

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 2022

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

case

Verksamhetsberättelse

Marknaden 2022

Året inleddes med all time high på börserna men vände snart tvärt nedåt. Vi såg en accelererande inflation världen över med anledning av logistikproblem och stigande kostnader för bland annat energi och råvaror. Centralbankernas räntehöjningar för att stävja den höga inflationen skapar ett sämre börs klimat. Mer specifikt på sektornivå har främst de räntekänsliga fastighetsbolagen missgynnats av detta stigande ränteklimat medan exempelvis bankerna har gynnats. I slutet av februari valde Rysslands Vladimir Putin att invadera Ukraina. Omvärlden har reagerat starkt på invasionen och sanktioner har kommit som på löpande band för att visa Ryssland att detta är oacceptabelt. På den kommersiella sidan märkte vi också hur bolag helt och hållet lämnade den ryska marknaden i protest mot Putins avskyvärda intåg. Marknaden har under året präglats av rejält hög volatilitet och större nedgångar med anledning av kriget och räntehöjningarna.

Aktiviteten på kapitalmarknaden för nya emissioner av företagsobligationer har därför också varit relativt låg under året. Optimalt för såväl obligationsmarknaden som börsen vore om centralbankerna kan lyckas stävja den höga inflationen men samtidigt undvika en djup lågkonjunktur. Högre kupongräntor i företagsobligationer och rimligare värderingar på börsen. Det är dock en väl avvägd precision som kommer krävas för att få till denna bekväma mjuklandning. Med alla ögon riktade mot centralbankerna är det kanske just denna otacksamma dragkamp mellan inflationsoro och konjunkturoro som snart tvingar dem att avsluta räntehöjningscykeln för den här gången.

Fondens utveckling under 2022

Fonden gick under 2022 ned med -8,53 procent efter samtliga förvaltningskostnader jämfört med fondens jämförelseindex SIX PRX som var nere -22,25 procent under perioden.

Sedan starten den 31 oktober 2017 har All Star stigit med 45,11 procent efter samtliga förvaltningskostnader jämfört med jämförelseindex (SIX PRI) som stigit 51,91 procent under samma tidsperiod. Risken mätt som standardavvikelse under den senaste 36-månadersperioden räknat i årstakt, var 18,90 procent jämfört med 20,61 procent för breda indexet för Stockholmsbörsen (OMXS PI).

Utsikter för 2023

I skrivande stund har den nytilträdde Riksbankschefen Erik Thedéen precis höjt styrräntan med ytterligare 50 punkter till 3.0 procent. Räntehöjningarna har sammantaget påverkat bostadsmarknaden en hel del i vår räntekänsliga del av världen. Från toppnoteringarna under Coronapandemin har marknaden för villor och lägenheter i Sverige nu gått ner med nästan 20 procent, vilket gör att vi hamnar tillbaka på 2019 års prisnivåer. När då också börserna har rasat 20 procent under det gångna året känner sig folk i allmänhet fattigare. Det är klart att det påverkar individen när en femtedel av förmögenheten från såväl bostad som sparande går upp i rök under loppet av ett år. Detta i kombination med de rejält inflaterade livsmedelspriserna och elräkningarna kommer sannolikt att påverka den privata konsumtionen under året som kommer. Gissningsvis kan analytikerkråren behöva revidera ner sina estimat för kvartalsrapporterna för första och andra kvartalet.

Aktiviteten på kapitalmarknaden för nya emissioner av företagsobligationer har ökat tempo i början av året vilket är önskvärt efter det trista fjolåret. Med underliggande basräntor som nu dessutom har kommit upp ordentligt ser företagsobligationer relativt lockande ut jämfört med de nedpressade nivåerna från de senaste åren som präglats av nollräntor och kvantitativa lättnader. Det är med andra ord inte längre gratis att låna pengar, vilket i grunden är sunt. En balanserad fondportfölj som består av sparande i både aktiefonder och företagsobligationsfonder är betydligt bättre

positionerad idag än för bara ett år sedan och vi ser med tillförsikt fram emot 2023 års händelser och överraskningar.

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 Carl Johan Tjärnström.

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 Case Kapitalförvaltning (Bolaget). Policyn reglerar bl.a. vilka hållbarhetsaspekter som ska beaktas i fondförvaltningen.

Fonden är öppen för handel varje bankdag.

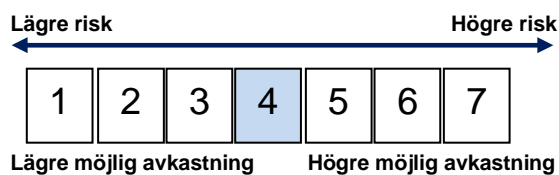
Omsättningshastighet och förvaltningskostnader

Fondens omsättningshastighet av finansiella instrument uppgick till 0,35 gånger under året. Den totala förvaltningskostnaden uttryckt i kronor för ett andelsinnehav med ett ingående värde på 10 000 kronor har uppgått till 55,07 kronor. Prestationsrelaterad ersättning för 2022 uteblev.

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Under 2022 har inga transaktioner skett med närstående bolag i koncernen eller andra fonder förvaltade av Case Kapitalförvaltning AB (Case).

Risk



Riskindikatorn Priip KID, per den 31 december 2022

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 4 av 7, dvs. en medelriskklass. Det betyder att fonden har en medelrisk 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.

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 2022-12-31. Om kurser per 2022-12-31 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 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 2022.

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.

I förvaltningskostnaden ingår ersättningar till fondens personal. Det sammanlagda ersättningsbelopp som betalts ut till samtliga anställda i Case Kapitalförvaltning AB under 2022 uppgår till 7 112 365 SEK. Det sammanlagda beloppet består av fast ersättning 7 112 365 SEK och rörlig ersättning 0 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 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 aktieföretag, 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.

Väsentliga händelser under 2022

Inga väsentliga händelser under 2022 har inträffat.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Inga väsentliga händelser efter årsskiftet har inträffat.

Kontrolluppgifter

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

Fondfakta

	2022-12-31	2021-12-31	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Fondförmögenhet, mkr	135	116	87	80	19
Andelskurs, kr	144,08	157,52	122,22	102,87	82,16
Utestående andelar	934 268	738 980	713 221	778 662	231 362
Utdelning, mkr	-	-	-	-	-
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-
Totalavkastning före prestationsarvode, %	-8,53	28,88	18,81	25,20	-13,95
Referensränta, %	-22,25	38,42	14,83	34,97	-4,41
Aktiv risk %*	7,02	6,02	5,51	5,65	6,45
Totalavkastning efter prestationsarvode, %	-8,53	28,88	18,81	25,20	-14,13
Omsättningshastighet, gånger	0,35	1,00	1,09	1,12	1,09
Risk, standardavvikelse, %	18,90	12,15	17,31	13,60	11,90
Årlig fast förvaltningsavgift, %	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Debiterad förvaltningsavgift (fast och Rörlig), %*	0,50	0,50	0,51	0,53	0,74
Årlig avgift, %**	0,50	0,50	0,51	0,53	0,52
TKA, total kostnadsandel %*	0,60	0,71	0,72	0,86	0,98
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	55,07	83,66	74,22	104,72	97,57
Transaktionskostnader, kkr	102,59	209,84	154,22	172,49	57,00
Transaktionskostnader i procent av omsättningen, %	0,10	0,10	0,10	0,10	0,11
Insättningsavgift, %	-	-	-	-	-
Minsta första insättning, kr	5 000,00	5 000,00	5 000,00	5 000,00	5 000,00
Utagsavgift maximalt, %	-	-	-	-	-

* 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
BUFAB HOLDING	SE0005677135	7 500	1 755 000	1,30%
CREASPAC	SE0016075691	25 000	2 377 500	1,77%
HOIST FINANCE AB	SE0006887063	65 000	1 916 200	1,42%
INVESTOR B	SE0015811963	46 000	8 673 760	6,44%
LUNDBERGFÖRETAGEN B	SE0000108847	13 500	5 995 350	4,45%
NORDEA BANK	FI0000297767	70 400	7 862 272	5,84%
SWEDBANK A	SE0000242455	41 000	7 269 300	5,40%
TOPDANMARK	DK0060477503	5 380	2 947 402	2,19%
FINANS				28,81%
ASTRAZENECA	GB0009895292	6 000	8 421 000	6,26%
NOVO NORDISK	DK0060534915	5 000	7 031 717	5,22%
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM	SE0000872095	20 000	4 314 000	3,20%
HÄLSOVÅRD				14,68%
HEXAGON B	SE0015961909	32 000	3 488 000	2,59%
NIBE INDUSTRIER B	SE0015988019	30 000	2 913 000	2,16%
SANDVIK	SE0000667891	25 000	4 710 000	3,50%
TRELLEBORG B	SE0000114837	21 500	5 177 200	3,85%
VOLVO B	SE0000115446	28 000	5 277 440	3,92%
INDUSTRIVAROR				16,02%
ERICSSON B	SE0000108656	61 000	3 714 900	2,76%
NOKIA OYJ	FI0009000681	70 000	3 379 950	2,51%
INFORMATIONSTEKNIK				5,27%
MEDIA AND GAMEST INVEST AB	MT0000580101	65 000	1 243 450	0,92%
KOMMUNIKATION				0,92%
BOLIDEN	SE0017768716	3 400	1 330 250	0,99%
HOLMEN B	SE0011090018	5 400	2 235 060	1,66%
SCA B	SE0000112724	24 500	3 232 775	2,40%
SSAB B	SE0000120669	45 000	2 439 000	1,81%
MATERIAL				6,86%
HENNES & MAURITZ B	SE0000106270	36 000	4 040 640	3,00%
STILLFRONT GROUP	SE0015346135	90 000	1 576 800	1,17%
THULE GROUP	SE0006422390	7 000	1 523 900	1,13%
SÄLLANKÖPSVAROR				5,30%
HEXATRONIC GROUP	SE0018040677	43 000	6 086 650	4,52%
MYCRONIC	SE0000375115	18 500	3 622 300	2,69%
SINCH	SE0016101844	45 000	1 720 350	1,28%
TEKNOLOGI				8,49%
OMXS30 230120	SE0018786386	50	-	0,00%
Börshandlade derivat				0,00%
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad			116 275 166	86,38%
Summa överlåtbara värdepapper ej upptagna till handel på reglerad marknad			-	0%

Summa finansiella instrument	116 275 166	86,38%
varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde	116 275 166	86,38%
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-	0%
Summa övriga tillgångar och skulder, netto	18 334 299	13,62%
Summa fondförmögenhet	134 609 465	100,00%

ALL STAR 2021-12-31

Balansräkning

	Not	2022-12-31	2021-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		116 275 166	109 327 676
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		116 275 166	109 327 676
Bankmedel och övriga likvida medel		18 491 563	7 098 627
Övriga fordringar	1	129 574	130 977
Summa tillgångar		134 896 303	116 557 280
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	57 658	47 787
Övriga skulder	3	229 240	57 851
Summa skulder		286 898	105 638
Fondförmögenhet		134 609 405	116 451 642
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för inlånade värdepapper		Inga	Inga
Ställda säkerheter för derivatinstrument		Inga	Inga
Procent av fondförmögenheten		0,00%	0,00%

Resultaträkning

	2022	2021
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-13 237 882	24 179 231
Utdelningar	3 189 677	1 973 405
Valutakursvinster och -förluster netto	-61	32 475
Övriga finansiella intäkter	84 439	0
Summa intäkter och värdeförändring	-9 963 828	26 185 112
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
* Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	604 807	513 373
Räntekostnader	4 727	10 353
Övriga finansiella kostnader	4	0
Summa kostnader	950 896	523 726
Årets resultat	-10 914 724	25 661 385

Specifikation av värdeförändring

	2022	2021
Överlåtbara värdepapper		
Realisationsvinster	4 615 889	15 614 417
Realisationsförluster	-4 805 114	-1 912 937
Orealiserade vinster/förluster	-13 048 657	10 477 751
Summa	-13 237 882	24 179 231

Förändring av fondförmögenhet

	2022	2021
Fondförmögenhet vid årets början	116 451 642	86 752 439
Andelsutgivning	56 798 577	44 352 748
Andelsinlösen	-27 726 090	-40 314 931
Årets resultat enligt resultaträkning	-10 914 724	25 661 385
Fondförmögenhet vid årets slut	134 609 405	116 451 642

Not 1 - 3 till balansräkningen

Not. 1 Specifikation av övriga tillgångar

Avser fondandelsutgivning som ej gått i likvid 221231.

Not. 2 Specifikation av upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Avser upplupet förvaltningsarvode per 221231.

Not. 3 Specifikation av övriga skulder

Avser fondandelsinlösen och terminsavräkning som ej gått i likvid 221231.

Not 4 till resultaträkningen

Not. 4 Specifikation av övriga finansiella kostnader

Avser bankavgifter och kupongskatt under 2022.

Bryssel den 6.4.2022
C(2022) 1931 final

ANNEX 4

BILAGA

till

kommissionens delegerade förordning (EU) .../...

om komplettering av Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2019/2088 vad gäller tekniska standarder för tillsyn som specificerar innehållet i och presentationen av information med avseende på principen om att inte orsaka betydande skada, och som specificerar innehållet i, metoderna för och presentationen av information med avseende på hållbarhetsindikatorer och negativa konsekvenser för hållbar utveckling, samt innehållet i och presentationen av information med avseende på främjande av miljörelaterade eller sociala egenskaper och mål för hållbar investering i upplysningar som lämnas innan avtal ingås, på webbplatser och i regelbundna rapporter

BILAGA IV

Mall som avser regelbundna upplysningar för de finansiella produkter som avses i artikel 8 punkterna 1, 2 och 2a i förordning (EU) 2019/2088 och artikel 6 första stycket i förordning (EU) 2020/852

Produktnamn: Case All Star Identifieringskod för juridiska personer: 549300EE6G740IWQ7K35

Hållbar investering:

en investering i ekonomisk verksamhet som bidrar till ett miljömål eller socialt mål, förutsatt att investeringen inte orsakar betydande skada för något annat miljömål eller socialt mål och att investeringsobjekten följer praxis för god styrning.

EU-taxonomi är ett klassificeringssystem som läggs fram i förordning (EU) 2020/852, där det fastställs en förteckning över **miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter**. Förordningen fastställer inte någon förteckning över socialt hållbara ekonomiska verksamheter. Hållbara investeringar med ett miljömål kan vara förenliga med kraven i taxonomi eller inte.

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



Miljörelaterade och/eller sociala egenskaper

Hade denna finansiella produkt ett mål för hållbar investering? *[kryssa för och fyll i efter vad som är relevant, procentsiffran återger minimiåtagandet för hållbara investeringar]*

Ja

Den gjorde **hållbara investeringar med ett miljömål:**

___%

i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi

i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi

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 **4%** hållbara investeringar

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi

med ett miljömål i ekonomiska verksamheter som inte anses vara miljömässigt hållbara enligt EU-taxonomi

med ett socialt mål

Den främjade miljörelaterade och sociala egenskaper, men **gjorde inte några hållbara investeringar**

I vilken utsträckning främjades de miljörelaterade och/eller sociala egenskaperna av denna finansiella produkt? Fonden främjar 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. Fonden gör dessutom investeringar med hållbarhet som mål. Fondens främjande av miljörelaterade och/eller sociala frågor innefattade bland annat:

a) Hållbara investeringar: Fonden avser att göra hållbara investeringar vilket innebär att investeringen på ett positivt sätt bidrar till att miljö, klimat och/eller sociala frågor främjas.

b) Analys efter särskilda teman: Fonden främjar miljörelaterade egenskaper genom att bland annat investera i företag som verkar för energiomställning och hållbara

transporter. Sociala egenskaper främjas genom att fonden investerar i hälsovårdsföretag med högt teknikinnehåll och företag som verkar för en hälsosam livsstil.

c) Exkluderingskriterier: *Fonden främjar miljön genom att avstå eller begränsa sina investeringar kraftigt i verksamheter som vi bedömer är skadliga för miljön och den biologiska mångfalden, genom att investeringar i utvinning av fossila bränslen, energiproduktion från kol, olje- och gasrelaterade produkter och tjänster, transport eller distribution samt lagring av olja och gas begränsas kraftigt.*

För att främja sociala egenskaper begränsar eller avstår fonden investeringar i produktion och distribution av alkohol och tobak, vapenproduktion och kontroversiella vapen, produktion och distribution av hasardspel samt pornografiskt material, i enlighet med Case policy för ansvarsfulla investeringar.

d) Koldioxidavtryck: *Fonden främjar investeringar som leder till ett lägre koldioxidavtryck i syfte att begränsa den globala uppvärmningen.*

e) SBT: *Fonden investerar även i företag som har satt vetenskapligt baserade klimatmål (Science Based Target, SBT). SBT Initiative (SBTi) är ett initiativ som ger företag stöd för att sätta klimatmål i linje med vetenskapliga modeller i syfte att klara målsättningarna i Parisavtalet. Parisavtalet är ett globalt klimatavtal som syftar att begränsa den globala uppvärmningen genom att minska utsläppen av växthusgaser.*

f) Praxis för god styrning: *Samtliga fondens investeringar följer praxis för god styrning genom att samtliga av fondens tillgångar inte strider mot internationellt accepterade vedertagna konventioner och riktlinjer.*

g) Påverkansdialog: *Både miljörelaterade och sociala egenskaper främjas av Case aktiva ägande. Fondbolagets påverkansarbete syftar till att främja företagens möjligheter att få till stånd en positiv påverkan på miljö, klimat och sociala egenskaper. Case uppmuntrar även företagen att integrera både risker och möjligheter i sina verksamheter och sitt beslutsfattande. Påverkansarbetet bidrar också till att förbättra Case hantering av hållbarhetsrisker (såväl miljö- och sociala risker som risker med bolagsstyrning).*

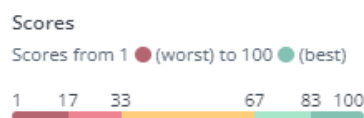
h) Huvudsakliga negativa konsekvenser: *Case säkerställer också att inte främjandet av några miljörelaterade eller sociala egenskaper får negativa konsekvenser för andra hållbarhetsfaktorer genom att arbeta med huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer (engelska: Principal Adverse Impact, PAI), som handlar om hur verksamheten i ett företag negativt påverkar omvärlden, bland annat miljön, arbetsförhållanden och sociala villkor. Vid varje investeringsbeslut beaktar fonden relevanta negativa konsekvenser i enlighet med vad som närmare framgår nedan.*

● **Vilket resultat visade hållbarhetsindikatorerna?**

Fonden fick en sammanlagd viktad ESG-Risk¹ på 19,2 som tillhör en utav de lägre riskkategorierna enligt Sustainalytics:

Negligible	Low	Medium	High	Severe
0 - 10	10 - 20	20 - 30	30 - 40	40+

Totala ESG-Impact score, vilket mäter värdet som innehavaren skapar eller förstör ur samhällsynpunkt, uppgår till totalt 70 poäng enligt Clarity AI. Environmental (E), Social (S) och Governance (G) får individuella poäng som sedan viktas för hela portföljen. Uppdelning såg ut enligt följande: E = 92, S = 55, G = 77, som tillsammans ger totala 71 poäng och klassas som en bättre portfölj ur ett hållbarhetsperspektiv. Se grafen nedan för klassificering av vad en bra ESG-impact score är enligt Clarity AI:

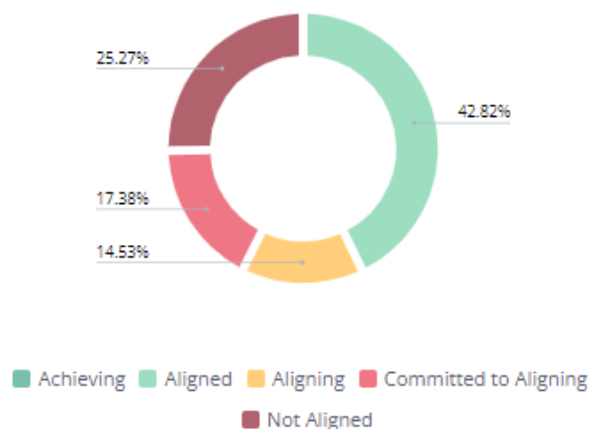


Totala koldioxidutsläpp-poäng uppgår till 84 där en högre siffra (100 högst) motsvarar lägre utsläppintensitet. Vägt genomsnittligt Koldioxidutsläpp, Scope 1 + scope 2, enligt beräkning ton CO₂e / USD M omsättning = 42,81.



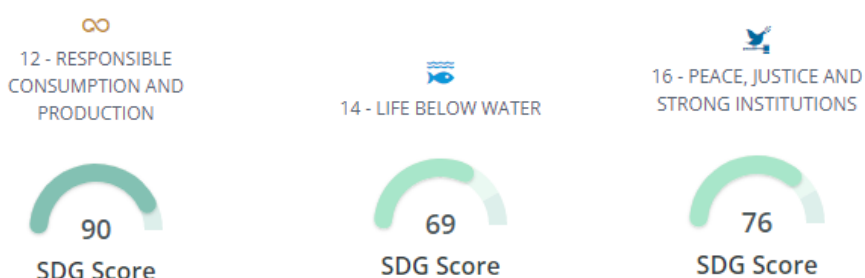
19 av 28 bolag (totalt 63,34% av portföljens totala värde) är antingen kategoriserad som "not aligned" eller "aligned" i enighet med parisavtalets riktlinjer om att uppnå netto noll målet. Se den specifika fördelningen i cirkeldiagrammet nedanför:

19 of 28 organizations in this portfolio are covered (63.34% of total portfolio value)

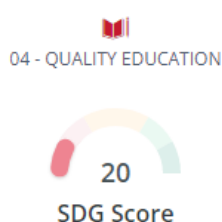


¹ ESG-risk förbättrar investeringsbeslut baserat på företagsrisk utifrån hållbarhetsfaktorer såsom miljö, socialt ansvar och bolagsstyrnings

De tre UN SDGs² målen som fonden bidrog mest till, utifrån den del av portföljen där tillgängliga data finns, var mål 12, 14 och 16:



Det UN SDG mål där fonden underpresterade var mål 4:



Analys i form av interna kontroller utförs regelbundet för att se till att fondens investeringar lever upp till sina åtaganden och säkerställer att vi följer exkluderingskriterierna enligt nedan matris, fonden följer alla exkluderingskriterier:

	Tillverkning	Försäljning
<input checked="" type="checkbox"/> Fossila bränslen*	5 %	5 %
<input checked="" type="checkbox"/> Vapen och krigsmateriel	5 %	5 %
<input checked="" type="checkbox"/> Kontroversiella vapen**	0 %	0 %
<input checked="" type="checkbox"/> Tobak	0 %	5 %
<input checked="" type="checkbox"/> Cannabis****	5 %	5 %
<input checked="" type="checkbox"/> Pornografi	0 %	5 %
<input checked="" type="checkbox"/> Kommersiell spelverksamhet***	0 %	5 %
<input checked="" type="checkbox"/> Alkohol	5 %	5 %
<input checked="" type="checkbox"/> Kärnvapen	0 %	0 %

* Med fossila bränslen menas kol, olja och gas. I definitionen ingår även skifferolja/gas, arktisk olja/gas och oljesand. Vi tillåter tillåter investeringar i företag som är på väg att ställa om till förnybara energikällor om de uppfyller definition och krav från Nordisk Miljömärkning.

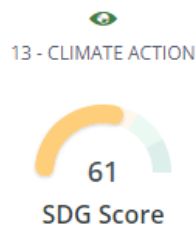
** Klusterbomber, personminor, kemiska- och biologiska vapen.

*** Med kommersiell spelverksamhet menas casino, bingo, poker sportsbetting och odds samt lotter, både fysiskt spel samt spel på webb och i mobil, där det huvudsak- liga syftet är spel om pengar eller pengars värde.

**** Vi tillåter endast tillverkning, utveckling och försäljning av registrerade läkemedel med cannabisinnehåll.

² UN SDGs (sustainable development goals) består av 17 mål som FN enats om att jobba med. Syftet/fokus "Att minska ojämlikheter och orättvisor i världen. Att främja fred och rättvisa. Att lösa klimatkrisen."

- *... och jämfört med de föregående perioderna? Ingen regelbunden rapport har tillhandahållits tidigare, så jämförelse är ej tillämpbar.*
- *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 mål eller miljömål. Samtliga innehav är även kopplade till FN:s mål 13 (och taxonomins miljömål 1) – Det vill säga begräsning/bekämpning av klimatförändringar. FN:s mål 13 konkretiseras i klimatkonventionen och Parisavtalet. Klimatkonventionen är en global konvention med åtgärder för att stoppa klimatförändringarna. Parisavtalet slår fast att den globala temperaturökningen ska begränsas till under två grader, med strävan efter att begränsa den till 1,5 grader. Detta ska framförallt uppnås genom att minska utsläppen av växthusgaser men även genom att ge stöd till de som drabbas av klimatförändringar och öka möjligheterna till klimatanpassning. Fondens mål 13-betyg uppgår till 61 utav max 100 poäng enligt Clarity AI.*



För att ett bolag ska anses leva upp till ovanstående ska ett eller flera av följande kriterier vara uppfylla;

- 1. Bolaget har godkända och vetenskapliga godkända klimatmål i linje med Parisavtalet,*
- 2. Bolaget har förbundit sig att sätta klimatmål i linje med Parisavtalet,*
- 3. Bolaget har låga koldioxidutsläpp alternativt verkar i en bransch som i genomsnitt har låga utsläpp,*
- 4. Bolaget/det finansiella instrumentet klassas som ett hållbart bolag/grön obligation utifrån den bransch den verkar i eller den verksamhet som obligationen finansierar.*

Genom ovanstående kriterier bidrar fonden till att uppfylla FN:s globala mål nummer 13, dvs bekämpning av klimatförändringar där målet syftar till att bekämpa klimatförändringarna och dess konsekvenser.

Huvudsakliga negativa konsekvenser är investeringsbesluts mest negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer som rör miljö, sociala frågor och personalfrågor, respekt för mänskliga rättigheter samt frågor rörande bekämpning av korruption och mutor.

På vilket sätt orsakade inte de hållbara investeringar som den finansiella produkten delvis gjorde någon betydande skada för något miljömål eller socialt mål med de hållbara investeringarna? Samtidigt som den hållbara investeringen ska bidra till ett av de globala målen får investeringen inte orsaka betydande skada (engelska: Do No Significant Harm, DNSH), avseende något av de övriga globala målen.

Hur beaktades indikatorerna för negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

Case säkerställer också att inte främjandet av några miljörelaterade eller sociala egenskaper får negativa konsekvenser för andra hållbarhetsfaktorer genom att arbeta med huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer (engelska: Principal Adverse Impact, PAI), som handlar om hur verksamheten i ett företag negativt påverkar omvärlden, bland annat miljön, arbetsförhållanden och sociala villkor. Vid varje investeringsbeslut beaktar fonden relevanta negativa konsekvenser i enlighet med vad som närmare framgår nedan. Löpande negativa screeningar säkerställer även att vi fortsätter hålla hållbara investeringar i vår portfölj.

Case säkerställer att investeringen inte orsakar betydande skada (DNSH) genom att kontrollera så att bolaget inte har någon negativ exponering mot

- PAI 4 (Exposure to fossil fuels) – Runt 3% av portföljen
- PAI 14 (Exposure to controversial weapons) – 0% av portföljen

Eller kontroversiella PAI:s

- PAI 7 (Activities negatively affecting biodiversity sensitive areas) – 0% av portföljen
- PAI 10 (Violations of UNGC and OECD-MNE) – 0% av portföljen
- PAI 11 (Lack of Mechanisms for conformance to UNGC and OECD_MNE) – 0% av portföljen
- PAI 16 (Sovereigns Social Violations)

Genom att säkerställa att vi följer våra exkluderingskriterier och att vår portfölj har en portföljpoäng som inte är inom den nedre 5:e percentilen så kan vi dra slutsatsen att portföljen inte gör någon signifikant skada på någon utav de andra hållbarhetsmålen.

Var de hållbara investeringarna anpassade till OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter? För att säkerställa att vi förvaltar våra fonder på ett ansvarsfullt sätt genomför vi månatligen en norm- och sektorbaserad screening på samtliga innehav i fonderna. Grundkravet är att ett bolag ska följa lagar och internationella normer och konventioner som till exempel FN:s Global Compact tio principer, FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter samt OECD:s riktlinjer för multinationella företag. Därför har ska fonden vara godkänd enligt Sustainalytics uppsatta screening som även beaktar OECD och UNs vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter:

Overall Global Compact Compliance Status

Compliant

Human Rights		Labour Rights			
<p>Principle 1 Businesses should support and respect the protection of internationally proclaimed human rights.</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Compliant</p>	<p>Principle 2 Businesses should make sure that they are not complicit in human rights abuses.</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Compliant</p>	<p>Principle 3 Businesses should uphold the freedom of association and the effective recognition of the right to collective bargaining.</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Compliant</p>	<p>Principle 4 Businesses should uphold the elimination of all forms of forced and compulsory labour.</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Compliant</p>	<p>Principle 5 Businesses should uphold the effective abolition of child labour.</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Compliant</p>	<p>Principle 6 Businesses should uphold the elimination of discrimination in respect of employment and occupation.</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Compliant</p>
Environment			Business Ethics		
<p>Principle 7 Businesses should support a precautionary approach to environmental challenges.</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Compliant</p>	<p>Principle 8 Businesses should undertake initiatives to promote greater environmental responsibility.</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Compliant</p>	<p>Principle 9 Businesses should encourage the development and diffusion of environmentally friendly technologies.</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Compliant</p>	<p>Principle 10 Businesses should work against corruption in all its forms, including extortion and bribery.</p> <p><input checked="" type="checkbox"/> Compliant</p>		

I EU-taxonomin fastställs en princip om att inte orsaka betydande skada, enligt vilken taxonomiförenliga investeringar inte får orsaka betydande skada för EU-taxonominns 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 unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter. Den återstående delen av denna finansiella produkt har underliggande investeringar som inte beaktar unionskriterierna för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter.

Inga andra eventuella hållbara investeringar får heller orsaka betydande skada för några miljömål eller sociala mål.



Hur beaktades i denna finansiella produkt huvudsakliga negativa konsekvenser för hållbarhetsfaktorer?

De negativa konsekvenserna summeras ihop och diskuteras i ESG analysen. De summeras separat för de miljömässiga, de sociala och de samhällliga faktorerna. Negativa konsekvenser och osäkerhet runt storleken på de negativa konsekvenserna beaktas såtillvida att bolagets ESG-betyg reduceras. De negativa konsekvenserna finns dokumenterade i varje bolags ESG riskanalys. Se även tidigare matris för bättre överblick av kontroversiella produkter/tjänster samt hur stor maxomsättning bolag får ha inom de olika segmenten för att en investering ska kunna genomföras.

Fonden undviker också att investera i bolag som har varit med om flera kontroversiella händelser. Dessa händelsers allvarlighet betygssätts av Clarity AI och Sustainalytics enligt följande matris.

Level	Events
5 Severe	0
4 High	0
3 Significant	0
2 Moderate	0
1 Low	0

Ju högre allvarlighetsgrad, desto större påverkan har det på förvaltarens beslut att genomföra investeringen.



Vilka var den finansiella produktens viktigaste investeringar?

Största investeringarna	Sektor	% tillgångar	Land
-------------------------	--------	--------------	------

1. SWEDBANK A
2. SANDVIK
3. SWEDISH ORPHAN BIO.
4. MYCRONIC
5. NIBE INDUSTRIER B
6. HOLMEN B
7. NORDEA BANK
8. SINCH
9. STILLFRONT GROUP
10. INVESTOR B

- | | | |
|--------------------------|-------|----|
| 1. <u>Finans</u> | 5,4% | SE |
| 2. <u>Industrivaror</u> | 3,5% | SE |
| 3. <u>Hälsovård</u> | 3,2% | SE |
| 4. <u>Teknologi</u> | 2,69% | SE |
| 5. <u>Industrivaror</u> | 2,16% | SE |
| 6. <u>Material</u> | 1,66% | SE |
| 7. <u>Finans</u> | 5,84% | FI |
| 8. <u>Teknologi</u> | 1,28% | SE |
| 9. <u>Sällanköpsvar.</u> | 1,17% | SE |
| 10. <u>Finans</u> | 6,44% | SE |

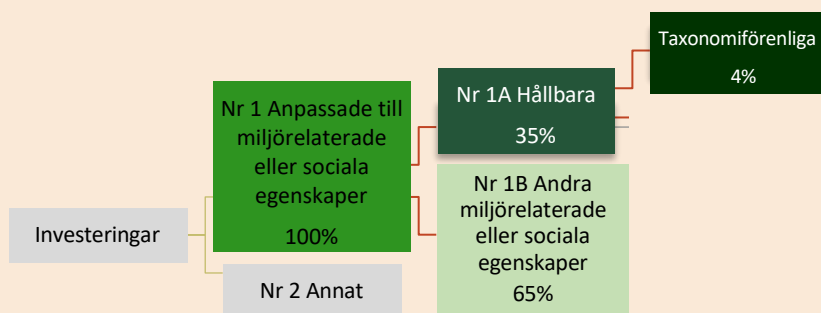
Förteckningen innehåller de investeringar som utgör den finansiella produktens största andel investeringar under referensperioden, som är: 220601-221231



Hur stor var andelen hållbarhetsrelaterade investeringar?

Tillgångsallokering beskriver andelen investeringar i specifika tillgångar.

Vad var tillgångsallokeringen?



Nr 1 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.

Nr 2 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 **Nr 1A Hållbara** omfattar miljömässigt och socialt hållbara investeringar.

Taxonomiförenliga verksamheter uttrycks som en andel av följande:

- **Omsättning** återspeglar hur "gröna" investeringsobjekt en är i dag.
- **Kapitalutgifter** visar de gröna investeringar som gjorts av investeringsobjekt en, t.ex. de som är relevanta för en omställning till en grön ekonomi.
- **Driftsutgifter** återspeglar investeringsobjektens gröna operativa verksamheter.

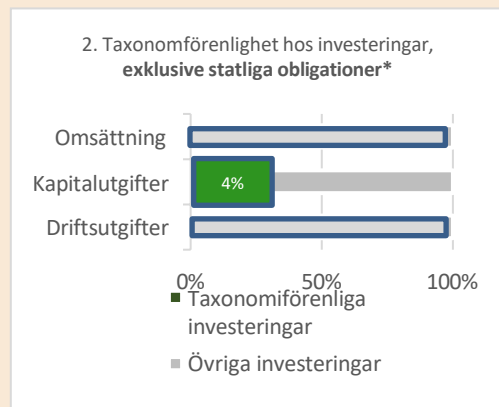
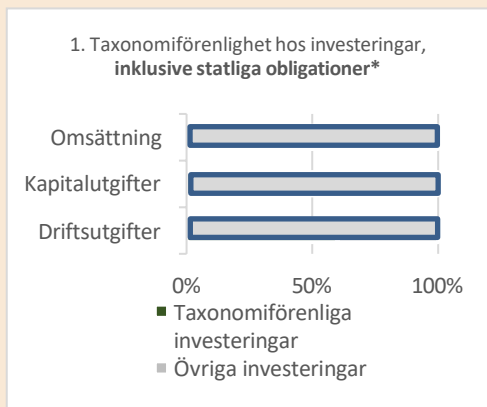
I vilka ekonomiska sektorer gjordes investeringarna?

Investeringar gjordes i bland annat: Tillverkning av koldioxidsnål teknik för transporter och annan teknik med låga koldioxidutsläpp, samt även tillverkning av energieffektiv utrustning för byggnader.



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

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 statliga obligationer är*, visar den första grafen överensstämmelsen med avseende på alla den finansiella produktens investeringar, inklusive statliga obligationer, medan den andra grafen visar överensstämmelsen endast med avseende på de investeringar för den finansiella produkten som inte är statliga obligationer.

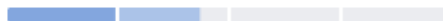


*I dessa grafer avses med "statliga obligationer" samtliga exponeringar i statspapper

Möjliggörande verksamheter gör det direkt möjligt för andra verksamheter att

Vilken var andelen investeringar som gjordes i omställningsverksamheter och möjliggörande verksamheter? Upp till 22 procent utav investeringarna har gjorts i möjliggörande verksamheter. Det handlar bland annat om ekonomiska aktiviteter som inte kvalificeras för att räknas som i enighet med EU Taxonomin, baserat på bolagets egen verksamhet, men som gör det möjligt för en annan aktivitet eller aktiviteter att väsentligt bidra till miljömålen. Till exempel koldioxidsnåla transportfordon. Alla investeringar gjordes i stora drag i omställningsverksamheter, vilket betyder att bolagen rankas bland de bättre i sin industri gällande koldioxidutsläpp. Upp till 17% är också "Comitted to alingning" och "Alingning" med Parisavtalet riktlinjer. Investeringarna, enligt scope 1+2, befinner sig väl under 2 graders målet:

Scope 1 + 2
2°C Aligned 1.7°C



Referensvärden är index för att mäta om den finansiella produkten uppnår de miljörelaterade eller sociala egenskaper som den främjar.

Hur stor var procentandelen investeringar som var förenliga med EU-taxonomin jämfört med tidigare referensperioder? Inga tidigare regelbundna rapporter har tillhandahållits, data är därför ej tillämpbar.

Vilken var andelen hållbara investeringar med ett miljömål som inte var förenliga med EU-taxonomin? 35% av de totala investeringarna var hållbara investeringar varav 4% var förenliga med EU-taxonomin. Som tidigare nämnts måste en investering leva upp till ett eller flera av följande kriterier för att anses vara hållbar;

1. Bolaget har godkända och vetenskapliga godkända klimatmål i linje med Parisavtalet,
2. Bolaget har förbundit sig att sätta klimatmål i linje med Parisavtalet,
3. Bolaget har låga koldioxidutsläpp alternativt verkar i en bransch som i genomsnitt har låga utsläpp,
4. Bolaget/det finansiella instrumentet klassas som ett hållbart bolag/grön obligation utifrån den bransch den verkar i eller den verksamhet som obligationen finansierar.

är hållbara investeringar med ett miljömål som **inte beaktar kriterierna** för miljömässigt hållbara ekonomiska verksamheter enligt förordning (EU) 2020/852.

Vilken var andelen socialt hållbara investeringar? Fonden främjar miljö- och sociala egenskaper men har inga socialt hållbara investeringar som mål.

Vilka investeringar var inkluderade i kategorin "annat", vad var deras syfte och fanns det några miljörelaterade eller sociala minimiskyddsåtgärder? För att främja miljörelaterade och sociala egenskaper skall fonden inte investera i företag som vi bedömer ha hög eller allvarlig ESG risk. Genom att investera i företag som har låg eller medel ESG-risk blir fondens portföljviktade ESG-risk aldrig högre än medel. Målsättningen är att 2/3 av fondens innehav ska ha ett hållbarhetsbetyg ("Nr 1"). Det betyder att maximum 1/3 kan investeras i "Nr 2 Annat", dvs för oss, i bolag som saknar tillräckligt med hållbarhetsdata men som vi ändå bedömer ha en för hög ESG risk. Syftet med att tillåta "Nr 2 Annat" är att det bidrar positivt till fonden utifrån riskspridning och ger fonden en högre riskjusterad avkastning över tid.

Vilka åtgärder har vidtagits för att uppfylla de miljörelaterade eller sociala egenskaperna under referensperioden? En viktig källa för fondens hållbarhetsanalys är bolagens egen rapportering och de upplysningar som bolagen lämnar både publikt och vid bolagsmöten. Utöver det använder fondbolaget sig av bolagens egna hemsidor och informationskanaler, databaser som Bloomberg, CDP, UNEPFI samt SBTi, och hållbarhetsleverantörer som Clarity AI och Sustainalytics. Under vår negativa screening av fonden, som vi gör på månadsbasis, kan vi följa upp innehavens hållbarhetsarbete om nödvändigt. I de fall en investering underpresterar inom sitt hållbarhetsarbete så kan en dialog skapas med bolaget. Om bolaget inte följer de krav fonden har för hållbarhet så avvecklas innehavet.



Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet? Inget specifikt index har valts som referensvärde för de miljörelaterade och sociala egenskaper som fonden främjar.

- **Hur skiljer sig referensvärdet från ett brett marknadsindex?** Ej tillämpbar.
- **Vilket resultat hade denna finansiella produkt när det gäller hållbarhetsindikatorerna för att bestämma referensvärdets anpassning till de miljörelaterade eller sociala egenskaper som främjas?** Ej tillämpbar.
- **Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med referensvärdet?** Ej tillämpbar.
- **Vilket resultat hade denna finansiella produkt jämfört med det breda marknadsindexet?** Se tidigare nämnda siffror för ESG-impact score för jämförelse.

STYRELSEN I CASE KAPITALFÖRVALTNING AB
Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Jürgen Conzen
Ordförande

Johan Andrassy
VD

Mathias Bönemark

Henrik Strömbom

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i specialfonden Case All Star, org.nr 515602-9265

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i förvaltaren av specialfonden Case Kapitalförvaltning AB (AIF-förvaltaren), organisationsnummer 556967-4509, utfört en revision av årsberättelsen för specialfonden Case All Star för år 2022 med undantag för hållbarhetsinformationen på sida 9-20.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av specialfonden Case All Stars finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sida 9-20

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 AIF-förvaltaren 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 9-20 ("hållbarhetsinformationen"). Det är AIF-förvaltaren 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.

AIF-förvaltarens ansvar

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. AIF-förvaltaren 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 AIF-förvaltarens 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 AIF-förvaltarens 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 AIF-förvaltaren 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 AIF-förvaltaren som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sida 9-20 och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs uttalande RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm det datum som framgår av elektronisk signatur

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor