

## NYCKELTAL

AVKASTNING  
under månaden  
**2.72%**

AVKASTNING  
hittills i år  
**7.54%**

Senast NAV  
**136.72**

Rating Morningstar  
**\*\*\*\***

Antal emittenter  
**49**

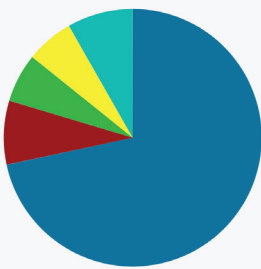
Vi kan nu summera 2016 och märkligt nog konstatera att börsen stannade på ett ordentligt plus. Styrräntan ligger fortsatt på minus och statsobligationer handlas runt nollan. Kronan har hamnat i mellandagsrea och handlas på historiskt låga nivåer. Vem hade trott att efter den synnerligen svaga inledningen på året där börsen tog mycket stryk, efter att Saudi sålde av stora delar av sin aktieportfölj för att finansiera budgetunderskott, skulle stanna på plus. Eller att marknaden nästan omedelbart skulle skaka av sig Brexit-omröstningen där medborgarna röstade fel. Ovanpå det kan sedan läggas att de få som röstar i USA valde att välja en fastighetsmagnat som nästa president. Att efter ett sådant år ge sig in i att spå utvecklingen för nästa känns svårt. Gissningen här får ändå bli att den låga räntan och de stora obligationsköpen, som bidragit så till styrkan uppåt, nu på motsvarande sätt kan ge en försiktigare utveckling under 2017.

I USA har den korta räntan höjts och det är prognostiserat ytterligare höjningar under året. Donald Trump är det förstås omöjligt att ha en uppfattning om men om det är så att han har för avsikt att investera stort i infrastruktur och upprustning av landet så krävs det stora pengar och dessa måste lånas upp vilket ska innebära högre räntor. QE-programmen är avslutade och det finns knappast något utrymme kvar där, så möjligen är det så att vi kommit till ett trendbrott. I EU kvarstår stimulanspolitiken från ECB men det går åtminstone inte att komma längre nu eftersom räntan är noll. Så kanske har vi till slut kommit fram till den punkt där räntan vänder upp.

Fair Play gick upp med 2,72 procent under årets sista månad, att jämföra med index som steg med 1,22 procent. Under 2016 gick fonden därmed upp med 7,54 procent. Index steg med 3,68 procent och det fullinvesterade OMXSPI landade på 5,65 procent. Fonden lyckades

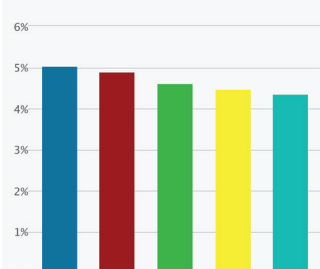
därmed till och med klå börsen. Allokeringen har varit 60/40 aktier/räntebärande. Bäst under månaden gick Ericsson, SOBI samt Investor. Sämst blev H&M. Vi valde att gå ur Ericsson beroende på alltför många pågående mututredningar i USA. SKF fick också lämna efter fin resa. In har istället Alfa Laval samt AstraZeneca kommit. Alfa har lång väg kvar till fornstora dagar men värderingen har nu kommit ner så mycket att minsta positiva sentimentsändring i deras marknader kommer att mottas positivt. Astra har nu ett år kvar med sjunkande försäljning framför sig vilket marknaden känner väl till. Pascal Soriot bedömer vi har läget under kontroll med en stark pipeline. H&M ligger vi tills vidare kvar med, men utvecklingen långsiktigt ser vi på med viss oro. Marknaden ändrar sig gradvis mot Onlinehandel och frågan är om det kommer att missgynna bolaget som fortfarande satsar mycket på att öppna fysiska butiker.

## INNEHAV PER REGION



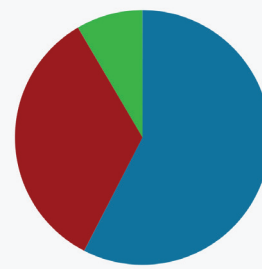
GEOGRAFISK FÖRDELNING	ANDEL %
SVERIGE	71.63 %
NORGE	8.30 %
FÖRENTA STATERNA	6.21 %
STORBRIANNIEN	5.88 %
ÖVRIGT	7.98 %

## STÖRSTA INNEHAVEN



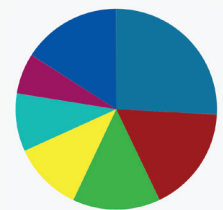
NAMN	INNEHAV %
INVESTOR B	5.06 %
AUTOLIV	4.98 %
SAAB B	4.63 %
ASTRAZENECA	4.39 %
VOLVO B	4.31 %

## TILLGÅNGSFÖRDELNING



NAMN	INNEHAV %
SVENSKA AKTIER	57.56 %
RÄNTEBÄR, LÅNGA	34.28 %
ÖVRIGT	8.16 %

## BRANSCHINDELNING



SEKTOR	ANDEL %
FINANS	25.82 %
INDUSTRIVAROR	17.07 %
HÄLSOVÅRD	14.01 %
SÄLLANSKÖPSVAROR	11.45 %
TEKNOLOGI	9.16 %
MATERIAL	6.60 %
ÖVRIGT	15.90 %

## UTVECKLING



PERIOD	FOND
1 dag	0.56 %
1 vecka	0.73 %
1 månad	3.42 %
3 månader	3.28 %
1 år	8.15 %
5 år	49.87 %
Sedan årsskiftet	0.56 %

Kursdatum: 2017-01-02

## FONDENS INRIKTNING

Fair Play är en blandfond som investerar i våra bästa aktie- och ränteplaceringar. Fonden är till för sparare som vill erhålla en exponering både mot aktier samt företagsobligationer och önskar en god avkastning till begränsad risk. Fördelningen är förutbestämd och allokeringen mellan dessa två tillgångsslag ska i normalfallet vara 60/40.

För mer information om fonden och Case Kapitalförvaltning besök bolagets hemsida [casefonder.se](http://casefonder.se).