case

Kapitalförvaltning AB

FAIR PLAY

Årsberättelse 2018

Case Kapitalförvaltning AB
Box 5352. 102 49 Stockholm. Email: info@casefonder.se. Tel: 08-662 06 90

VERKSAMHETSBERÄTTELSE

MARKNADEN 2018

Till slut blev det ett negativt år på börsen. Efter mellandagsrally som hyfsade till det hela, landade OMXS PI för året på minus 7,4 procent. Den viktigaste förklaringen återfinns i att räntor i USA gick upp. FED höjde gradvis den korta räntan. Den 10-åriga obligationsräntan kom upp till den fruktade 3,0 procentsnivån. Men inget hände där utan det var först när det printades 3,25 procent som marknaderna darrade till. För första gången sedan centralbankernas experiment med att sänka räntor men även att köpa långa obligationer, gick kapital från aktiemarknaden tillbaka till räntemarknaden. Aktiemarknader har haft en svagt stigande nästan linjär utveckling under flera år i rad. Det är inte någon normal utveckling utan ska ses i ljuset av den enorma floden av gratispengar. Men som bekant så växer inga träd till himlen utan verkligheten kommer i fatt. Facebook, Amazon, Apple med flera kom att värderas till bubbelmultiplar vilket när det väl vände ner eldade på ordentligt. Ytterligare en besvärlig anledning till avkylningen, dock utan att direkt visa sig i hårda siffror, är det pågående handelskriget mellan framförallt USA och Kina. Det kommer om det inte blir en snabb lösning ha större betydelse för utvecklingen under 2019. Brexit-förhandlingar förbättrade inte humöret. Här är det dock svårare att ha en bestämd uppfattning om hur det kan påverka. Att i händelse av en hard Brexit, alltså att Storbritannien lämnar utan avtal ger kortsiktiga chocker står utan tvivel och kan ha haft viss påverkan under året.

FAIR PLAYFONDENS UTVECKLING UNDER 2018

Fonden gick under året ned med 8,8 procent efter samtliga förvaltningskostnader. Börsen (OMXS PI) gick under perioden ned 7,4 procent. Fonden har till 60 procent varit exponerad mot aktier och till 40 procent exponerad mot obligationer. Således köpes aktier om börsen går ned respektive säljes aktier om börsen går upp. Aktiedelen av portföljen utgörs av ett relativt koncentrerat antal bolag på stockholmsbörsen. Huvudsakligen är det större bolag med bra likviditet. Strategin har visat sig fungera utmärkt flera år i rad. Bästa placeringar under året blev Mycronic, Astra Zeneca.

Sedan starten den 1 januari 2005 har Fair Play stigit med 98,4 procent efter samtliga förvaltningskostnader, jämfört med referensräntan på 15,2 procent (OMRX TBILL). Risken mätt som standardavvikelse uppgick till 8,6 procent jämfört med 10,4 procent för Stockholmsbörsen (OMXS PI) mätt under samma period. Fondens riskjusterade avkastning mätt som Sharpe-kvot var -0,9.

Fair Plays största nettoköp var i Nordea, Svenska Handelsbanken, Kinnevik, Alfa Laval och Industrivärden. De största nettoförsäljningarna utgjordes av Mycronic, Securitas, Skanska, BillerudKorsnäs och Trelleborg. Placeringar i dollar, euro och pund har valutasäkrats.

De fem största innehaven per 2018-12-31 utgjordes av aktier Investor, Nordea, Kinnevik, Industrivärden och Lundbergföretagen som sammantaget svarade för 21,8 procent av fondens förmögenhet. Aktieinnehavet uppgick till 58,7 procent av fonden. Obligationer utgjorde totalt 38 procent och likvida medel svarade för 3,3 procent av fondens förmögenhet, som vid årsskiftet uppgick till 499 mkr. Nettouttag ur fonden under året uppgick till 35 mkr.

UTSIKTER FÖR 2019

Värderingen av börsen är efter nedgången förra året tillbaka i ett normalläge. Året har inletts kraftigt uppåt dels beroende på hyggliga rapporter för kvartal fyra men också av säsongskäl. Januari är oftast en bra månad med ny energi och nytt mod. Tyvärr kommer de negativa större globala faktorerna att åter komma i spel under första halvåret. Den konjunkturella avmattningen, som vi nu i efterhand kan konstatera kom redan under förra året, fortsätter under 2019. Det är än så länge inte någon recession men när PMI-siffor och förväntade BNP-ökningar faller, som nu går att observera, så har vi ett nytt läge. Arbetslösheten är på låga nivåer särskilt i USA så det finns bra motståndskraft. Däremot så har vi kommit till vägs ände vad gäller att med lånade pengar konsumera både fastigheter och allmän konsumtion. Räntor går inte ner längre utan snarare upp lite. Detta i kombination med nya hårdare regler lägger ett lock på nyutlåningstakten. Handelskriget kommer inte att kunna lösas på något snabbt och smärtfritt sätt där mer av pajkastning från president Trumps sida antagligen kommer i fokus. Brexit-problematiken löser sig inte i närtid utan kompromissen blir nog att utverka förlängd tid för utträdet. Att studera det engelska parlamentet har stort underhållningsvärde, men inte mycket mer. Det saknas fullständigt en plan för hur just det ska gå till att lämna den Europeiska Unionen.

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.
Fondens aktiedel ska fokusera på stora och likvida bolag med en hög direktavkastning. Med hög direktavkastning menas en förväntad yield som är lika med "market average" eller bättre. Bolagen skall även ha en erkänt aktieägarvänlig utdelningspolitik.

I räntedelen fokuserar förvaltaren på företagsledning, affärsstrategier, kassaflödet i bolaget, återbetalningsförmåga, finansiell ställning och ägarstruktur. Bedömning av den finansiella risken omfattar analyser av skuldnivåer, det vill

säga åtaganden i och utanför balansräkningen och skuldsidans förfallostruktur. Den finansiella risken ställs mot företagets affärsrisk och förmåga att generera framtida kassaflöden.

Förvaltningsansvariga för Fair Play är Tom Andersson och Georg Norberg.
Tom Andersson ansvarar för fondens ränteplaceringar och Georg Norberg för fondens aktiedel.
Fair Play är öppen för handel varje bankdag.

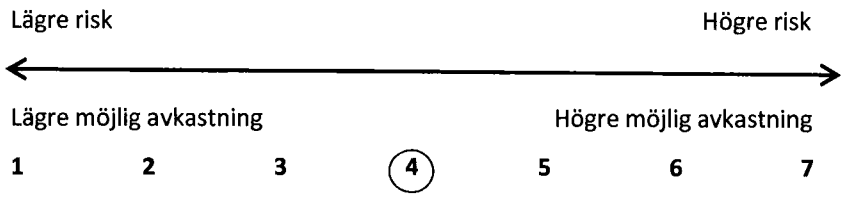
OMSÄTTNINGSHASTIGHET OCH FÖRVALTNINGSKOSTNADER

Fondens omsättningshastighet av finansiella instrument uppgick till 0,82 gånger under året. Den totala förvaltningskostnaden uttryckt i kronor för ett andelsinnehav med ett ingående värde på 10 000 kronor har uppgått 143,20 kronor. Prestationsrelaterad ersättning för 2018 utgick med totalt 1 428 tkr för hela fonden.

KÖP OCH FÖRSÄLJNING AV FINANSIELLA INSTRUMENT MED NÄRSTÅENDE

Under 2018 har inga transaktioner skett med närstående bolag i koncernen eller andra fonder förvaltade av Case Kapitalförvaltning AB (Case).

RISK



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 31 december 2018

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 4, vilket betyder medel 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 historisk data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning. Till följd av fondens möjligheter att förändra allokeringen mellan aktie- och ränteplaceringar kan både risken och möjligheterna till avkastning öka och minska i förhållande till vad indikatorn fångat upp historiskt.

Specialfonder har större frihet i valet av placeringar än traditionella värdepappersfonder och förvaltarens kompetens och bedömningar påverkar i högre grad fondens risk- och avkastningsprofil. Fondens mål är att över tid sammantaget ha en lägre risknivå än traditionella värdepappersfonder genom det breda placeringsurvalet.

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 350 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 förknippas med illegala eller kontroversiella vapen – exempelvis klustervapen.

Case har valt att samarbeta med GES International för att identifiera bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot internationella normer. GES kompetens inom området för ansvarsfulla investeringar och bredd vad gäller bevakning av internationella bolag möjliggör en fortgående kontroll av alla våra innehav. Under 2018 har fondens innehav levt upp till våra hållbarhetskrav utan anmärkningar.

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 2018-12-31. Om kurser per 2018-12-31 saknas värderas innehavet till senaste betalkurs eller köpkurs.

Räntebärande instrument värderas enligt "Mid"-kurser från Bloomberg, om sådan saknas ska de räntebärande instrumenten värderas baserat på priser från prisställare i Bloomberg. I tredje hand används 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 syftar till att främja en sund och effektiv riskhantering genom att motverka ett överdrivet risktagande bland bolagets anställda. Rörlig ersättning kan utgå enligt bolagets ersättningspolicy. För ytterligare information om bolagets ersättningspolicy hänvisas till bolagets hemsida www.casefonder.se eller bolagets årsredovisning för 2018.

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 deklarera 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 skatteskyldigt för kapitalvinster eller förmögenhet.

KONTROLLUPPGIFTER

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

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER 2018

Inga väsentliga händelser har inträffat under räkenskapsåret.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER ÅRSSKIFTET

Fondens arbete löper enligt plan och det finns inga väsentliga händelser att rapportera som inträffat sedan årsskiftet.

FONDFAKTA

	18-12-31	17-12-31	16-12-31	15-12-31	14-12-31	13-12-31	12-12-31	11-12-31	10-12-31	09-12-31
Fondförmögenhet, mkr	499	582	739	386	377	349	390	625	1 247	643
Andelskurs, kr	133,4502	146,3583	136,7189	127,1269	119,3107	108,9991	102,11	104,159	116,6866	109,4622
Utestående andelar	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	5 877 119
Utdelning , mkr	0	0	0	0	0	0	0	65,8	56,1	12,2
Utdelning per andel, kr	0	0	0	0	0	0	0	13,5	6,3	2
Totalavkastning före prestationsarvode, %	-8,59	8,88	8,4	8,31	11,71	7,85	11,8	-5,18	9,97	27,4
Referensränta, %	-0,81	-0,77	-0,65	-0,27	0,47	0,88	1,21	1,63	0,32	0,44
Totalavkastning efter prestationsarvode, %	-8,82	7,05	7,54	6,55	9,46	6,75	11,71	-5,72	8,53	24,52
Omsättningshastighet, gånger	0,84	0,7	0,68	0,45	0,7	1,8	1,7	1,2	1,1	1,1
Risk, standardavvikelse, %	8,64	8,75	7,57	6,48	5,02	6,59	6	5,2	6,9	7,1
Årlig fast förvaltningsavgift, %	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Debiterad förvaltningsavgift (fast och Rörlig), %*	1,26	2,84	1,98	2,66	2,51	2	1,04	1,67	2,29	3,29
Årlig avgift, %*	1,05	1,05	1,05	1,05	1,03	1,03	1,03	1,05	1,02	1,03
TKA, total kostnadsandel %*	1,43	3,07	2,21	2,79	2,54	2,27	1,33	1,95	2,41	3,6
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	143,2	315,59	219,44	292,3	281,46	207	142,1	172,9	262,87	320
Transaktionskostnader, kkr	731	1 169	1 230	317	1 078	840	1 142	1 392	834	530
Transaktionskostnader i procent av omsättningen, %	0,08	0,12	0,11	0,09	0,09	0,14	0,06	0,05	0,03	0,05
Insättningsavgift, %	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
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, %	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

* 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
INDUSTRIVÄRDEN A	SE0000190126	115 000	21 171 500	4,24%
INVESTOR B	SE0000107419	60 000	22 656 000	4,54%
KINNEVIK AB B	SE0008373906	100 000	21 430 000	4,29%
LENDIFY TO 2018	SE0011178219	3 000	9 000	0,00%
LUNDBERGFÖRETAGEN B	SE0000108847	80 000	20 960 000	4,20%
NORDEA BANK	FI4000297767	300 000	22 587 000	4,52%
SHB A	SE0007100599	200 000	19 744 000	3,95%
FINANS			128 557 500	21,51%
ASTRAZENECA	GB0009895292	30 000	20 250 000	4,06%
HÄLSOVÅRD			20 250 000	4,06%
ABB LTD	CH0012221716	120 000	20 610 000	4,13%
ALFA LAVAL	SE0000695876	105 000	20 102 250	4,03%
ATLAS COPCO A	SE0011166610	95 000	20 092 500	4,02%
SAAB B	SE0000112385	60 000	18 486 000	3,70%
SAAB B BTA	SE0011984772	16 250	4 988 750	1,00%
VOLVO B	SE0000115446	180 000	20 925 000	4,19%
INDUSTRIVAROR			105 204 500	21,07%
SCA B	SE0000112724	285 000	19 767 600	3,96%
MATERIAL			19 767 600	3,96%
AUTOLIV	SE0000382335	30 000	19 206 000	3,85%
SÄLLANKÖPSVAROR			19 206 000	3,85%
ARISE 200316 SEK	SE0010920900	6 000 000	6 018 000	1,21%
ASPIRE 191003 EUR	SE0010599811	500 000	5 330 849	1,07%
B2 HOLDING ASA 190423 EUR	NO0010775166	400 000	4 322 491	0,87%
BARCLAYS 401228 EUR	XS0122679243	1 000 000	8 336 718	1,67%
BAYPORT 190422 SEK 2	SE0006451712	13 000 000	13 997 389	2,80%
CHERRY 190307 EUR	SE0008321616	1 110 000	12 380 162	2,48%
DDM 190423 EUR	SE0009548332	500 000	5 355 344	1,07%
DNB NOR 190828 USD	GB0040940875	1 400 000	8 163 917	1,64%
GE 210121 USD (DTC)	US369604BQ57	800 000	5 556 611	1,11%
IXAT 190423 SEK	SE0009997075	7 000 000	7 142 819	1,43%
JACOB HOLM 190930 EUR	NO0010788920	1 000 000	9 894 676	1,98%
JEFAST 200327 SEK	SE0009696313	10 000 000	9 956 056	1,99%
KVALITENA 200330 SEK	SE0009664949	5 000 000	5 010 000	1,00%
LENDIFY 190508 SEK	SE0011089143	6 000 000	5 908 333	1,18%
MELLON 200620 USD (DTC)	US064058AD28	1 000 000	8 789 797	1,76%
NACKAHUSEN 190423 SEK	SE0009548100	5 000 000	4 940 000	0,99%
NORDEA 190923 USD	US65557DAM39	1 000 000	8 957 189	1,79%
NORTHMILL 200903 SEK	SE0011614973	5 000 000	4 943 611	0,99%
NP3 FASTIGH 200413 SEK	SE0009805054	10 000 000	10 125 895	2,03%
PRIME LIVING 190929 SEK	SE0009155286	3 000 000	2 400 750	0,48%
SAMHALLSBYGG 230329 SEK	SE0010414599	3 000 000	3 136 167	0,63%
SHB 210301 USD	XS1194054166	1 000 000	9 037 192	1,81%
STENA 240201 USD	USW8758PAK22	500 000	4 246 560	0,85%
STOCKMANN 190711 EUR	FI4000292719	500 000	4 866 225	0,97%

STRÖMMA T & S 190423 SEK	SE0008322333	6 000 000	6 203 967	1,24%
SWEDBANK 200317 USD	XS1190655776	1 000 000	8 884 810	1,78%
VERISURE 191201 SEK	XS1720019394	6 000 000	6 091 330	1,22%
RÄNTEBÄRANDE INSTRUMENT			189 996 858	38,06%
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad			482 982 458	96,74%
Övriga finansiella instrument				
Valutaterminer positivt marknadsvärde				
EUR			191 011	0,04%
USD			600 752	0,12%
Summa övriga finansiella instrument			791 764	0,16%
Överlåtbara värdepapper ej upptagna till handel på reglerad marknad			0	
Summa finansiella instrument			483 774 222	96,90%
varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde*			483 774 222	96,90%
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde			0	0,00%
Övriga tillgångar och skulder, netto			15 467 057	3,10%
Summa fondförmögenhet			**499 241 279**	100,00%

* I beloppet ingår upplupen värdepappersränta om 2 278 592 kr

FAIR PLAY 2018-12-31

BALANSRÄKNING

Tillgångar	Not	2018-12-31	2017-12-31
Överlåtbara värdepapper		480 703 866	548 235 785
OTC derivatinstrument med positivt marknadsvärde		791 764	708 911
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		**481 495 630**	**548 944 696**
Bankmedel och övriga likvida medel		16 225 752	34 963 045
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	2 278 592	2 171 769
Övriga fordringar	2	49 872	225 252
Summa övriga tillgångar		**18 544 216**	**37 360 066**
Summa tillgångar		**500 049 846**	**586 304 762**
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		0	0
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		**0**	**0**
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	435 303	3 925 209
Övriga skulder		373 264	0
Summa övriga skulder		**808 567**	**3 925 209**
Summa skulder		**808 567**	**3 925 209**
Fondförmögenhet		**499 241 279**	**582 379 553**
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC- derivatinstrument		0	2 500 000
Procent av fondförmögenheten		0%	0,43%

RESULTATRÄKNING

Intäkter och värdeförändring	**180101-181231**	**170101-161231**
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-61 959 497	44 012 144
Värdeförändring penningmarknadsinstrument	0	0
Värdeförändring OTC-derivatinstrument	-5 355 660	501 862
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0
Ränteintäkter	11 045 961	12 818 865
Utdelningar	11 793 026	9 209 344
Valutakursvinster och -förluster netto	4 370 727	-2 875 867
Summa intäkter och värdeförändring	**-40 105 443**	**63 666 348**
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	6 988 536	18 002 806
Ersättning till förvaringsinstitutet	150 341	178 986
Räntekostnader	139 246	144 829
Övriga kostnader	709 003	1 029 049
Summa kostnader	**7 987 126**	**19 355 670**
Årets resultat	**-48 092 569**	**44 310 678**

SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING

Överlåtbara värdepapper	**180101-181231**	**170101-161231**
Realisationsvinster	34 932 930	59 662 597
Realisationsförluster	-35 446 864	-23 405 152
Orealiserade vinster/förluster	-61 445 563	7 754 699
Summa	**-61 959 497**	**44 012 144**
Penningmarknadsinstrument	**180101-181231**	**170101-161231**
Realisationsvinster	0	0
Realisationsförluster	0	0
Orealiserade vinster/förluster	0	0
Summa	**0**	**0**
OTC derivatinstrument	**180101-181231**	**170101-171231**
Realisationsvinster	7 914 711	8 502 500
Realisationsförluster	-13 353 223	-9 206 638
Orealiserade vinster/förluster	82 852	1 206 000
Summa	**-5 355 660**	**501 862**
Övriga derivatinstrument	**180101-181231**	**170101-171231**
Realisationsvinster	0	0
Realisationsförluster	0	0
Orealiserade vinster/förluster	0	0
Summa	**0**	**0**

FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

	2018	2017
Fondförmögenhet vid årets början	582 379 553	738 952 890
Andelsutgivning	73 967 526	142 136 028
Andelsinlösen	-109 013 231	-343 020 043
Årets resultat enligt resultaträkning	-48 092 569	44 310 678
Fondförmögenhet vid årets slut	**499 241 279**	**582 379 553**

NOT 1-3 TILL BALANSRÄKNINGEN

Not. 1 Specifikation av förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Avser upplupen värdepappersränta per 181231

Not. 2 Specifikation av övriga tillgångar

Avser fondandelsutgivning som ej gått i likvid 181231

Not. 3 Specifikation av upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Avser upplupet förvaltningsarvode per 181231

STYRELSEN I CASE KAPITALFÖRVALTNING AB
Stockholm den 10 april 2019

Jürgen Conzen
Ordförande

Johan Andrassy
VD

Mathias Bönnemark

Emil Lundström

Vår revisionsberättelse har lämnats den 29/4 2019
Ernst & Young AB

Daniel Eriksson
Auktoriserad revisor

Building a better working world

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 2018 med undantag för hållbarhetsinformationen på sida 5.

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 2018 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 5.

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, 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.

Building a better working world

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sida 5 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 29 april 2019

Ernst & Young AB

Daniel Eriksson
Auktoriserad revisor

A member firm of Ernst & Young Global Limited