



case

Kapitalförvaltning
AB

FAIR PLAY

Årsberättelse 2019

Verksamhetsberättelse

Marknaden 2019

2019 blev ett riktigt bra år för börserna där index steg med nästan 30 procent. Efter en tid av geopolitiska spänningar och framförallt ett utdraget drama kring handelskriget mellan världens två största ekonomier slutade året i ett konstruktivt tonläge. De två jätteekonomierna Kina och USA närmar sig nu varandra i nya handelsavtal parterna emellan. Den starka riskaptiten på marknaden fortsatte in i december när Boris Johnson med stor majoritet gick vinnande ur det nya parlamentsvalet i Storbritannien. Planen är att lämna unionen den 31 januari 2020, med ett absolut slutdatum den 31 december. 2019 blev också året då Riksbanken lämnade minusräntan. Deras förhoppning nu är att ta något av en policypaus och låta styrräntan ligga på noll för en överskådlig framtid. I USA där man ligger längre fram i kreditcykeln har Federal Reserve nu istället övergått till räntesänkningar. I juli månad kom den första sänkningen på över tio år från Fed. En tung och viktig sektor för Europa som helhet där en avmattning kommit krypande är bilindustrin. Under hösten kunde vi konstatera ett antal vinstvarningar och mer pessimistiska guidningar om framtiden från aktörer inom sektorn. En försäljningsminskning om låt säga 10-20 procent i bilindustrin skulle få enorma ringar på vattnet för europeisk ekonomi i stort.

Fair Play fondens utveckling under 2019

Fonden gick under året upp med 17,8 procent efter samtliga förvaltningskostnader. Börsen (OMXS PI) gick under perioden upp 29,8 procent. Under första halvåret 2019 har fonden till 60 procent varit exponerad mot aktier och till 40 procent exponerad mot obligationer. Under andra halvåret har dock fonden haft ett större fokus på obligationer och således minskat exponeringen mot aktier.

Sedan starten den 1 januari 2005 har Fair Play stigit med 133,6 procent efter samtliga förvaltningskostnader, jämfört med referensräntan på 14,5 procent (OMRX TBILL). Risken mätt som standardavvikelse uppgick till 7,9 procent jämfört med 12,2 procent för Stockholmsbörsen (OMXS PI) mätt under samma period.

Utsikter för 2020

I likhet med avslutningen på 2019 inleddes det här året riktigt starkt. Men med börser på all time high och relativt låga kreditspreadar började vi förbereda oss på etnågot mer utmanande år framför oss. Det som sedan kom var dock något som inte riktigt gick att förutspå. En global Corona lock-down och ett hårt oljeprisrig mellan Ryssland och Saudiarabien fick båda stor negativ inverkan på risksentimentet och såväl aktier som krediter handlades ner ordentligt. Kraftiga prisnedgångar i oljepris känsliga norska företagsobligationer ledde dessutom till massiva uttag ur kreditfonder i Norge. För att möta dessa utflöden såldes det brett över samtliga sektorer och i hela nordn, vilket ledde till stora uttag även hos svenska kreditfonder. Ett lågt oljepris, rejäla kursrabatter i befintliga utestående obligationer samt stora obligationsförfall från bolagen i sektorn de kommande tolv månaderna leder till höga refinansieringsrisker. En ytterligare utmaning här i nordn som oroar en aning blir därför den tunga refinansieringspuckel som den norska kreditmarknaden står inför den närmaste tiden. Samtidigt har nedstängningen på grund av Covid-19 slagit hårt på ekonomier och företag. Stater och centralbanker världen över stimulerar nu ekonomin med enorma stödprogram i form av skattelättnader, tillgångsköp samt räntesänkningar. Vi kan framöver räkna med fortsatt stimulerande politik från centralbankerna i form av stödköpsprogram. Det underliggande inflationstrycket är också fortsatt lågt vilket talar för att ränteläget kommer vara bibehållet lågt under en lång tid framöver. Det här klimatet gör då att den inflation vi får se sannolikt snarare uppstår i tillgångspriser, i exempelvis aktier, obligationer och fastigheter. Såväl företagsobligationer som

aktiemarknaden bör därför gynnas över tid och därmed återigen kunna leverera positiv avkastning. Men selektivitet på sektornivå samt bolagsnivå kan komma att bli än viktigare just 2020.

Fakta om fonden

Fair Play startade sin verksamhet den 1 januari 2005 och är en specialfond enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder (2013:561) som står under Finansinspektionens tillsyn. Som specialfond har Fair Play friare placeringsbestämmelser än traditionella investeringsfonder. Det innebär att fonden kan agera mer flexibelt beroende på marknadsbedömning. Fair Play är en strategifond som tar tillvara möjligheterna hos både aktier och företagsobligationer och förvaltas av Case Kapitalförvaltning AB som är en AIF-förvaltare under tillsyn av Finansinspektionen. Case Kapitalförvaltning AB är ett dotterbolag till Proficio Investment AB.

Fair Play fokuserar på högavkastande investeringar. För att uppnå god avkastning investerar fonden i både företagsobligationer med hög ränta och i aktier med hög direktavkastning. Fördelningen är inte förutbestämd utan bestäms av Case syn på gällande marknadsklimat. Case genomför löpande makro- och mikroanalyser som ligger till grund för fördelningen. Fonden skall vara aktiv i sin allokering mellan dessa två tillgångsslag, normalläget är 60/40.

Fair Play utnyttjar möjligheterna hos både aktier och obligationer och får därmed en lägre risk (mätt som standardavvikelse) än en vanlig aktiefond och samtidigt större möjligheter än en ren räntefond. Till skillnad från traditionella blandfonder blir Fair Play fokuserad vilket innebär att antalet aktie- och obligationsinnehav är begränsat. Fonden får placera sina tillgångar i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar och på konto hos kreditinstitut. Placeringar får ske i svensk eller utländsk valuta.

Målsättningen är att fonden på lång sikt ska överträffa den genomsnittliga värdeutvecklingen för jämförbara fonder med samma placeringsinriktning. Fair Play är en specialfond med innehav i bland annat högavkastande företagsobligationer där fokus är mot mindre finansiella företag med säte i Nordeuropa. Detta är både en specifik sektor och ett begränsat geografiskt område för vilka det för närvarande saknas indexproducenter som tillhandahåller ett relevant jämförelseindex. Från och med 2020-01-06 är Fair Play en renodlad räntefond.

Fonden förvaltas av Tom Andersson och Andreas Rask.

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.

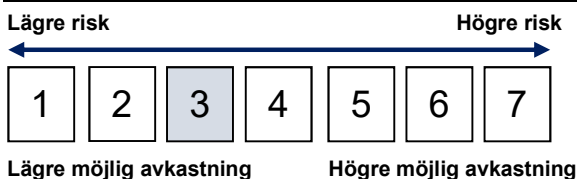
Omsättningshastighet och förvaltningskostnader

Fondens omsättningshastighet av finansiella instrument uppgick till 1,7 gånger under året. Den totala förvaltningskostnaden uttryckt i kronor för ett andelsinnehav med ett ingående värde på 10 000 kronor har uppgått till 212,23 kronor. Prestationsrelaterad ersättning för 2019 utgick med totalt 3 904 tkr för hela fonden.

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Under 2019 har en transaktion skett med närstående bolag i koncernen eller andra fonder förvaltade av Case Kapitalförvaltning AB (Case). Transaktionen motsvarar 0,06% av fondens omsättning under året

Risk



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 31 december 2019

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. I och med att fonden nyligen ändrat placeringsinriktning är riskindikatorn estimerad utifrån en tänkt placeringsallokering enligt fondens investeringsmodell.

Den här fonden tillhör kategori 3, vilket betyder låg risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror dels på fondens möjligheter att förändra allokeringen mellan företag med hög kreditrating, låg kreditrating samt utan kreditrating, dels på att indikatorn bygger på historisk data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning.

Det faktum att fonden tillämpar vissa undantag från de placeringsregler som gäller för värdepappersfonder innebär att förvaltarens kompetens och bedömningar i högre grad påverkar fondens risk- och avkastningsprofil.

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. Fondens totala exponering får utgöra maximalt 150 procent, där 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 har under perioden använt derivatinstrument i syfte att valutasäkra investeringar i utländsk valuta men inte utnyttjat möjligheten att använda derivatinstrument i syfte att öka avkastningen eller skapa hävstång.

Fonden använder sig av Åtagandemetoden för att beräkna sammanlagda exponeringar.

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 2019-12-31. Om kurser per 2019-12-31 saknas värderas innehavet till senaste betalkurs eller köpkurs.

Räntebärande instrument värderas i första hand med hjälp av "Mid"-kurser från Bloomberg. Om sådana saknas ska de räntebärande instrumenten värderas baserat på kursen för senaste avslut under förutsättning att senaste avslut har skett inom de närmsta 10 bankdagarna. För de räntebärande instrument som inte kan värderas enligt nämnda steg ska AIF-förvaltaren tillämpa en etablerad värderingsmetod.

Information om ersättningar

Styrelsen för Case Kapitalförvaltning AB har antagit en ersättningspolicy som styr beslut om ersättningar till anställda och ledande befattningshavare. Ersättningspolicyn innebär sammanfattningsvis att Bolagets ersättningsssystem 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 ersättningsssystem 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 2019.

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 aktiebolag, svenska stiftelser och föreningar som inte är skattebefriade och utländska juridiska personer med fast driftställe i Sverige.

Kapitalskatt

Vid inlösen av fondandelar ska kapitalvinst eller kapitalförlust deklarerar som inkomst av kapital och vinsten beskattas med 30 procent. En eventuell förlust är skattemässigt avdragsgill. Om en fond lämnar utdelning dras 30 procent av det utdelade beloppet som preliminärskatt för fysiska personer som är skattskyldiga i Sverige.

En enskild fondandelsägares skatt kan påverkas av individuella omständigheter och investerare som är osäkra på eventuella skattekonsekvenser bör söka rådgivning från experter.

Fonden utgör inte något skattesubjekt och är således varken skattskyldigt för kapitalvinster eller förmögenhet.

Kontrolluppgifter

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

Väsentliga händelser under 2019

Under fjärde kvartalet 2019 övergick ansvaret för fondens förvaltning till Tom Andersson och Andreas Rask.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Fonden var till och med 2020-01-06 en blandfond bestående av både aktier och obligationer. Sedan 2020-01-06 är dock fonden en aktivt förvaltd ränfefond som inte längre innehåller aktier.

Coronakrisen har kommit att påverka de finansiella marknaderna negativt efter utgången av 2019. Fondens utveckling har, precis som majoriteten av liknande fonder, påverkats negativt av viruset under inledningen av 2020.

Fondfakta

	20191231	20181231	20171231	20161231	20151231	20141231	20131231	20121231	20111231	20101231
Fondförmögenhet, mkr	619	499	582	739	386	377	349	390	625	1 247
Andelskurs, kr	157,15	133,45	146,36	136,72	127,13	119,31	109,00	102,11	104,16	116,69
Utestående andelar	3 941 236	3 741 030	3 979 136	5 403 950	3 037 489	3 162 425	3 199 146	3 817 998	6 002 166	10 691 221
Utdelning, mkr	-	-	-	-	-	-	-	-	65,80	56,10
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-	-	-	13,50	6,30
Totalavkastning före prestationsarvode, %	18,59	- 8,59	8,88	8,40	8,31	11,71	7,85	11,80	- 5,18	9,97
Referensränta, %	- 0,54	- 0,81	- 0,77	- 0,65	- 0,27	0,47	0,88	1,21	1,63	0,32
Totalavkastning efter prestationsarvode, %	17,76	- 8,82	7,05	7,54	6,55	9,46	6,75	11,71	- 5,72	8,53
Omsättningshastighet, gånger	1,70	0,84	0,70	0,68	0,45	0,70	1,80	1,70	1,20	1,10
Risk, standardavvikelse, %	7,86	8,64	8,75	7,57	6,48	5,02	6,59	6,00	5,20	6,90
Årlig fast förvaltningsavgift, %	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Debiterad förvaltningsavgift (fast och Rörlig), %*	1,78	1,26	2,84	1,98	2,66	2,51	2,00	1,04	1,67	2,29
Årlig avgift, %*	1,05	1,05	1,05	1,05	1,05	1,03	1,03	1,03	1,05	1,02
TKA, total kostnadsandel %*	1,90	1,43	3,07	2,21	2,79	2,54	2,27	1,33	1,95	2,41
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	212	143	316	219	292	281	207	142	173	263
Transaktionskostnader, kkr	634	731	1 169	1 230	317	1 078	840	1 142	1 392	834
Transaktionskostnader i procent av omsättningen, %	0,03	0,08	0,12	0,11	0,09	0,09	0,14	0,06	0,05	0,03
Insättningsavgift, %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Minsta första insättning, kr	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000
Uttagsavgift maximalt, %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

* 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 inklusive upplupen ränta	Procent av fondförmögenhet
SWEDISH ATP 200302 SEK	SE0012930089	9 126 675	7 553 845	1,22%
AUTOMOTIVE			7 553 845	1,22%
HEMFOSA FASTIG. PRF	SE0007126123	50 000	9 675 000	1,56%
NACKAHUSEN 200224 SEK	SE0009548100	3 600 000	3 232 973	0,52%
BYGG & FASTIGHET			12 907 973	2,08%
HKSCAN 220621 EUR	FI4000278536	2 000 000	19 392 007	3,13%
DAGLIGVAROR			19 392 007	3,13%
4FINANCE 200224 USD	XS1597294781	1 400 000	12 039 012	1,94%
AXACTOR 210623 EUR	NO0010819725	2 200 000	23 702 138	3,83%
B2 HOLDING 200523 EUR	NO0010822646	2 500 000	24 486 790	3,95%
B2 HOLDING ASA 220528 EUR	NO0010852742	2 500 000	25 538 142	4,12%
BALDER B	SE0000455057	14 000	6 087 200	0,98%
BARCLAYS 401228 EUR	XS0122679243	1 000 000	8 362 826	1,35%
BAYPORT 221219 USD	NO0010871601	5 000 000	46 978 382	7,58%
DNB NOR 200828 USD	GB0040940875	2 210 000	14 695 813	2,37%
GARFUNKELUX 200224 SEK	XS1756365018	20 000 000	17 380 133	2,81%
HOIST FINANCE 230901 EUR	XS1833088237	2 500 000	26 833 406	4,33%
IDUN INDUSTRIER 221126 SEK	SE0013381662	20 000 000	20 475 987	3,31%
INVESTOR B	SE0000107419	15 000	7 713 000	1,25%
LENDIFY 200313 SEK	SE0011089143	14 000 000	14 493 014	2,34%
MARGINALEN 241016 SEK	SE0012193902	16 000 000	16 340 859	2,64%
QRED 200812 EUR	SE0012507267	2 000 000	21 139 583	3,41%
RBS 200528 USD	LU0001547172	1 000 000	8 062 130	1,30%
VOSTOK 211004 SEK	SE0013233541	23 000 000	23 833 431	3,85%
FINANS			318 161 846	51,37%
AEGON 200415 USD	NL0000116168	2 000 000	15 273 318	2,47%
FÖRSÄKRING			15 273 318	2,47%
CATENA MEDIA 200309 EUR	SE0010832154	2 000 000	19 437 739	3,14%
SAS AB 241023 SEK	SE0012193910	22 500 000	23 499 681	3,79%
STOCKMANN 200316 EUR	FI4000292719	1 500 000	16 051 741	2,59%
STOCKMANN 210131 EUR	FI4000188776	1 800 000	19 328 611	3,12%
INDUSTRIVAROR			78 317 771	12,64%
GAMIGO 201011 EUR	SE0011614445	1 500 000	16 586 119	2,68%
INFORMATIONSTEKNIK			16 586 119	2,68%
TELIA COMPANY AB	SE0000667925	240 000	9 736 800	1,57%
KOMMUNIKATION			9 736 800	1,57%
JACOB HOLM 200224 EUR	NO0010788920	1 100 000	10 697 306	1,73%
SÄLLANKÖPSVAROR			10 697 306	1,73%
TOADMAN 201217 SEK	SE0012702470	16 250 000	17 132 917	2,77%
TEKNOLOGI			17 132 917	2,77%
SUNBORN 210905 EUR	SE0010296632	2 000 000	19 786 589	3,19%
TJÄNSTER			19 786 589	3,19%
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad			525 546 491	84,85%

Övriga finansiella instrument				
EUR			6 305 301	1,02%
NOK			339 886	0,05%
USD			316 869	0,05%
Valutaterminer positivt marknadsvärde			6 962 056	1,12%
EUR			-333 379	-0,05%
NOK			-127 666	-0,02%
Valutaterminer negativt marknadsvärde			-461 045	-0,07%
Summa övriga finansiella instrument			6 501 012	1,05%
CORPIA 210617 SEK	SE0013514643	5 000 000	5 036 702	0,81%
IB INVEST 220627 SEK	SE0013122009	20 000 000	20 237 931	3,27%
KLARNA 231115 EUR	SE0011844356	1 600 000	18 336 464	2,96%
Överlåtbara värdepapper ej upptagna till handel på reglerad marknad			43 611 096	7,04%
Summa finansiella instrument			575 658 598	92,94%
varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde*			532 508 547	85,98%
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde			-461 045	-0,07%
Övriga tillgångar och skulder, netto			43 714 117	7,06%
Summa fondförmögenhet			619 372 716	100,00%

* I beloppet ingår upplupen värdepappersränta om 5 891 472,22 kr

FAIR PLAY 2019-12-31

Balansräkning

	Not	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar				
Överlåtbara värdepapper		563 266 115	480 703 866	548 235 785
OTC derivatinstrument med positivt marknadsvärde		6 962 056	791 764	708 911
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		570 228 171	481 495 630	548 944 696
Bankmedel och övriga likvida medel		46 995 485	16 225 752	34 963 045
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	5 891 472	2 278 592	2 171 769
Övriga fordringar	2	270 080	49 872	225 252
Summa övriga tillgångar		53 157 038	18 544 216	37 360 066
Summa tillgångar		623 385 209	500 049 846	586 304 762
Skulder				
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		461 045	0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		461 045	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	2 737 090	435 303	3 925 209
Övriga skulder	4	814 358	373 264	0
Summa övriga skulder		3 551 448	808 567	3 925 209
Summa skulder		3 551 448	808 567	3 925 209
Fondförmögenhet		619 372 716	499 241 279	582 379 553
Poster inom linjen				
Ställda säkerheter för OTC- derivatinstrument		0	0	2 500 000
Procent av fondförmögenheten		0,00%	0,00%	0,43%

Resultaträkning

Intäkter och värdeförändring	2019	2018	2017
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	66 604 744	-61 959 497	44 012 144
Värdeförändring penningmarknadsinstrument	0	0	0
Värdeförändring OTC-derivatinstrument	-3 820 465	-5 355 660	501 862
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0	0
Ränteintäkter	25 744 273	11 045 961	12 818 865
Utdelningar	6 315 771	11 793 026	9 209 344
Valutakursvinster och -förluster netto	1 601 846	4 370 727	-2 875 867
Summa intäkter och värdeförändring	96 446 169	-40 105 443	63 666 348
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	9 261 430	6 988 536	18 002 806
Ersättning till förvaringsinstitutet	150 887	150 341	178 986
Räntekostnader	105 463	139 246	144 829
Övriga kostnader	634 068	709 003	1 029 049
Summa kostnader	10 151 848	7 987 126	19 355 670
Årets resultat	86 294 321	-48 092 569	44 310 678

Specifikation av värdeförändring

Överlåtbara värdepapper	2019	2018	2017
Realisationsvinster	70 340 125	34 932 930	59 662 597
Realisationsförluster	-8 402 197	-35 446 864	-23 405 152
Orealiserade vinster/förluster	4 666 817	-61 445 563	7 754 699
Summa	66 604 744	-61 959 497	44 012 144
Penningmarknadsinstrument			
Realisationsvinster	0	0	0
Realisationsförluster	0	0	0
Orealiserade vinster/förluster	0	0	0
Summa	0	0	0
OTC derivatinstrument			
Realisationsvinster	23 134 896	7 914 711	8 502 500
Realisationsförluster	-32 664 610	-13 353 223	-9 206 638
Orealiserade vinster/förluster	5 709 248	82 852	1 206 000
Summa	-3 820 465	-5 355 660	501 862
Övriga derivatinstrument			
Realisationsvinster	0	0	0
Realisationsförluster	0	0	0
Orealiserade vinster/förluster	0	0	0
Summa	0	0	0

Förändring av fondförmögenhet

	2019	2018	2017
Fondförmögenhet vid årets början	499 241 279	582 379 553	738 952 890
Andelsutgivning	168 100 929	73 967 526	142 136 028
Andelsinlösen	-134 263 814	-109 013 231	-343 020 043
Årets resultat enligt resultaträkning	86 294 321	-48 092 569	44 310 678
Fondförmögenhet vid årets slut	619 372 716	499 241 279	582 379 553

Not 1 - 4 till balansräkningen

Not. 1 Specifikation av förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Avser upplupen ränta per 191231

Not. 2 Specifikation av övriga tillgångar

Avser fondandelsutgivning som ej gått i likvid 191231

Not. 3 Specifikation av upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Avser upplupet förvaltningsarvode per 191231

Not. 4 Specifikation av övriga skulder

Avser fondandelsinlösen som ej har gått i likvid 191231

Revisionsberättelse

Till andelsägarna i specialfonden Fair Play, org.nr 515602-0116

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 Fair Play för år 2019 med undantag för hållbarhetsinformationen på sida 3.

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 Fair Plays finansiella ställning per den 31 december 2019 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 3.

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.

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, förfälskning, 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 3 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 den 28 april 2020
Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor