

NYCKELTAL

AVKASTNING
under månaden

-1.95%

AVKASTNING
hittills i år

2.68%

Senast NAV

130.53

Rating Morningstar

Antal emittenter

51

TRUMPKORT UR ROCKÅRMEN

Den så behagliga och utdragna brittsommaren övergick plötsligt i bitande kylig höst. Även klimatet på börsen har nu svalnat. Trots en på det hela taget bra rapportperiod de senaste veckorna, där siffrorna i tre av fyra storbolags kvartalsrapporter låg i linje med eller såg bättre ut än konsensus estimat av dito, har börsen i oktober rört sig sidledes.

Det råder negativt tolkningsföreträde där ute. Minsta synbara besvikelse vid rapport har genererat rejäla sättningar i bolagen ifråga – medan stabila rapporter med resultat helt i linje med förväntningarna har mottagits med en entusiasm som vore man serverad ett glas fesljuden mellanmjölk.

Visserligen har många rapporters ljusglimtar snarare bestått i nu effektfulla besparingsprogram och tillfälliga valutaeffekter än någon markant efterfrågeökning. På många håll lider därför såväl industribolag som tjänsteföretag fortfarande av för lågt kapacitetsutnyttjande i sin verksamhet.

Krisen i Ericsson fördjupades efter sommaren, med kraftigt sjunkande marginal och försäljning i synnerhet i emerging markets. Det finns tydliga paralleller till bolagets stora kris för nu rätt många år sedan. Även då kom ett teknikskifte samtidigt som bolaget kraftigt expanderat personal och kostnader, i en falsk tro att allt växer till himlen. Nu vill vi se att styrelsen tar krafttag för att inte hamna i ännu större svårigheter. Det som talar för att det faktiskt kan gå vägen den här gången är att Industrivärdens ägande nu kontrolleras av Fredrik Lundberg – som inte alls gillar bolaget. Helena Stjernholm som sitter i styrelsen blir ett utmärkt bollplank till Börje Ekholm som tillträder som ny VD i början på nästa år.

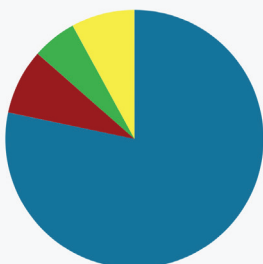
Donald J. Trump, denne burduse fastighetsmagnat som från första början dök upp som något av en joker i leken – snarare än ett seriöst och plausibelt alternativ för de republikanska anhängare som går till vallokalerna på tisdag, är nu snubblande nära på att bli *Commander in*

Chief för världens största krigsmakt samt ledare av den *Fria Världen*. Listan på varför Mrs. Clinton är mer skickad att tilldelas dessa mandat kan göras oerhört lång. Men i poker handlar det som bekant inte alltid om att få den bästa given – utan snarare om förmågan att med bluffartad manipulation övertyga resterande fågelholkar kring bordet att man har den.

Vilket *Trumpkort* som glider fram ur rockärmen härnäst är omöjligt att läsa i de smala kisande ögonen på denne strategiske och nyckfulle gambler. Men vad man med säkerhet kan konstatera är att hans eventuella valseger skulle medföra oöverblickbara konsekvenser.

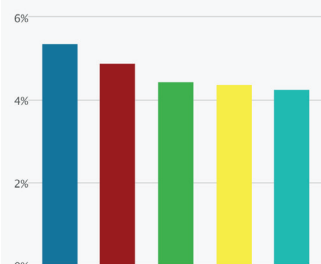
Fair Play gick under månaden ner med 1,95 procent medan index tappade 0,57 procent. Sedan årsskiftet är fonden upp 2,68 procent och index 2,06 procent. Bästa innehaven under månaden blev SEB, H&M samt SAAB och sämsta innehav blev just ovan nämnda Ericsson.

INNEHAV PER REGION



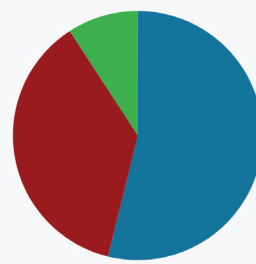
GEOGRAFISK FÖRDELNING	ANDEL %
SVERIGE	78.29 %
NORGE	8.21 %
FÖRENTA STATERNA	5.55 %
ÖVRIGT	7.95 %

STÖRSTA INNEHAVEN



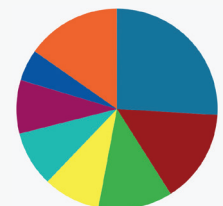
NAMN	INNEHAV %
HENNES & MAURITZ B	5.37 %
INVESTOR B	4.90 %
SAAB B	4.45 %
VOLVO B	4.37 %
AUTOLIV	4.25 %

TILLGÅNGSFÖRDELNING



NAMN	INNEHAV %
SVENSKA AKTIER	53.84 %
RÄNTEBÄR, LÅNGA	37.00 %
ÖVRIGT	9.16 %

BRANSCHINDELNING



SEKTOR	ANDEL %
FINANS	25.94 %
INDUSTRIVAROR	15.11 %
SÄLLANSKÖPSVAROR	11.95 %
HÄLSOVÅRD	9.15 %
MATERIAL	8.90 %
TEKNOLOGI	8.63 %
BYGG & FASTIGHET	5.09 %
ÖVRIGT	15.24 %

UTVECKLING

Zoom 3m 6m **YTD** 1y All



PERIOD	FOND
1 dag	-0.37 %
1 vecka	0.72 %
1 månad	1.01 %
3 månader	9.48 %
1 år	8.89 %
5 år	49.23 %
Sedan årsskiftet	5.48 %

Kursdatum: 2016-10-07

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.