

NYCKELTAL

AVKASTNING
under månaden

-0.30%

AVKASTNING
hittills i år

3.65%

Running yield

4.60%

Rating Morningstar

Antal emittenter

109

VAD KAN VI LÄRA AV DAIDALOS?

Daidalos var en uppfinnare enligt grekisk mytologi vars mest kända uppfinning är vingar av fjädrar och vax som han och hans lite mer kände son Ikaros använde för att fly ur en fångenskap de hamnat i. Daidalos varnade Ikaros att inte flyga för nära solen för vaxet skulle smälta. Som alla vet drabbades Ikaros av hybris och flög allt för nära solen för att sedan störta ner i Egeiska havet.

Det är lätt att som Ikaros drabbas av hybris och vågra lyssna på varningar vad gäller börsutvecklingen. Vi befinner oss kanske inte vid vändpunkten nedåt för börsen, men vi befinner oss definitivt närmare toppen än botten för denna börscykel. Det innebär att vi alla bör se över och eventuellt justera risknivån i våra portföljer.

Att börsen visat enorm styrka och svalde såväl Brexit som valet

av Donald Trump till USA:s näste president är nödvändigtvis inte ett bevis för att dåliga nyheter inte kan påverka börshumöret. Det är i stället så att när resultaten från de båda händelserna är kända så minskade osäkerheten, åtminstone på grund av de båda frågorna. Osäkerhet är något som prissätts väldigt tufft på börsen, det gör däremot uppenbarligen inte vem som är president i USA. Det ger en reaktion precis som den vi sett, osäkerheten minskar och börsen reagerar med att ställa upp värderingen motsvarande.

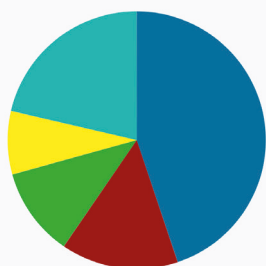
Så ser det ut i det korta perspektivet, i det längre perspektivet däremot är självklart den ekonomiska politik som Donald Trump kommer att föra oerhört viktig, likaså huruvida Storbritannien kommer att vara en lika stor handelspartner med EU som de är idag. Det är alltså inte alls ett orimligt utfall som vi upplevt på börsen. Framöver kommer hårda

ekonomiska fakta att vara viktigare.

Räntorna håller på att, om än i mikrosteg, stiga och det förändrar attraktionskraften mellan olika tillgångsslag. Kommer inte tillväxten igång så betyder det att företagen inte ökar sin försäljning. Ingen inflation betyder att priserna inte höjs. I det klimatet är det definitivt inte bra att flyga för nära solen.

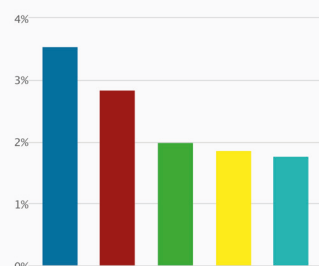
Safe Play gick under månaden ner med 0,30 procent, att jämföra med OMRX T-Bill som gick ner med 0,06 procent. Sedan årsskiftet är fonden upp med 3,65 procent medan OMRX T-Bill är ner med 0,58 procent. Under november månad har vi köpt i Volvo Treasury samt sålt i Tele2 och Corem.

INNEHAV PER REGION



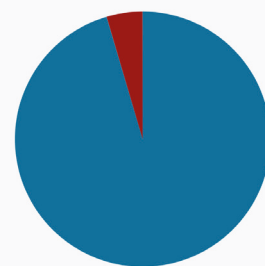
GEOGRAFISK FÖRDELNING	ANDEL %
SVERIGE	43.90 %
STORBRITANNIEN	14.73 %
NORGE	11.15 %
DANMARK	7.94 %
ÖVRIGT	22.28 %

STÖRSTA INNEHAVEN



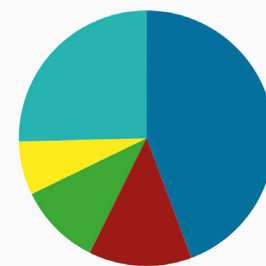
NAMN	INNEHAV %
DANSKE B 170215 GBP	3.54 %
SW EXP CRED 18114 USD	2.85 %
ZURNVX 170509 USD	2.02 %
CSG GUERNSEY 220322 CHF	1.88 %
SEB 200513 USD	1.78 %

TILLGÅNGSFÖRDELNING



NAMN	INNEHAV %
RÄNTEBÄR, LÅNGA	94.88 %
ÖVRIGT	5.12 %

BRANSCHINDELNING



SEKTOR	ANDEL %
FINANS	44.44 %
FÖRSÄKRING	13.15 %
BYGG & FASTIGHET	10.44 %
INDUSTRIVAROR	6.04 %
ÖVRIGT	25.93 %

UTVECKLING



FONDENS INRIKTNING

PERIOD	FOND
1 dag	0.02 %
1 vecka	0.05 %
1 månad	-0.16 %
3 månader	1.03 %
1 år	3.15 %
5 år	25.85 %
Sedan årsskiftet	3.67 %

Kursdatum: 2016-12-01

Safe Play är en räntefond som huvudsakligen placerar i företagsobligationer, utgivna av europeiska företag med hög kreditvärdighet. Fonden kan även komma att investera i företag med låg samt ingen kreditrating. Den förväntade avkastningen är högre i företagsobligationer än i statsobligationer. Investeringar utgivna i utländsk valuta skall i normalfallet valutasäkras till svenska kronor och på så sätt minimera fondens valutarisk.

För mer information om fonden och Case Kapitalförvaltning besök bolagets hemsida casefonder.se.