



case

Kapitalförvaltning
AB

CASE ALL STAR

Halvårsberättelse 2020



case

Halvårsredogörelse

Marknaden H1 2020

Under 2019 fortsatte räntorna att falla trots att världsekonomin mätte relativt bra. Det fanns visserligen orosmoln på himlen i form av ett påbörjat handelskrig mellan USA och Kina men detta var det ingen som längre brydde sig nämnvärt om. Aktiemarknaderna steg kraftigt och kreditspreadarna sjönk till historiskt låga nivåer. Detta fenomen fortsatte en bit in i 2020 där finansmarknaden var fortsatt glödhet innan Coronaviruset, och de nedstängda ekonomierna som blev påföljden av smittspridningen, kylde ned hela den globala världsekonomin. Girigheten övergick plötsligt i skrämselflicka. Volatilitetsindex var under en tid uppe på nivåer som inte syntes till sedan Lehmankraschen och Stockholmsbörsen sjönk 30 procent på ett par veckor.

En global Corona lock-down och samtidigt ett hårdfört oljepriskrig mellan Saudi och de övriga oljeproducenterna fick en fortsatt stor negativ inverkan på risksentimentet. Ett tag ytttrade det sig till och med i negativa oljepriser i de kortaste terminskontrakten. Kraftiga prisnedgångar i företagsobligationer på den oljepriskänsliga norska marknaden ledde sedan till massiva uttag ur kreditfonder i Norge. För att möta dessa utflöden såldes det brett över samtliga sektorer och i hela Norden, vilket ledde till en förstärkt negativ prisutveckling och stora uttag även ur många svenska företagsobligationsfonder.

Den 23 mars tillkännagav den amerikanska centralbanken Federal Reserve lanseringen av den Primära Marknadskreditfaciliteten (PMCCF) och den Sekundära Marknadskreditfaciliteten (SMCCF), vilket tillåter Fed att köpa företagsobligationer direkt i marknaden samt via fonder (ETF) för hisnande 750 miljarder dollar. Detta tillsammans med de övriga centralbankernas stödpaket av liknande karaktär blev den absolut främsta drivkraften för att vända den snabbt nedåtgående spiralen.

Case All Star fondens utveckling under H1 2020

Case All Star gick under första halvåret 2020 ned med 1,74 procent efter samtliga förvaltningskostnader jämfört med fondens jämförelseindex SIX PRX som var ned 5,2 procent under perioden.

Sedan starten den 31 oktober 2017 har Case All Star stigit med 1,09 procent efter samtliga förvaltningskostnader jämfört med jämförelseindex (SIX PRI) som stigit 17,05 procent under samma tidsperiod. Risken mätt som standardavvikelse sedan fondens start var 15,81 procent jämfört med 15,7 procent för breda indexet för Stockholmsbörsen (OMXS PI).

Utsikter för H2 2020

Efter det stora raset i februari och mars har marknaden nu återhämtat sig ordentligt. Börsen är återigen på plus för året och företagsobligationer rör sig i snabb takt tillbaka mot noll. Vi anser att det allmänt låga ränteläget samt centralbankernas enorma stimulanspaket ska fungera som ett fortsatt stöd till tillgångspriser, inte minst aktier och företagsobligationer, och ser på nytt med tillförsikt på framtiden för marknaden. Men denna positiva vy kring årets andra halvår får vi inte ihop helt utan reservationer, eftersom analytiker kårens och investerarens förväntansbilder för bolagen nu återigen efter denna starka återhämtning blir allt svårare att överträffa.

Presidentvalet i USA i november kan komma att bli ett volatilt orosmoment för aktiemarknaden, där demokraternas Joe Biden har börjat klättra ordentligt i opinionsmätningarna efter president Trumps taffliga insatser och kommunikationer kring såväl Coronapandemin som Black Lives Matter-rörelsen. En republikan iklädd alldeles för stora spenderarbyxor

uppskattas av börsen, en demokrat däremot med ett förlutet som politiker är inte lika imponerande. Vad gäller pandemin pågår nu i skrivande stund också något av en andravgång av smittspridningen i framför allt USA och Latinamerika.

Dessutom kvarstår just samma dilemma som faktiskt rådde i inledningen av det här året och det är den frostiga relationen mellan ekonomierna USA och Kina. Det ligger lite i farans riktning att handelssamtalen länderna emellan inte går vidare i en fas två om president Trump fortsätter retoriken i den här riktningen. Men med lite tur blir marknaden av med honom den 3 november, vilket både skulle kunna sätta stopp för dessa politiska spänningar och dessutom stärka den allt svagare världsvalutan US-dollar.

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 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 är ett återinvesterande index som följer Stockholmsbörsen. Bolaget gör bedömningen att indexet ger en god representation av fondens långsiktiga placeringsinriktning vad gäller geografiska marknader och bolagsstorlek. Fondens avkastning kommer att avvika från sitt jämförelseindex och avvikelserna kan vara betydande. Aktiv risk för fonden uppgår per 20-06-30 till 6,4%.

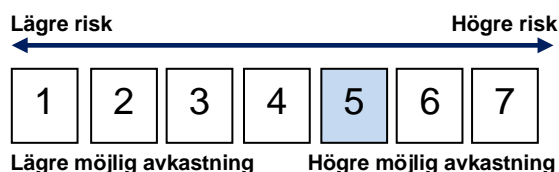
Fonden förvaltas av Tom Andersson och Andreas Rask.

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.

Risk



Risk- och avkastningsindikator, KIID, per den 30 juni 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.

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 2020-06-30. Om kurser per 2020-06-30 saknas värderas innehavet till senaste betalkurs eller köpkurs.

Fondfakta

	2020-06-30	
Fondförmögenhet, mkr		68,00
Andelskurs, kr		101,09
Utestående andelar		667 833,69
Utdelning, mkr		-
Utdelning per andel, kr		-
Totalavkastning före prestationsarvode sedan årsskiftet, %	-	1,74
Referensränta sedan årsskiftet, %	-	5,20
Aktiv risk %*		6,38
Totalavkastning efter prestationsarvode sedan årsskiftet, %	-	1,74
Risk, standardavvikelse, %		15,81
Årlig fast förvaltningsavgift, %		0,50
Insättningsavgift, %		-
Minsta första insättning, kr		5 000,00
Uttagsavgift maximalt, %		-

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

Fondens innehav och positioner i finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad	ISIN kod	Antal/Nom värde	Marknadsvärde	Procent av fondförmögenhet
BYGGMAX	SE0003303627	63 000	2 763 180	4,07%
HUFVUDSTADEN A	SE0000170375	15 000	1 737 000	2,56%
BYGG & FASTIGHET				6,63%
ICA GRUPPEN AB	SE0000652216	4 000	1 767 200	2,60%
DAGLIGVAROR				2,60%
HOIST FINANCE AB	SE0006887063	50 000	1 245 000	1,83%
INTRUM JUSTITIA	SE0000936478	21 000	3 591 000	5,29%
INVESTOR B	SE0000107419	8 000	3 933 600	5,79%
KINNEVIK AB B	SE0013256682	18 000	4 411 800	6,49%
LUNDBERGFÖRETAGEN B	SE0000108847	5 000	2 114 000	3,11%
S E B SER A	SE0000148884	15 000	1 210 500	1,78%
FINANS				24,29%
ELEKTA B	SE0000163628	30 000	2 599 800	3,83%
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM	SE0000872095	20 000	4 304 000	6,33%
HÄLSOVÅRD				10,16%
ABB LTD	CH0012221716	15 000	3 135 000	4,61%
ASSA ABLOY B	SE0007100581	15 000	2 841 750	4,18%
HEXAGON B	SE0000103699	6 000	3 264 000	4,80%
INDUSTRIVAROR				13,59%
ERICSSON B	SE0000108656	36 000	3 101 760	4,57%
INFORMATIONSTEKNIK				4,57%
MILLICOM SDB	SE0001174970	15 000	3 657 000	5,38%
KOMMUNIKATION				5,38%
BILLERUDKORSNÄS	SE0000862997	20 000	2 669 000	3,93%
BOLIDEN	SE0012455673	8 000	1 696 000	2,50%
ESSITY B	SE0009922164	10 000	3 011 000	4,43%
STORA ENSO R	FI0009007611	20 000	2 227 000	3,28%
MATERIAL				14,14%
SECURITAS B	SE0000163594	22 500	2 824 875	4,16%
SÄLLANKÖPSVAROR				4,16%
MYCRONIC	SE0000375115	20 000	3 514 000	5,17%
TEKNOLOGI				5,17%
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad			61 618 465	90,69%
Summa överlåtbara värdepapper ej upptagna till handel på reglerad marknad			-	0%

Summa finansiella instrument	61 618 465	90,69%
varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde	61 618 465	90,69%
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	0%
Summa övriga tillgångar och skulder, netto	6 324 932	9,31%
Summa fondförmögenhet	67 943 398	100,00%

CASE ALL STAR 2020-06-30

Balansräkning

	Not	2020-06-30	2019-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		61 618 465	74 235 660
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		61 618 465	74 235 660
Bankmedel och övriga likvida medel		6 416 487	5 585 342
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		-	-
Övriga fordringar	1	56 000	-
Summa tillgångar		68 090 952	79 821 002
Skulder			
Övriga derivatinstrument med negativt värde		-	-
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-	-
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		-	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	30 259	33 713
Övriga skulder		117 296	-
Summa skulder		147 555	33 713
Fondförmögenhet		67 943 398	79 787 289
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper		-	-
Ställda säkerheter för derivatinstrument		-	-
Procent av fondförmögenheten		0,00%	0,00%

Förändring av fondförmögenhet

	200101-200630	190101-191231
Fondförmögenhet vid årets början	79 787 289	18 899 334
Andelsutgivning	8 088 531	68 485 356
Andelsinlösen	- 18 974 309	- 15 699 323
Periodens resultat enligt resultaträkning	- 958 114	8 101 924
Fondförmögenhet vid periodens slut	67 943 398	79 787 289

Not 1 - 2 till balansräkningen

Not. 1 Specifikation av övriga tillgångar

Avser upplupen utdelning och fondandelsutgivning som ej gått i likvid 200630

Not. 2 Specifikation av upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Avser upplupet förvaltningsarvode per 200630