



case

Kapitalförvaltning
AB

SAFE PLAY

Årsberättelse 2019



case

Verksamhetsberättelse

Marknaden 2019

2019 blev ett riktigt bra år för börsen 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 riskapiten 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 avmattningskommit 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.

Safe Play fondens utveckling under 2019

Safe Play gick under 2019 upp 5,36 procent efter samtliga förvaltningskostnader medan fondens jämförelsenorm OMRX T-Bill gick ned 0,54 procent.

Sedan starten den 3 januari 2011 har Safe Play stigit med 42,34 procent efter samtliga förvaltningskostnader, jämfört med fondens jämförelsenorm (OMRX TBILL) som stigit med 1,11 procent. Risken mätt som standardavvikelse under den senaste 36-månadersperioden räknat i årstakt, var 1,48 procent jämfört med 0,06 procent för OMRX TBILL.

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 oljepriskrig mellan Ryssland och Saudiarabien fick båda stor negativ inverkan på risksentimentet och såväl aktier som krediter handlades ner ordentligt. Kraftiga prisnedgångar i oljepriskänsliga 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 norden, 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 norden 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 stimulatív 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

Case Safe Play är en aktivt förvaldat räntefond under Finansinspektionens tillsyn som till övervägande del placerar i räntebärande finansiella instrument emitterade av europeiska företag. Fonden kommer att investera i företagsobligationer och företagskrediter med hög kreditvärdighet, låg kreditvärdighet eller i företag som saknar kreditrating. Fondens placeringsinriktning riktar sig mot en specifik sektor samt ett begränsat geografiskt område för vilka det för närvarande saknas indexproducenter som tillhandahåller ett relevant jämförelseindex.

Fonden får placera sina tillgångar i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar och på konto hos kreditinstitut. Placeringar får ske i svensk eller utländsk valuta.

Fonden får placera i överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument med både lägre kreditvärdighet (High Yield) och högre kreditvärdighet (Investment Grade). Därutöver får fonden placera i finansiella instrument som saknar kreditrating och där fondbolaget har gjort en egen bedömning av kreditvärdigheten. Förvaltaren avgör fondens sammansättning vad gäller kreditkvaliteten på fondens innehav. Andelen innehav utgivna av emittenter med lägre respektive högre kreditvärdighet kan variera.

Fonden kan placera i hybridinstrument, till exempel efterställda företagsobligationer eller konvertibler, som kan konverteras till eller bytas ut mot aktier. Fonden kan därmed komma att innehålla aktier. Innehav av aktier får dock uppgå till högst 10 procent av fondens värde. Derivatinstrument kan användas för att effektivisera förvaltningen.

Case Safe Play är en specialfond där minst 50 procent av fondförmögenheten ska vara investerad i obligationer emitterade av företag med investment grade-status. Den genomsnittliga räntedurationen i fonden skall ligga i intervallet 6-24 månader. Fokus är mot större finansiella företag (banker och försäkringsbolag) med säte i Nordeuropa vilket både är en specifik sektor och ett begränsat geografiskt område för vilka det för närvarande saknas indexproducenter som tillhandahåller ett relevant jämförelseindex.

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.

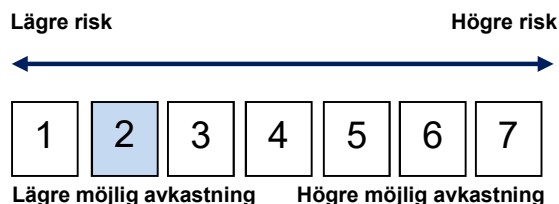
Omsättningshastighet och förvaltningskostnader

Fondens omsättningshastighet av finansiella instrument uppgick till 0,5 gånger under året. Den totala förvaltningskostnaden uttryckt i kronor för ett andelsinnehav med ett ingående värde på 10 000 kronor har uppgått till 179,5 kronor. Prestationsrelaterad ersättning för 2019 utgick med totalt 36 080 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 0,02% 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. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren.

Den här fonden tillhör kategori 2, 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 på att indikatorn bygger på historiska data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning. Fonden placerar i räntebärande papper som generellt kännetecknas av låg risk. Indikatorn speglar framförallt mot vilken del av räntemarknaden fonden varit exponerad. Specialfonder har större frihet i valet av placeringar än traditionella värdepappersfonder och förvaltarens kompetens och bedömningar påverkar i högre grad 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, för att säkra placeringar, hantera risker och öka fondens inkomst eller vinst. Fonden har möjlighet att genom derivatinstrument skapa hävstång upp till en bruttoexponering om maximalt 150 procent av fondens värde. Total exponering beräknas som värdet på positioner i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument och derivatinstrument, och där positioner i derivatinstrument värderas till marknadsvärdet på underliggande tillgångar.

Fondens medel får placeras i optioner och terminer som ett led i fondens placeringsinriktning. Handel med optioner och terminer har skett i viss omfattning och den har med god marginal underskridit begränsningar avseende exponeringar som anges i fondbestämmelserna. Fonden har under året placerat medel i derivat på reglerad marknad som hänförs till växelkurser eller utländska valutor samt använt derivatinstrument i syfte att valutasäkra investeringar i utländsk valuta, och därmed 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-förvaltare 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. Ersättningspolicyen innebär sammanfattningsvis att Bolagets ersättningssystem ska vara utformat så att det gynnar både bolagets och de förvaltade fondernas långsiktiga intressen och att de ersättningar som utbetalas inte får äventyra bolagets långsiktiga resultat eller ekonomiska ställning. De ersättningssystem som tillämpas får inte heller leda till incitament för anställda att handla på ett sätt som står i konflikt med fondernas, dess investerares och övriga kunders intressen. För ytterligare information om bolagets ersättningspolicy hänvisas till bolagets hemsida www.casefonder.se eller bolagets årsredovisning för 2019.

Incitament

Ersättning inom ramen för fondverksamheten

Bolaget uppbär 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 uppbär på det kapital som distributören förmedlar.

Andelsägarens beskattning

Schablonintäkt

Fondandelsägare ska deklarerat 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 deklareras 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 förmögensvärde och eventuella realisationsvinster.

Väsentliga händelser under 2019

Inga väsentliga händelser har inträffat under räkenskapsåret.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

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	
Fondförmögenhet, mkr	5 334	4 659	4 501	2 094	2 002	1 710	1 389	1 166	1 050	
Andelskurs, kr	138,54	133,48	133,21	126,95	121,96	120,19	116,34	109,55	103,65	
Utestående andelar	38 499 688	35 435 557	33 787 316	16 498 726	16 417 941	14 228 846	11 935 109	10 646 627	10 131 719	
Utdelning , mkr	-	-	-	-	-	-	-	-	24,80	
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-	-	-	2,85	
Totalavkastning före prestationsarvode, %	6,11	-	1,09	5,93	4,76	1,78	3,87	7,10	4,32	
Referensränta, %	-	0,54	-	0,81	-	0,27	0,47	0,88	1,21	1,63
Totalavkastning efter prestationsarvode, %	5,36	-	1,30	4,94	4,09	1,47	3,31	6,20	8,60	3,65
Omsättningshastighet, gånger	0,50	0,43	0,33	0,38	0,41	0,46	1,02	1,40	0,85	
Risk, standardavvikelse, %	1,48	2,10	2,22	2,21	2,14	1,95	2,14	2,01	2,03	
Årlig fast förvaltningsavgift, %	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	
Debiterad förvaltningsavgift (fast och Rörlig), %*	1,76	1,20	1,85	1,66	1,30	1,60	1,88	2,09	1,41	
Årlig avgift, %*	1,03	1,03	1,04	1,05	1,04	1,02	1,02	1,03	1,01	
TKA, total kostnadsandel %*	1,76	1,24	1,89	1,71	1,34	1,62	1,91	2,12	1,42	
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	180	123	208	173	139	166	194	220	168	
Transaktionskostnader, kkr	-	-	-	-	15	148	-	30	33	
Transaktionskostnader i procent av omsättningen, %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Insättningsavgift, %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
Minsta första insättning, kr	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	
Utagsavgift maximalt, %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	

* procent av genomsnittlig fondförmögenhet

Fonden startade 2011-01-03

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	21 904 020	18 129 227	0,34%
VOLVO TREASURY 221104 SEK	XS2075216395	35 000 000	35 024 118	0,66%
AUTOMOTIVE			53 153 345	1,00%
BALDER 220128 SEK	SE0012675932	30 000 000	29 996 280	0,56%
BALDER 230307 EUR	XS1677911825	2 800 000	30 740 011	0,58%
BALDER 240605 SEK	SE0011869825	30 000 000	30 720 437	0,58%
CASTELLUM 230828 SEK	SE0010599308	20 000 000	20 237 508	0,38%
GOLDEN HEIGHTS 210712 SEK	SE0010599498	26 250 000	26 661 321	0,50%
HEIMSTADEN 201207 SEK	XS1918016285	27 000 000	27 311 714	0,51%
HEIMSTADEN 250219 EUR	XS2010037765	3 000 000	31 682 508	0,59%
HUMLEGÅRDEN 241007 SEK	SE0012676526	22 000 000	22 144 665	0,42%
KUNGSLEDEN 220321 SEK	SE0010599100	20 000 000	20 621 352	0,39%
KUNGSLEDEN 230307 SEK	SE0011869692	22 000 000	22 640 749	0,42%
M2 ASSET MGMT 221219 SEK	SE0013545779	40 000 000	40 046 800	0,75%
NACKAHUSEN 200224 SEK	SE0009548100	21 600 000	19 397 837	0,36%
NIVIKA FASTIGHETER 201130 SEK	SE0011895796	30 000 000	31 125 873	0,58%
SAMHALLSBYGG 240726 EUR	XS1974894138	2 500 000	28 498 142	0,53%
SAMHALLSBYGG 250128 SEK	SE0013359148	36 000 000	35 861 120	0,67%
SERNEKE 200316 SEK	SE0011256338	35 000 000	32 967 321	0,62%
STEEN & STROM ASA 220914 NOK	NO0010805799	13 000 000	13 873 699	0,26%
TRIANON 230417 SEK	SE0012453900	40 000 000	43 026 500	0,81%
BYGG & FASTIGHET			507 553 837	9,52%
AAK 241120 SEK	SE0012676617	40 000 000	40 113 403	0,75%
HKSCAN 220621 EUR	FI4000278536	3 000 000	29 088 011	0,55%
DAGLIGVAROR			69 201 414	1,30%
ARISE 200316 SEK	SE0010920900	38 000 000	39 016 736	0,73%
BASELOAD 210322 SEK	SE0011923267	50 000 000	50 330 704	0,94%
EUROPEAN ENERGY 210620 EUR	DK0030448238	4 100 000	45 140 200	0,85%
ENERGI			134 487 641	2,52%
4FINANCE 200224 USD	XS1597294781	3 580 000	30 785 474	0,58%
AEGON 200415 EUR	NL0000116150	2 515 000	20 720 865	0,39%
AIB 350625 GBP	XS0435957682	1 964 000	17 334 263	0,33%
AVIDA FINANS 231106 SEK	SE0010100883	25 000 000	25 874 715	0,49%
AXACTOR 210623 EUR	NO0010819725	5 000 000	53 868 496	1,01%
B2 HOLDING 200523 EUR	NO0010822646	2 000 000	19 589 432	0,37%
B2 HOLDING ASA 200309 EUR	NO0010809932	1 000 000	9 897 660	0,19%
B2 HOLDING ASA 201208 EUR (1)	NO0010753072	2 000 000	21 944 675	0,41%
B2 HOLDING ASA 211004 EUR	NO0010775166	4 000 000	44 316 383	0,83%
BARCLAYS 200315 EUR	XS0214398199	3 220 000	34 351 263	0,64%
BARCLAYS 200814 USD	GB0000777705	4 760 000	36 769 815	0,69%
BARCLAYS 401228 EUR	XS0122679243	4 000 000	33 451 303	0,63%
BAYPORT 221219 USD	NO0010871601	8 600 000	80 802 818	1,51%
CABOT 200224 GBP	XS1405768596	1 000 000	13 004 736	0,24%
DNB 230313 SEK	NO0010818453	20 000 000	19 924 640	0,37%
DNB 230320 EUR	XS1794344827	2 000 000	21 553 577	0,40%
DNB BANK ASA 240627 NOK	NO0010858749	30 000 000	32 509 974	0,61%
DNB NOR 200326 USD	XS1207306652	4 500 000	44 077 880	0,83%
DNB NOR 200523 USD	LU0001344653	5 000 000	33 044 556	0,62%
DNB NOR 200828 USD	GB0040940875	8 000 000	53 197 514	1,00%
DNB NOR 200828 USD 2	GB0042636166	4 500 000	29 940 995	0,56%
GARFUNKELUX 200127 GBP	XS1308300059	3 000 000	36 987 205	0,69%
GARFUNKELUX 200224 SEK	XS1756365018	30 000 000	26 070 200	0,49%
GOLDMSACHS 200316 USD	US381427AA15	169 000	1 393 823	0,03%

HOIST FINANCE 220519 EUR	XS1617700197	4 500 000	47 459 694	0,89%
HOIST FINANCE 230403 EUR	XS1884813293	1 500 000	16 552 861	0,31%
HOIST FINANCE 230901 EUR	XS1833088237	3 300 000	35 420 096	0,66%
HSBC 200630 USD	GB0005902332	5 580 000	40 512 666	0,76%
IDUN INDUSTRIER 221126 SEK	SE0013381662	15 000 000	15 356 990	0,29%
ING 200331 EUR	NL0000113587	3 500 000	31 636 796	0,59%
INTRUM 211122 SEK	SE0012193928	24 000 000	24 094 720	0,45%
INTRUM AB 220715 EUR	XS2034925375	2 000 000	21 757 324	0,41%
INTRUM J 200316 EUR	XS1634531344	1 500 000	16 142 332	0,30%
JYSKE 200705 EUR	XS0194983366	230 000	1 845 317	0,03%
JYSKE BANK 210916 SEK	XS1489817525	63 000 000	66 690 750	1,25%
LEASEPLAN 200605 SEK	XS1242980917	25 000 000	25 087 150	0,47%
LENDIFY 200313 SEK	SE0011089143	14 000 000	14 493 014	0,27%
LLOYDS 200828 USD	GB0005232391	3 000 000	23 960 095	0,45%
MARGIALEN 241016 SEK	SE0012193902	26 000 000	26 553 895	0,50%
MARGIALEN BANK 290828 SEK	SE0013016169	12 000 000	12 114 095	0,23%
MY MONEY BANK 241030 EUR	FR0013457702	2 400 000	25 903 215	0,49%
NIB 200715 NOK	US65562QAY17	35 000 000	37 342 139	0,70%
NLP 230608 SEK	DK0030420492	45 000 000	45 139 328	0,85%
NORDEA 210913 USD	XS1202090947	6 870 000	66 873 660	1,25%
NORDEA 230926 SEK	XS1884708238	40 000 000	40 038 529	0,75%
NORDIC INV BANK 200427 NOK	XS1602525880	35 000 000	37 251 864	0,70%
NORDNET 240321 SEK	SE0012350627	24 000 000	25 596 272	0,48%
NORTHMILL 200903 SEK	SE0011614973	25 000 000	26 281 722	0,49%
QRED 200812 EUR	SE0012507267	2 100 000	22 196 562	0,42%
RABOBANK 261229 EUR	XS2050933972	4 000 000	41 894 983	0,79%
RBS 200528 USD	LU0001547172	5 740 000	46 276 627	0,87%
RBS 200711 USD	GB0006267073	2 000 000	16 286 731	0,31%
RBS 200814 USD	GB0006267180	6 500 000	52 691 815	0,99%
RBS 220322 GBP	XS0144810529	2 000 000	26 523 053	0,50%
SBAB BANK 250305 SEK	SE0012193787	42 000 000	42 879 795	0,80%
SEB 200513 USD	XS1136391643	7 500 000	71 153 286	1,33%
SEB 250513 USD	XS2076169668	4 600 000	43 391 863	0,81%
SHB 210301 USD	XS1194054166	6 000 000	59 507 838	1,12%
SHB 221115 SEK	XS1717459694	30 000 000	30 042 945	0,56%
SHPF 240122 SEK	SE0013513371	64 000 000	64 048 107	1,20%
STANDARD CHARTERED 200714 GBP	XS0222434200	1 000 000	12 768 449	0,24%
STANDARD CHARTERED 200718 USD	GB0008387283	340 000	2 702 873	0,05%
STANDARD CHARTERED 270130 USD	USG84228AT58	2 000 000	16 276 234	0,31%
STOREBRAND 240916 SEK	NO0010863228	40 000 000	40 446 667	0,76%
SW EXP CRED 201007 USD	US00254EMS80	2 000 000	18 913 249	0,35%
SW EXP CRED 210522 USD	US00254EMR08	2 000 000	18 999 921	0,36%
SWEDBANK 200317 USD	XS1190655776	5 000 000	47 678 552	0,89%
TF BANK 240927 SEK	SE0013110772	40 000 000	40 621 102	0,76%
TRELLEBORG 241017 SEK	SE0013282837	26 000 000	26 087 533	0,49%
TRIANON 200316 SEK	SE0010833491	30 000 000	30 869 008	0,58%
WALNUT BIDCO PLC 210801 EUR	XS2035469126	6 000 000	68 962 178	1,29%
VOLVOFINANS 210913	SE0009806441	25 000 000	25 221 925	0,47%

FINANS

2 331 958 083

43,72%

AEGON 200415 USD	NL0000116168	5 000 000	38 183 295	0,72%
ALLIANZ 200302 USD	XS0857872500	3 000 000	28 780 823	0,54%
AXA 200430 USD	XS0184718764	2 025 000	15 980 251	0,30%
AXA SA 200429 EUR	XS0203470157	3 000 000	25 645 028	0,48%
AXA SA 200806 USD	XS0185672291	2 900 000	22 381 672	0,42%
CLOVERIE 220120 USD	XS1449950663	2 000 000	19 368 232	0,36%
GJENSIDIGE 210908 NOK	NO0010771546	30 000 000	32 787 990	0,61%
IF 230322 SEK	XS1797106173	53 000 000	53 554 742	1,00%
MANDATUM 241004 EUR	XS2053053273	4 800 000	51 635 846	0,97%
PROTECTOR 220331 NOK	NO0010790066	20 000 000	21 293 046	0,40%
PROTECTOR 220331 NOK 2	NO0010790074	24 000 000	25 483 513	0,48%
PRUDENTIAL 200323 USD	XS0873630742	4 000 000	37 804 498	0,71%
PRUDENTIAL 211020 USD	XS1488414464	4 000 000	37 650 955	0,71%
RSA 220327 SEK	XS1584996737	32 000 000	33 618 912	0,63%

SIRIUS 220922 SEK	XS1683455429	50 000 000	49 987 988	0,94%
STOREBR 200317 NOK	NO0010732464	25 000 000	26 684 805	0,50%
STOREBRAND 221121 SEK	NO0010810237	30 000 000	30 094 200	0,56%
TRYG FORSIKRING 210526 SEK	NO0010765704	25 000 000	25 532 639	0,48%
FÖRSÄKRING			576 468 434	10,81%
MOLNLYCKE 290605 EUR	XS2049769297	3 700 000	37 714 283	0,71%
HÄLSOVÅRD			37 714 283	0,71%
AF POYRY 220627 SEK	SE0012676393	34 000 000	34 147 670	0,64%
AKER 240603 NOK	NO0010853286	35 000 000	37 846 080	0,71%
CATENA MEDIA 200309 EUR	SE0010832154	6 000 000	58 313 217	1,09%
CHEMBULK 200802 USD	NO0010814593	2 000 000	17 502 414	0,33%
CONSILIUM 200316 SEK	SE0006800397	30 000 000	30 122 880	0,56%
FJORD 1 221122 NOK	NO0010810302	29 500 000	32 120 019	0,60%
HUSQVARNA 241204 SEK	SE0013359478	18 000 000	18 033 233	0,34%
NORICAN 200309 EUR	XS1577963058	2 300 000	21 812 608	0,41%
NORSKE TOG 250311 NOK	NO0010870009	10 000 000	10 608 133	0,20%
NORWEGIAN 211111 EUR	NO0010753437	2 000 000	20 159 301	0,38%
QUANT 200228 EUR	SE0010663260	2 000 000	14 799 858	0,28%
SAS AB 241023 SEK	SE0012193910	50 000 000	52 221 513	0,98%
SCANIA 210906 SEK	XS1485740143	42 000 000	42 575 826	0,80%
STENA 240201 USD	USW8758PAK22	5 500 000	54 312 170	1,02%
STENA 240301 USD	USL62788AA99	2 500 000	24 340 823	0,46%
STOCKMANN 200316 EUR	FI4000292719	4 200 000	44 944 876	0,84%
STOCKMANN 210131 EUR	FI4000188776	2 800 000	30 066 728	0,56%
TOMRA SYSTEMS 241114 NOK	NO0010868326	18 000 000	19 213 537	0,36%
VOLVO TREASURY 220519 SEK	XS1911746078	35 000 000	35 267 353	0,66%
VOLVOTREAS 200610 EUR	XS1150673892	5 000 000	54 471 563	1,02%
INDUSTRIVAROR			652 879 798	12,24%
GAMIGO 201011 EUR	SE0011614445	4 200 000	46 441 132	0,87%
INFORMATIONSTEKNIK			46 441 132	0,87%
MILLICOM 220515 SEK	SE0012454841	50 000 000	50 801 631	0,95%
TELIA 230404 EUR	XS1590787799	5 050 000	56 930 878	1,07%
VIEO 200907 EUR	NO0010804198	2 543	29 105	0,00%
KOMMUNIKATION			107 761 613	2,02%
POHJOLAN VOIMA 241020 EUR	FI4000410683	2 400 000	25 108 683	0,47%
KRAFTFÖRSÖRJNING			25 108 683	0,47%
HUHTAMAKI 260820 EUR	FI4000410915	1 500 000	15 591 720	0,29%
MATERIAL			15 591 720	0,29%
YA HOLDING 220618 SEK	SE0005990835	19 000 000	11 400 000	0,21%
MEDIA			11 400 000	0,21%
KUNTA 220401 EUR	XS1299724911	2 000 000	23 459 382	0,44%
STATSOBLIGATIONER			23 459 382	0,44%
GEORG JENSEN 200515 EUR	SE0011167204	3 700 000	38 599 883	0,72%
IA HEDIN BIL 201005 SEK	SE0010360701	35 000 000	34 950 801	0,66%
JACOB HOLM 200224 EUR	NO0010788920	3 500 000	34 036 884	0,64%
LAERINGSVERKSTEDET 200316 NOK	NO0010794274	30 000 000	31 837 551	0,60%
LAURITZ 241217 SEK	SE0005999521	8 192 759	2 457 828	0,05%
STRÖMMA T & S 200316 SEK	SE0008322333	25 000 000	25 859 756	0,48%
SUNBORN 210209 EUR	FI4000292750	3 500 000	36 306 213	0,68%
SÄLLANKÖPSVAROR			204 048 915	3,83%
ALMAVIVA 200224 EUR	XS1694628287	2 000 000	19 634 820	0,37%
CRAYON GROUP 210521 NOK	NO0010868433	12 000 000	12 860 559	0,24%
SINCH AB 240827 SEK	SE0013382140	27 500 000	27 905 326	0,52%

STILLFRONT 201123 SEK	SE0011897925	30 000 000	31 317 700	0,59%
TOADMAN 201217 SEK	SE0012702470	21 250 000	22 404 583	0,42%
TOBII 200821 SEK	SE0012230076	20 000 000	20 929 133	0,39%
ZETADISPLAY 221220 SEK	SE0013109568	25 000 000	25 286 453	0,47%
TEKNOLOGI			160 338 575	3,01%
MOMENT GROUP 200228 SEK	SE0010985978	14 000 000	10 927 038	0,20%
SUNBORN 210905 EUR	SE0010296632	3 000 000	29 679 884	0,56%
TJÄNSTER			40 606 922	0,76%
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad			4 998 173 776	93,71%
Övriga finansiella instrument				
CHF			1 167 790	0,02%
EUR			16 832 698	0,32%
GBP			2 129 618	0,04%
USD			3 550 140	0,07%
Valutaterminer positivt marknadsvärde			23 680 246	0,44%
CHF			-982 635	-0,02%
EUR			-9 851 135	-0,18%
NOK			-2 097 202	-0,04%
Valutaterminer negativt marknadsvärde			-12 930 972	-0,24%
Summa övriga finansiella instrument			10 749 275	0,20%
AHLSTROM 240213 EUR	FI4000411319	2 600 000	27 410 334	0,51%
CORPIA 210617 SEK	SE0013514643	5 000 000	5 036 702	0,09%
IB INVEST 220627 SEK	SE0013122009	50 000 000	50 594 828	0,95%
KLARNA 210620 SEK	SE0008435036	22 000 000	22 819 318	0,43%
KLARNA 230705 SEK	SE0011415538	24 000 000	24 717 830	0,46%
KLARNA 231115 EUR	SE0011844356	3 400 000	38 964 985	0,73%
OPR VAKUUS 210217 EUR	FI4000292180	2 800 000	28 245 937	0,53%
Överlåtbara värdepapper ej upptagna till handel på reglerad marknad			197 789 933	3,71%
Summa finansiella instrument			5 206 712 984	97,62%
varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde*			5 219 643 956	97,86%
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde			-12 930 972	-0,24%
Övriga tillgångar och skulder, netto			126 851 365	2,38%
Summa fondförmögenhet			5 333 564 349	100,00%

* I beloppet ingår upplupen värdepappersränta om 45 054 430 kr

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp

Den Norske Bank	3,78%
Nordea Bank Abp	2,85%
Volvo AB	2,81%
Royal Bank of Scotland	2,66%
SEB	2,15%
Barclays Bank	1,96%
HOIST FINANCE AB	1,86%
Storebrand	1,82%
B2 HOLDING	1,80%
Balder	1,71%
Svenska Handelsbanken AB	1,68%
Klarna AB	1,62%
Stena AB	1,47%
Prudential	1,41%
Stockmann OY	1,41%
Nordic Investment Bank	1,40%
Fastighets AB Trianon	1,39%
JYSKE BANK	1,28%
Samhällsbyggnadsbolag	1,21%
AXA	1,20%
Garfunkelux	1,18%
Intrum AB	1,16%
Heimstaden	1,11%
AEGON LIFE INSURANCE	1,10%
PROTECTOR FORSIKRING ASA	0,88%
Kungsleden	0,81%
MARGINALLEN BANK	0,72%
Swedish Export Credit	0,71%
Std Chartered Plc	0,60%

SAFE PLAY 2019-12-31

Balansräkning

	Not	2019-12-31	2018-12-31	2017-12-31
Tillgångar				
Överlåtbara värdepapper		5 150 909 280	4 470 647 484	4 307 944 704
OTC derivatinstrument med positivt marknadsvärde		23 680 246	24 535 695	23 544 581
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		5 174 589 526	4 495 183 179	4 331 489 285
Bankmedel och övriga likvida medel		134 322 841	131 804 275	142 520 311
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	45 054 430	46 238 170	37 045 394
Övriga fordringar	2	2 289 617	1 290 662	10 180 648
Summa övriga tillgångar		181 666 887	179 333 106	189 746 353
Summa tillgångar		5 356 256 413	4 674 516 285	4 521 235 638
Skulder				
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		12 930 972	6 651 286	11 913 616
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		12 930 972	6 651 286	11 913 616
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	8 854 554	4 019 535	4 699 485
Övriga skulder	4	906 538	4 660 545	3 734 825
Summa övriga skulder		9 761 092	8 680 080	8 434 310
Summa skulder		22 692 064	15 331 365	20 347 926
Fondförmögenhet		5 333 564 349	4 659 184 920	4 500 887 712
Poster inom linjen				
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		2 300 000	-5 000 000	22 900 000
Procent av fondförmögenheten		0,04%	-0,11%	0,51%

Resultaträkning

	2019	2018	2017
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	146 839 192	-188 766 668	78 174 448
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-132 853 495	-142 448 805	25 848 467
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0	0
Ränteintäkter	227 754 163	218 861 727	138 054 631
Valutakursvinster och -förluster netto	101 482 234	108 286 408	-49 306 184
Summa intäkter och värdeförändring	343 222 094	-4 067 338	192 771 362
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
* Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	85 388 214	59 621 984	59 645 173
* Ersättning till förvaringsinstitutet	965 536	947 731	650 843
Räntekostnader	368 313	676 028	725 837
Övriga kostnader	61	9	19 801
Summa kostnader	86 722 125	61 245 753	61 041 654
Årets resultat	256 499 970	-65 313 091	131 729 708

Specifikation av värdeförändring

Överlåtbara värdepapper	2019	2018	2017
Realisationsvinster	45 630 981	48 202 037	30 010 026
Realisationsförluster	-51 173 880	-43 241 927	-34 993 995
Orealiserade vinster/förluster	152 382 091	-193 726 778	83 158 417
Summa	146 839 192	-188 766 668	78 174 448
Penningmarknadsinstrument	2019	2018	2017
Realisationsvinster	0	0	0
Realisationsförluster	0	0	0
Orealiserade vinster/förluster	0	0	0
Summa	0	0	0
OTC derivat	2019	2018	2017
Realisationsvinster	170 614 064	197 516 845	158 022 938
Realisationsförluster	-296 332 424	-346 219 094	-144 325 614
Orealiserade vinster/förluster	-7 135 135	6 253 445	12 151 143
Summa	-132 853 495	-142 448 805	25 848 467
Övriga derivatinstrument	2019	2018	2017
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	4 659 184 920	4 500 887 712	2 095 588 766
Andelsutgivning	1 758 155 950	1 871 268 821	3 026 051 388
Andelsinlösen	-1 340 276 490	-1 647 658 522	-752 482 150
Årets resultat enligt resultaträkning	256 499 970	-65 313 091	131 729 708
Fondförmögenhet vid årets slut	5 333 564 349	4 659 184 920	4 500 887 712

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 Safe Play, org.nr 515602-4472

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i förvaltaren av specialfonden Case Kapitalförvaltning AB (AIF-förvaltaren), organisationsnummer 515602-4472, utfört en revision av årsberättelsen för specialfonden Safe Play för år 2019 med undantag för hållbarhetsinformationen på sidorna 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 Safe 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 sidorna 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 revisionssed 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, 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 sidorna 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