

A blurred background image showing a person in a dark suit sitting at a table in a meeting room, with other people and a window visible in the background.

# *case*

Kapitalförvaltning  
AB

ALL STAR

Årsberättelse 2020

A close-up, slightly angled view of the 'case' logo printed in white on a dark, textured surface, likely the cover of the annual report.

*case*

## Verksamhetsberättelse

### Marknaden 2020

Nedstängningar av samhällen världen över på grund av Coronavirusets allt snabbare spridning ledde till extremt volatil handel på marknaderna och skrämindex VIX passerade 80 i mitten av mars månad. Sådana nivåer hade inte synts till sedan den stora Finanskrisen 2008. För att skapa ordning i detta tumult har sedan dess enorma stimulanspaket från stater och centralbanker duggat lika tätt som vinstvarningarna från börsbolagen. Efter en urstark återhämtning på börsen under sommaren inleddes sedan hösten med något av en techfrossa i USA som drog med sig världens börser nedåt. Viss volatilitet återkom alltså till finansmarknaderna under en höst som mycket präglades av oro inför det amerikanska presidentvalet i november samt ett Brexitavtal precis vid årsskiftet. Efter en intensiv oktobermånad med kvartalsrapporter och ökad global smittspridning kom till slut det efterlängta presidentvalet. Ett efterspel av Donald Trump där han försökte att ogiltigförklara röster i vägmästarstater blev utan framgång och demokraternas Joe Biden kunde till slut sväras in den 20 januari 2021. Innan dess hann dock politiskt kaos utbryta medan fanatiska Trumpanhängare stormade Kapitolium just när Bidens valvinst skulle tillkännages i kongressen. Installationen i Vita Huset ett par veckor senare gick mer smärtfritt, för vilket vi kanske får tacka de cirka 20 000 militärer som fanns på plats i Washington D.C. under ceremonin.

Läkemedelsbolagen Pfizer och Moderna kom med stärkande besked kring sina respektive vaccinkandidater mot Covid-19 där preparaten uppvisade betydligt högre effektivitetsgrader än marknadens förväntningar. Det uppstod då viss optimism om framtiden hos investerarkollektivet vilket i sin tur förde med sig en tendens till sektorrotation i marknaden, bort från de digitala "Coronavinnarna" till förmån för de mer klassiska konjunkturcykliska industribolagen.

### All Star fondens utveckling under 2020

Fonden gick under 2020 upp med 18,81 procent efter samtliga förvaltningskostnader jämfört med fondens jämförelseindex SIX PRX som var upp 14,83 procent under perioden.

Sedan starten den 31 oktober 2017 har All Star stigit med 22,22 procent efter samtliga förvaltningskostnader jämfört med jämförelseindex (SIX PRI) som stigit 41,17 procent under samma tidsperiod. Risken mätt som standardavvikelse under den senaste 36-månadersperioden räknat i årstakt, var 17,31 procent jämfört med 16,42 procent för breda indexet för Stockholmsbörsen (OMXS PI). Fondens riskjusterade avkastning mätt som Sharpe-kvot var 0,23.

### Utsikter för 2021

Oron för att den ekonomiska återhämtningen kommer att dröja har ökat något då smittspridningen har tagit fart igen i många delar av världen. Att hårdare restriktioner införts går inte heller att helt utesluta även om det är osannolikt att vi skulle få se en lika omfattande global nedstängning som den under våren 2020. Utrullningen av vaccinerna är också i full gång nu vilket bidrar till att ingjuta hopp hos befolkningen. För att få fortsatt fart på ekonomin kan vi dessutom vänta oss ännu fler finanspolitiska åtgärder och centralbanker som behåller låga styrräntor samt stödköper värdepapper. Ett lugnare politiskt klimat i USA efter bytet av administration kan även bidra till ett ökat förtroende för den pressade världsvälutan US-dollar samt få världsmarknaderna att pusta ut något. Den på senare år allt mer fastlåsta relationen mellan de ekonomiska stormakterna USA och Kina behöver onekligen luckras upp och det vore positivt om den nytillträdde amerikanska administrationen lyckas inleda diplomatiska bilaterala samtliga i en för tonläget konstruktiv riktning redan nu under 2021.

Även om 2020 blev ett fullständigt hemskt år så är det just ovissheten som marknaden skyr allra mest. Därför är det förlösande att nu åtminstone ha avhandlat och passerat två betungande datapunkter i form av ett Brexitavtal och det amerikanska presidentvalet. Det som istället skulle kunna komma att bli faktorer att oroa sig för i år är bland annat ett litet men ändå begynnande inflationstryck som driver upp långräntor samt påföljden värderingsbubblor av de ännu ej lönsamma tillväxtbolagen vars värderingsmultiplar då blir allt svårare att räkna hem. Efter den snabba återhämtningen handlas de populära och nu globalt indexungta techbolagen återigen på nya högstnivåer.

### Fakta om fonden

Case All Star är en aktivt förvaltd fond som står under Finansinspektionens tillsyn. Case All Star startade sin verksamhet den 31 oktober 2017 och har som specialfond har friare placeringsbestämmelser än traditionella värdepappersfonder. Fonden har en långsiktig placeringshorisont och en aktiv investeringsstrategi som fokuserar på bolagsval snarare än branschval. Fonden investerar i de bolag som vi anser vara attraktivt värderade i förhållande till bolagets framtida intjäningspotential.

Fondens innehav består normalt av omkring femton till tjugo bolag. Fonden kan även innehålla fler bolag än så, men aldrig färre än tio. Tillgångarna får även placeras i aktierelaterade överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, på konto hos kreditinstitut och i andelar i fonder. Fonden får även placera i ränterelaterade överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument och på konto hos kreditinstitut för att effektivisera likvidhanteringen samt tillfälligtvis om fondförvaltaren med hänsyn till marknadsläget anser det nödvändigt. Fondens tillgångar får även placeras i derivatinstrument såsom ett led i Fondens placeringsinriktning.

Fondens jämförelseindex är SIX Portfolio Return Index (SIXPRX) som visar den genomsnittliga utvecklingen inklusive utdelningar på Stockholmsbörsen. Fondens avkastning kommer att avvika från sitt jämförelseindex och avvikelserna kan från tid till annan vara betydande.

Fonden förvaltas av Tom Andersson och Andreas Rask.

Fondens placeringsstrategi innebär en normal omsättning av Fondens tillgångar.

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.

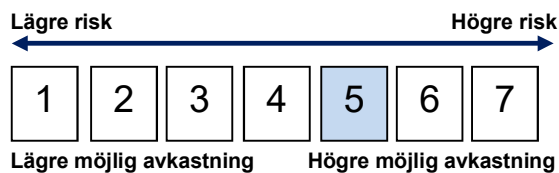
### Omsättningshastighet och förvaltningskostnader

Fondens omsättningshastighet av finansiella instrument uppgick till 1,09 gånger under året. Den totala förvaltningskostnaden uttryckt i kronor för ett andelsinnehav med ett ingående värde på 10 000 kronor har uppgått till 74,22 kronor. Prestationsrelaterad ersättning för 2020 uteblev.

### Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Under 2020 har inga transaktioner skett med närstående bolag i koncernen eller andra fonder förvaltade av Case Kapitalförvaltning AB (Case).

## Risk



Risk- och avkastningsindikator, KIID, per den 31 december 2020

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn är estimerad och baseras på hur fondens jämförelseindex och fondens värde förändrats de senaste fem åren. Fondens jämförelseindex har använts för perioden innan fondens start. Den angivna indikatorn är inte garanterad och kan komma att förändras med tiden.

Den här fonden tillhör kategori 5 eftersom fondens värde kan variera kraftigt. Risken för förlust och möjligheten till vinst kan därmed vara stor.

Aktiefonder ger normalt störst möjlighet till hög värdetillväxt på lång sikt. Men en placering i en aktiefond innebär också en högre risk, eftersom kurserna kan svänga kraftigt på aktiemarknaden. Placeringen av fondmedlen koncentreras till en region, vilket ökar risken i fonden. Fonden placerar i ett relativt fåtal investeringar vilket även det ökar risken i fonden. En högre koncentration av aktier leder också till högre bolagsspecifik risk och högre likviditetsrisk. Andelen stora respektive små bolag kommer att variera över tiden. Investeringar i små och medelstora företag medför normalt en högre risk än investeringar i större företag. Fondens placering av tillgångarna i olika branscher minskar dock risken i fonden.

Indikatorn speglar de viktigaste riskerna i fonden, men inte risken för att, vid extrema förhållanden på marknaderna, inte kunna sätta in och ta ut ur fonden inom utsatt tid (likviditetsrisk).

## 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 Sustainalytics för att identifiera bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot internationella normer. Sustainalytics 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](http://www.casefonder.se).

## Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättade enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder (2013:561), Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10), Fondbolagens förenings rekommendationer samt bokföringslagen. I fondens balansräkning har de olika innehaven värderats till marknadsvärde per 2020-12-31. Om kurser per 2020-12-31 saknas värderas innehavet till senaste betalkurs eller köpkurs.

## 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 ersättningssystem 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 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](http://www.casefonder.se) eller bolagets årsredovisning för 2020.

## Incitament

### Ersättning inom ramen för fondverksamheten

Bolaget uppstår 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.

### 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 uppstår på det kapital som distributören förmedlar.

## Andelsägarens beskattning

### Schablonintäkt

Fondandelsägare ska deklarerar 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 aktiefondar, 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 skatteskylldigt för kapitalvinster eller förmögenhet.

### Kontrolluppgifter

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

### Väsentliga händelser efter årsskiftet

Inga väsentliga händelser efter årsskiftet.

### Väsentliga händelser under 2020

Inga väsentliga händelser har inträffat under räkenskapsåret.

### Fondfakta

	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31 ***
Fondförmögenhet, mkr	87,00	80,00	19,00	23,00
Andelskurs, kr	122,22	102,87	82,16	95,68
Utestående andelar	713 221,05	778 662,39	231 362,00	243 416,00
Utdelning, mkr	-	-	-	-
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-
Totalavkastning före prestationsarvode, %	18,81	25,20	- 13,95	- 4,32
Referensränta, %	14,83	34,97	- 4,41	- 4,70
Aktiv risk %**	5,51	5,65	6,45	-
Totalavkastning efter prestationsarvode, %	18,81	25,20	- 14,13	- 4,32
Omsättningshastighet, gånger	1,09	1,12	1,09	0,15
Risk, standardavvikelse, %	17,31	13,60	11,90	8,13
Årlig fast förvaltningsavgift, %	0,50	0,50	0,50	0,50
Debiterad förvaltningsavgift (fast och Rörlig), %*	0,51	0,53	0,74	-
Årlig avgift, %*	0,51	0,53	0,52	-
TKA, total kostnadsandel %*	0,72	0,86	0,98	0,28
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	74,22	104,72	97,57	19,39
Transaktionskostnader, kkr	154,22	172,49	57,00	40,00
Transaktionskostnader i procent av omsättningen, %	0,10	0,10	0,11	0,15
Insättningsavgift, %	-	-	-	-
Minsta första insättning, kr	5 000,00	5 000,00	5 000,00	5 000,00
Uttagsavgift maximalt, %	-	-	-	-

\*\*\* Fonden startade 2017-10-31

\*\* visar hur mycket fondens avkastning har varierat i relation till sitt jämförelseindex

\* procent av genomsnittlig fondförmögenhet

## Fondens innehav och positioner i finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad	ISIN kod	Antal/Nom värde	Marknadsvärde	Procent av fondförmögenhet
ICA GRUPPEN AB	SE0000652216	7 000	2 876 300	3,32%
<b>DAGLIGVAROR</b>				<b>3,32%</b>
Collector	SE0007048020	50 000	1 212 500	1,40%
HOIST FINANCE AB	SE0006887063	50 000	1 823 000	2,10%
INTRUM JUSTITIA	SE0000936478	16 000	3 468 800	4,00%
INVESTOR B	SE0000107419	10 000	5 992 000	6,91%
KINNEVIK AB B	SE0014684528	10 000	4 155 000	4,79%
S E B SER A	SE0000148884	35 000	2 957 500	3,41%
SHB A	SE0007100599	35 000	2 891 000	3,33%
<b>FINANS</b>				<b>25,94%</b>
NOVO NORDISK	DK0060534915	4 000	2 305 361	2,66%
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM	SE0000872095	20 000	3 322 000	3,83%
<b>HÄLSOVÅRD</b>				<b>6,49%</b>
ABB LTD	CH0012221716	15 000	3 435 000	3,96%
ASSA ABLOY B	SE0007100581	15 000	3 037 500	3,50%
HALDEX	SE0000105199	70 000	3 062 500	3,53%
HEXAGON B	SE0000103699	6 000	4 498 800	5,19%
TRELLEBORG B	SE0000114837	10 000	1 825 000	2,10%
VOLVO B	SE0000115446	5 000	969 000	1,12%
<b>INDUSTRIVAROR</b>				<b>19,40%</b>
ERICSSON B	SE0000108656	36 000	3 515 040	4,05%
NOKIA OYJ	FI0009000681	75 000	2 379 000	2,74%
<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>				<b>6,79%</b>
MILLICOM SDB	SE0001174970	15 000	4 857 000	5,60%
TELIA COMPANY AB	SE0000667925	80 000	2 716 800	3,13%
<b>KOMMUNIKATION</b>				<b>8,73%</b>
BILLERUDKORSNÄS	SE0000862997	20 000	2 911 000	3,36%
BOLIDEN	SE0012455673	8 000	2 331 200	2,69%
ESSITY B	SE0009922164	10 000	2 645 000	3,05%
STORA ENSO R	FI0009007611	25 000	3 932 500	4,53%
<b>MATERIAL</b>				<b>13,62%</b>
AUTOLIV	SE0000382335	2 500	1 912 500	2,20%
HENNES & MAURITZ B	SE0000106270	15 000	2 580 000	2,97%
<b>SÄLLANKÖPSVAROR</b>				<b>5,18%</b>
VEONEER INC	SE0011115963	11 000	1 960 200	2,26%
<b>TEKNOLOGI</b>				<b>2,26%</b>
<b>Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad</b>			<b>79 571 501</b>	<b>91,72%</b>

<b>Summa överlåtbara värdepapper ej upptagna till handel på reglerad marknad</b>	-	0%
<b>Summa finansiella instrument</b>	<b>79 571 501</b>	<b>91,72%</b>
varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde	79 571 501	91,72%
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	0%
<b>Summa övriga tillgångar och skulder, netto</b>	<b>7 180 938</b>	<b>8,28%</b>
<b>Summa fondförmögenhet</b>	<b>86 752 439</b>	<b>100,00%</b>

## ALL STAR 2020-12-31

### Balansräkning

	Not	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31*
<b>Tillgångar</b>					
Överlåtbara värdepapper		79 571 501	74 235 660	17 735 170	21 792 720
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>		<b>79 571 501</b>	<b>74 235 660</b>	<b>17 735 170</b>	<b>21 792 720</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		7 197 800	5 585 342	1 546 801	379 032
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	-	-	-
Övriga fordringar	1	21 091	-	3 500	1 123 000
<b>Summa tillgångar</b>		<b>86 790 391</b>	<b>79 821 002</b>	<b>19 285 471</b>	<b>23 294 752</b>
<b>Skulder</b>					
Övriga derivatinstrument med negativt värde		-	-	-	0
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-	-	-	0
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>					<b>0</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	36 696	33 713	8 323	303
Övriga skulder	3	1 256	-	377 814	0
<b>Summa skulder</b>		<b>37 952</b>	<b>33 713</b>	<b>386 137</b>	<b>303</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>86 752 439</b>	<b>79 787 289</b>	<b>18 899 334</b>	<b>23 294 449</b>
<b>Poster inom linjen</b>					
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper		0	0	0	0
Ställda säkerheter för derivatinstrument		0	0	0	0
Procent av fondförmögenheten		0,00%	0,00%	0,00%	0,00%

\* Fonden startade 2017-10-31

## Resultaträkning

	2020	2019	2018	2017
<b>Intäkter och värdeförändring</b>				
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	11 605 348	7 488 326	-3 693 901	-961 317
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0	0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0	0	0
Ränteintäkter	0	0	0	0
Utdelningar	1 340 231	962 588	790 658	33 400
Valutakursvinster och -förluster netto	40	-36 808	0	0
Övriga finansiella intäkter	3	0	2	0
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>	<b>12 945 622</b>	<b>8 414 105</b>	<b>- 2 903 241</b>	<b>-927 917</b>
<b>Kostnader</b>				
Förvaltningskostnader				
* Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	374 970	264 115	165 975	581
* Ersättning till förvaringsinstitutet	0	0	0	0
Räntekostnader	8 552	13 855	3 340	0
Övriga finansiella kostnader	4 5 717	34 211	5 753	1 027
Övriga kostnader	0	0	0	0
<b>Summa kostnader</b>	<b>389 239</b>	<b>312 181</b>	<b>175 068</b>	<b>1 608</b>
<b>Årets resultat</b>	<b>12 556 383</b>	<b>8 101 924</b>	<b>-3 078 309</b>	<b>-929 525</b>

## Specifikation av värdeförändring

	2020	2019	2018	2017
<b>Överlåtbara värdepapper</b>				
Realisationsvinster	4 239 465	1 001 157	0	0
Realisationsförluster	0	0	-2 534 211	-190 079
Orealiserade vinster/förluster	7 365 883	6 487 169	-1 159 690	-771 238
<b>Summa</b>	<b>11 605 348</b>	<b>7 488 326</b>	<b>-3 693 901</b>	<b>-961 317</b>

## Förändring av fondförmögenhet

	2020	2019	2018	2017
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	79 787 289	18 899 334	23 294 449	0
Andelsutgivning	22 894 697	68 485 356	3 021 383	24 273 400
Andelsinlösen	-28 485 929	-15 699 323	-4 338 188	-49 426
Årets resultat enligt resultaträkning	12 556 383	8 101 924	-3 078 309	-929 525
<b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>	<b>86 752 439</b>	<b>79 787 289</b>	<b>18 899 334</b>	<b>23 294 449</b>



## **Not 1 - 3 till balansräkningen**

---

### **Not. 1 Specifikation av övriga tillgångar**

Avser fondandelsutgivning som ej gått i likvid 201231.

### **Not. 2 Specifikation av upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

Avser upplupet förvaltningsarvode per 201231.

### **Not. 3 Specifikation av övriga skulder**

Avser fondandelsinlösen som ej gått i likvid 201231.

## **Not 4 till resultaträkningen**

---

### **Not. 4 Specifikation av övriga finansiella kostnader**

Avser bankavgifter och kupongskatt under 2020.