

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

# *case*

Kapitalförvaltning  
AB

CASE ALL STAR

Halvårsberättelse 2021

The word "case" in a white, lowercase, cursive font, printed on a dark, possibly black, surface.

*case*

## Halvårsredogörelse

### Marknaden H1 2021

Det alltså låga ränteläget samt centralbankernas enorma stimulanspaket har fungerat som ett kraftigt stöd för tillgångspriser, inte minst för börsen och bostäder som båda har nått nya höjder under året. Börsen är upp cirka 20 procent efter det första halvåret och villapriserna i Storstockholm är upp lika mycket på de senaste tolv månaderna. Även de långa räntorna vände till slut uppåt något efter att ha varit rejält nedpressade under det stressade Covidåret 2020. Den amerikanska 10-årsräntan steg med 50 punkter från ungefär 0.90 till 1.40 procent under det första halvåret 2021. Det är fortsatt en väldigt låg nivå i historisk jämförelse men ändringen av riktning är trots allt intressant. Även om bolagens jämförelsetal fortfarande är knackiga från förra året kommer analytikerens och investerarens förväntansbilder för bolagen nu bli allt svårare att överträffa efter denna snabba och starka återhämtning på börsen. Konjunkturprognoser som kommit in antyder en betydligt snabbare återhämtning av BNP-tillväxten än vad tidigare prognoser gett sken av. Samtidigt har även råvarupriserna nått nya rekordnivåer och det blir intressant att se hur detta slår i kommande kvartalsrapporter under hösten.

### Case All Star fondens utveckling under H1 2021

Case All Star gick under första halvåret 2021 upp med 20,21 procent efter samtliga förvaltningskostnader jämfört med fondens jämförelseindex SIX PRX som var upp 22,37 procent under perioden.

Sedan starten den 31 oktober 2017 har Case All Star stigit med 46,93 procent efter samtliga förvaltningskostnader jämfört med jämförelseindex (SIX PRI) som stigit 73,17 procent under samma tidsperiod. Risken mätt som standardavvikelse sedan fondens start var 16,32 procent jämfört med 15,59 procent för breda indexet för Stockholmbörsen (OMXS PI).

### Utsikter för H2 2021

Är den ekonomiska återhämtningen och det begynnande inflationstrycket övergående eller bestående? Det är nu knäckfrågan som kommer avgöra hur ränteläget utvecklas framgent. Att folk tar det ofta omedvetna men alltså aktiva steget från aktie- och fondsparande till att istället konsumera och köpa kapitalvaror är såklart positivt för BNP-tillväxt och inflation. Men samma steg kan också få negativa effekter på börsen. Minskad placeringsvilja och riskaptit i kombination med ett högre ränteläge leder till att bolagens nuvarande värderingsmultiplar då också blir allt svårare att diskontera. Börsen känns plötsligt på tok för dyr och en sättning i marknaden är inte att utesluta inom något år ifall räntorna fortsätter stiga. Komponentbrist hos tillverkare och utdragna leveranstider till följd av pandemin får också effekten att datapunkter kring just inflation och BNP-tillväxt för tillfället tenderar att lagga en aning. En mer bestående och uthållig högre inflationsnivå kan mycket väl vara på väg. Selektivitet vad gäller bolag, sektorer, skuldsättningsnivåer och löptider kommer att vara av yttersta vikt inför hösten. En period som i mångt och mycket kommer att handla om Federal Reserves väl avvägda kommunikationer kring planerna om en framtida tapering av tillgångsstödköpen. USA befinner sig i en tidigare fas av kreditcykeln och den amerikanska centralbankens indikationer sätter därför tonen för vart resten av världens penningpolitik är på väg.

## Fakta om fonden

Case All Star är en aktivt förvaltnad 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 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 från tid till annan vara betydande. Aktiv risk för fonden uppgår per 21-06-30 till 5,42%.

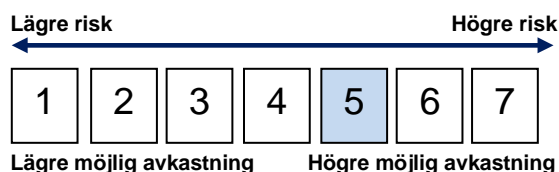
Fonden förvaltas av Tom Andersson och Andreas Rask.

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 avkastningsindikatorn, KIID, per den 30 juni 2021

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 2021-06-30. Om kurser per 2021-06-30 saknas värderas innehavet till senaste betalkurs eller köpkurs.

## Fondfakta

---

	<b>2021-06-30</b>
Fondförmögenhet, mkr	96,00
Andelskurs, kr	146,93
Utestående andelar	655 608,94
Utdelning, mkr	-
Utdelning per andel, kr	-
Totalavkastning före prestationsarvode sedan årsskiftet, %	20,21
Referensränta sedan årsskiftet, %	22,37
Aktiv risk %*	5,42
Totalavkastning efter prestationsarvode sedan årsskiftet, %	20,21
Risk, standardavvikelse, %	17,92
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
JM	SE0000806994	8 000	2 367 200	2,46%
<b>BYGG &amp; FASTIGHET</b>				<b>2,46%</b>
BURE EQUITY	SE0000195810	8 000	2 958 400	3,08%
COLLECTOR	SE0007048020	50 000	1 824 000	1,90%
INDUSTRIVÄRDEN C	SE0000107203	8 000	2 505 600	2,61%
INTRUM JUSTITIA	SE0000936478	16 000	4 481 600	4,66%
INVESTOR B	SE0015811963	35 000	6 903 750	7,18%
LUNDBERGFÖRETAGEN B	SE0000108847	9 500	5 245 900	5,46%
NORDEA BANK	FI4000297767	50 000	4 763 000	4,95%
SEB SER A	SE0000148884	25 000	2 763 750	2,87%
SHB A	SE0007100599	35 000	3 379 600	3,51%
<b>FINANS</b>				<b>36,22%</b>
ASTRAZENECA	GB0009895292	4 000	4 116 000	4,28%
NOVO NORDISK	DK0060534915	5 000	3 585 724	3,73%
<b>HÄLSOVÅRD</b>				<b>8,01%</b>
ATLAS COPCO A	SE0011166610	4 000	2 096 000	2,18%
HEXAGON B	SE0015961909	42 000	5 325 600	5,54%
ZAPTEC	NO0010713936	40 000	1 757 745	1,83%
<b>INDUSTRIVAROR</b>				<b>9,55%</b>
NOKIA OYJ	FI0009000681	70 000	3 208 800	3,34%
<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>				<b>3,34%</b>
MEDIA AND GAMEST INVEST AB	MT0000580101	45 000	2 286 000	2,38%
MILLICOM SDB	SE0001174970	10 000	3 388 000	3,52%
<b>KOMMUNIKATION</b>				<b>5,90%</b>
BILLERUDKORSNÄS	SE0000862997	20 000	3 397 000	3,53%
BOLIDEN	SE0015811559	14 000	4 606 000	4,79%
ESSITY B	SE0009922164	14 000	3 973 200	4,13%
LINDAB INTERNATIONAL	SE0001852419	7 000	1 397 900	1,45%
SSAB B	SE0000120669	105 000	3 930 150	4,09%
STORA ENSO R	FI0009007611	14 000	2 182 600	2,27%
<b>MATERIAL</b>				<b>20,27%</b>
HENNES & MAURITZ B	SE0000106270	15 000	3 045 000	3,17%
<b>SÄLLANKÖPSVAROR</b>				<b>3,17%</b>
MYCRONIC	SE0000375115	12 000	3 098 400	3,22%
<b>TEKNOLOGI</b>				<b>3,22%</b>

<b>Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad</b>	88 586 919	92,13%
<b>Summa överlåtbara värdepapper ej upptagna till handel på reglerad marknad</b>	-	0%
<b>Summa finansiella instrument</b>	88 586 919	92,13%
varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde	88 586 919	92,13%
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	0%
<b>Summa övriga tillgångar och skulder, netto</b>	7 571 233	7,87%
<b>Summa fondförmögenhet</b>	<b>96 158 152</b>	<b>100,00%</b>

## CASE ALL STAR 2021-06-30

### Balansräkning

	Not	2021-06-30	2020-06-30
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		88 586 919	61 618 465
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>		<b>88 586 919</b>	<b>61 618 465</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		7 571 845	6 416 487
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter			-
Övriga fordringar	1	69 037	56 000
<b>Summa tillgångar</b>		<b>96 227 801</b>	<b>68 090 952</b>
<b>Skulder</b>			
Övriga derivatinstrument med negativt värde			-
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde			-
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>			<b>-</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	- 43 040	- 30 259
Övriga skulder	3	- 26 609	- 117 296
<b>Summa skulder</b>		<b>- 69 649</b>	<b>- 147 555</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>96 158 152</b>	<b>67 943 398</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper		-	-
Ställda säkerheter för derivatinstrument		-	-
Procent av fondförmögenheten		0,00%	0,00%

### Förändring av fondförmögenhet

	210101-210630	200101-200630
<b>Fondförmögenhet vid årets början</b>	86 752 439	79 787 289
Andelsutgivning	17 296 429	8 088 531
Andelsinlösen	- 25 986 219	- 18 974 309
Periodens resultat enligt resultaträkning	18 095 504	- 958 114
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>96 158 152</b>	<b>67 943 398</b>

### Not 1 - 2 till balansräkningen

#### Not. 1 Specifikation av övriga tillgångar

Avser upplupen utdelning och fondandelsutgivning som ej gått i likvid

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

Avser upplupet förvaltningsarvode