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**

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.



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.

Hållbarhetsindikatorer mäter uppnåendet av de miljörelaterade eller sociala egenskaper som den finansiella produkten främjar.

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 62,77%.

Gröna obligationer: 23,78%

Hållbarhetsobligationer (kombination miljömässiga + sociala projekt): 0,53%

Hållbarhetslänkade obligationer: 0,59%

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 43,68 ton CO2e per miljon USD (datatäckningsgrad 92,93%).

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 27. För att utvärdera resultatet av fondens främjande av vetenskapligt baserade mål mäts fondens Net Zero Alignment samt Temperature Alignment. Observera låg datatäckningsgrad för indikatorerna, 72,96% samt 71,41%, vilket försvårar rättvisande resultat och analys.

Net Zero Alignment: 29,65% aligned; 14,97% aligning; 22,96% Committed to aligning.

Temperature Alignment: 1,9°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 något låg datatäckningsgrad på 72,96% av portföljens innehav. Med täckningsgraden i åtanke är resultatet grundat på knapphändiga data men vi anser datapunkten viktigt för det fortsatta hållbarhetsarbetet och väljer därmed att inkludera den ändå.

Hållbarhetsindikator	2024	2023
Hållbara investeringar	62,77%	33,41%
Gröna obligationer	23,78%	22,51%
Hållbarhetsobligationer	0,53%	0,53%
Hållbarhetslänkade obl.	0,59%	0,58%
Koldioxidavtryck	43,68	30,26
SBTi	27	24
Net Zero Alignment	67,58%	59,79%

● 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 taxonomi förenliga 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.

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.

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU- taxonomins 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.

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.



Hur beaktade 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	2208.2952 tonne CO2e
		Scope 2-utsläpp av växthusgaser	573.21405 tonne CO2e
		Scope 3-utsläpp av växthusgaser	82834.63 tonne CO2e
		Totala utsläpp av växthusgasers	85218.54 tonne CO2e
	2. Koldioxidavtryck	Koldioxidavtryck	630.7624 tonne CO2e / EUR M invested
	3. Växthusgasintensitet för portföljbolag	Växthusgasintensitet för portföljbolag	2102.545 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	Konsumtion: 44,20703 %
	6. Energiförbrukningsintensitet per sektor med hög klimatpåverkan	Energiförbrukning i GWh per miljon EUR i intäkter för portföljbolag, per sektor med hög klimatpåverkan	Total: 0.49813256 GWh / EUR M revenue
			Sektor A: 0.22113511 GWh / EUR M revenue
			Sektor B: 0.010660111 GWh / EUR M revenue
			Sektor C: 0.19122398 GWh / EUR M revenue
			Sektor D: 0.0115291085 GWh / EUR M revenue
			Sektor F: 0.004242846 GWh / EUR M revenue

			Sektor G: 0.0017789996 GWh / EUR M revenue Sektor H: 0.0019660532 GWh / EUR M revenue Sektor L: 0.05559634 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	1,7214384 %
Vatten	8. Utsläpp i vatten	Ton utsläpp i vatten som genereras av portföljbolagen per miljon investerade EUR, uttryckt som ett vägt genomsnitt	0.01657625 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	93.22809 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	12,148304 %
	13. Könsfördelning i styrelsen	Genomsnittlig andel kvinnliga respektive manliga styrelseledamöter i portföljbolagen	37,647823 %
	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

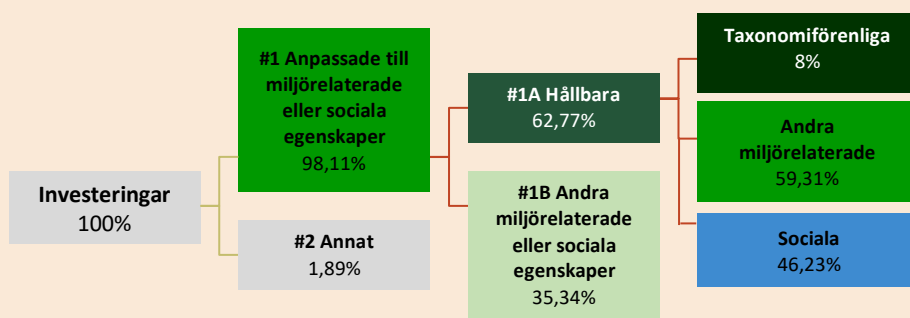
Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
LANSFORSÅKRINGAR HYPOTEK	Finans	7,49%	Sverige
SBAB	Finans	3,76%	Sverige
WIHLBORGS FASTIGHETER AB	Fastighet	3,69%	Sverige
STORA ENSO	Material	3,16%	Finland
SCA	Material	2,93%	Sverige
ASSA	Industrivaror	2,71%	Sverige
SCANIA	Industrivaror	2,70%	Sverige
LATOUR	Finans	2,44%	Sverige
SEB	Finans	2,37%	Sverige
BALDER	Fastighet	2,31%	Sverige
JERNHUSEN	Fastighet	2,19%	Sverige
SGB	Statsobligationer	2,04%	Sverige
ICA GRUPPEN	Dagligvaror	1,98%	Sverige
LIFCO	Hälsovård	1,96%	Sverige
INDUSTRIVARDEN	Finans	1,94%	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	33,81%
Industri	19,91%
Fastighet	13,38%
Material	8,69%
Ingen sektor tilldelad	6,16%
Hälso- och sjukvård	4,66%
Konsumentvaror	4,38%
Verktyg	2,90%
Kommunikationstjänster	2,83%
Statsobligationer	2,04%
Informationsteknik	0,77%
Konsumentdiskretionär	0,47%



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

8% 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

☒

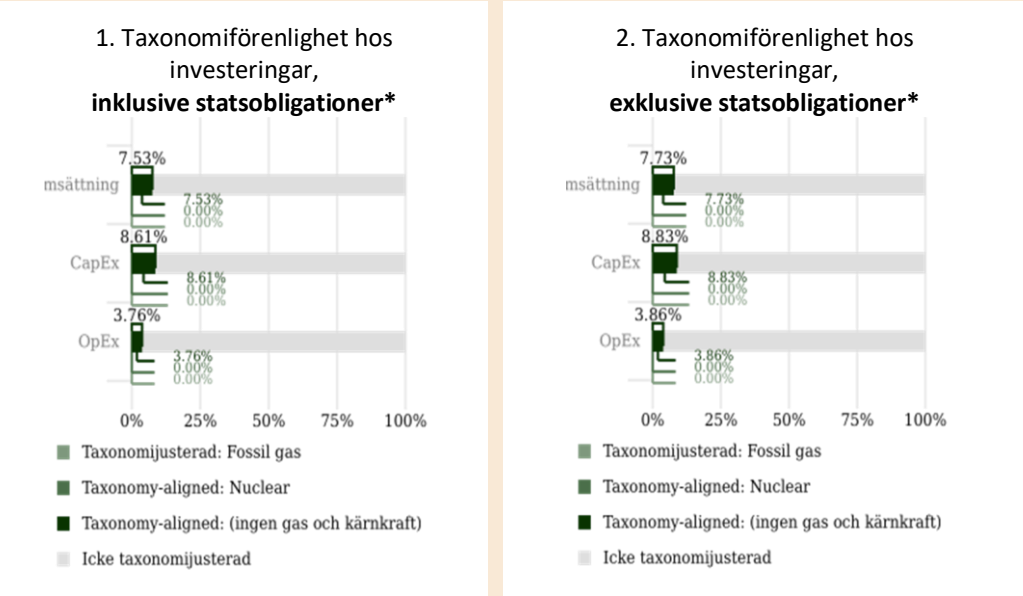
Nej

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?**

0,01% av portföljen är anpassad till EU-taxonomin genom omställningsaktiviteter och 0,23 % justeras genom möjliggörande aktiviteter.

● **Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder?**

2023 var 4% av fondens hållbara investeringar taxonomiförenliga, jämfört med aktuellt år, 2024, 8%.



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?

59,31% 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?

46,23% 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" (1,89%) 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 Räntefond Investment Grade, org.nr 504400-5147

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 Räntefond Investment Grade för år 2024 med undantag för hållbarhetsinformationen på sida 6-17.

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 Räntefond Investment Grades 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 6-17.

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 6-17 ("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. 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 6-17 och för att den är upprättad i enlighet med lag om värdepappersfonder.

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