

NYCKELTAL

AVKASTNING
under månaden

1.33%

AVKASTNING
hittills i år

2.61%

Running yield

4.85%

Rating Morningstar

Antal emittenter

102

ARBETSKRAFTSBRIST

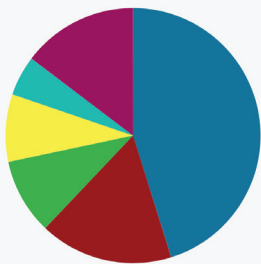
Konjunktoren i Sverige är fortsatt stark enligt Urban Hansson Brusewitz, ny chef på Konjunkturinstitutet KI. Han uppmanar Magdalena Andersson att strama åt istället för att gasa på med mer ofinansierade förslag och reformer. Att staten ska låna pengar i högkonjunktur är en lite märklig plan. Oaktat vad som blir utfallet av den tuffa faktningen så är det mer intressant att konstatera att arbetslösheten bland svenskfödda i princip är uträddad. Att arbetslösheten totalt ändå uppgår till med europeiska mått låga 6,7 procent, förklaras helt av alla nya medborgare. Arbetskraftsbrist uppstår inom allt fler sektorer. Byggindustrin har varit överhettad länge men nu saknas även förskollärare, lärare, sjuksköterskor, läkare, bussförare, poliser. Listan kan göras lång över yrken där det

råder brist på arbetskraft, men det kommer framför allt att bli riktigt illa när 40-talisterna nu går i pension. Historiskt har dessa grupper inte haft särskilt stort inflytande i lönebildningen. En skillnad nu är dock att privatisering inom dessa sektorer har skett, så det kan på marginalen komma att skapa löneglidning. Det som har allra störst påverkan på inflationsmåtten är löner. Kan det möjligen vara så att inflation återuppstår igen? Just nu har marknaden helt accepterat att räntor inte kan gå upp någonsin igen, eftersom centralbankerna fortsätter att trycka pengar i en aldrig tidigare skådad omfattning. Hushållen har hängt på lånefesten. Vid halvårsskiftet uppgick hushållens skulder till 3 621 miljarder kronor, vilket är en fördubbling sedan 2006. Den stora svarta svanen är kanske att vi får en normaliserad konjunk-

tursvägning. Kan helikopterpengar i Japan bli tändstickan som startar inflationsbrasan i världen. Centralbankernas tryckande av pengar har marknaden hittills inte reagerat mer på än att slentrianmässigt betala upp för aktier, företagsobligationer och fastigheter. Någon reflektion över storleken på skulder och valutors värde har inte syntts till, ännu.

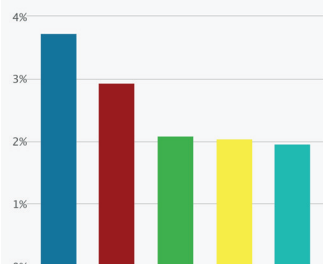
Safe Play gick upp med 1,33 procent under månaden, att jämföra med OMRX T-Bill som gick ner med 0,06 procent. Sedan årsskiftet är fonden nu plus 2,60 procent, medan OMRX T-Bill har gått ner med 0,38 procent. Financials har gått starkt under månaden och kreditspreaden mellan investment grade och high-yield ligger nu på årslägst. Under augusti månad har vi sålt av i Bayport samt köpt Scania.

INNEHAV PER REGION



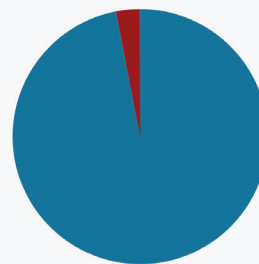
GEOGRAFISK FÖRDELNING	ANDEL %
SVERIGE	45.24 %
STORBRIANNIEN	16.96 %
NORGE	9.62 %
DANMARK	8.56 %
FÖRENTA STATERNA	5.10 %
DANMARK	14.53 %

STÖRSTA INNEHAVEN



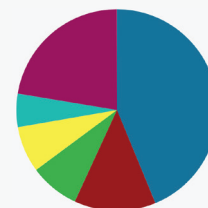
NAMN	INNEHAV %
DANSKE B 170215 GBP	3.74 %
SW EXP CRED 18114 USD	2.94 %
ZURNVX 170509 USD	2.10 %
NORCELL 161003 SEK	2.05 %
CSG GUERNSEY 220322 CHF	1.96 %

TILLGÅNGSFÖRDELNING



NAMN	INNEHAV %
RÄNTEBÄR, LÅNGA	97.08 %
ÖVRIGT	2.92 %

BRANSCHINDELNING



SEKTOR	ANDEL %
FINANS	43.77 %
FÖRSÄKRING	13.12 %
BYGG & FASTIGHET	7.98 %
INDUSTRIVAROR	7.40 %
SÄLLANKÖPVAROR	5.36 %
ÖVRIGT	22.38 %

UTVECKLING



PERIOD	FOND
1 dag	0.07 %
1 vecka	0.52 %
1 månad	1.33 %
3 månader	2.23 %
1 år	2.15 %
5 år	23.24 %
Sedan årsskiftet	2.61 %

Kursdatum: 2016-08-31

FONDENS INRIKTNING

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.