

NYCKELTAL

AVKASTNING
under månaden

0.92%

AVKASTNING
hittills i år

3.96%

Running yield

4.47%

Rating Morningstar

Antal emittenter

107

TRUMP KORT UR ROCKÄRMEN

Den så behagliga och utdragna britt-sommaren 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 fesljummen 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 tekniskifte 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 Industrivärldens 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.

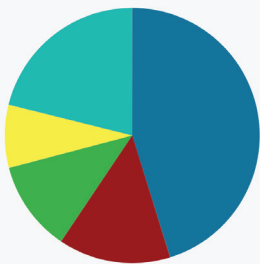
Donald J. Trump, denne burduse fastighetsmagnat som från första början dök upp som något av en joker i leken – snarare än ett seriöst och plausibelt alternativ för de republikanska anhängare som går till vallokalerna på tisdag, är nu snubblande nära på att bli *Commander in Chief* för världens

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.

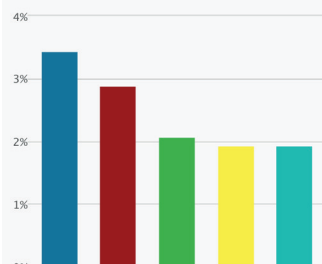
Safe Play gick under månaden upp med 0,92 procent, att jämföra med OMRX T-Bill som tappade 0,06 procent. Sedan årsskiftet är fonden upp 3,96 procent medan OMRX T-Bill har backat med 0,52 procent. Under oktober månad har vi sålt i Studsvik samt haft förfall i Rabobank. Vi har köpt i Akelius och Volvo.

INNEHAV PER REGION



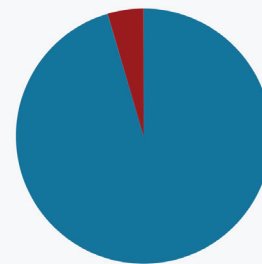
GEOGRAFISK FÖRDELNING	ANDEL %
SVERIGE	45.20 %
STORBRIANNIEN	14.24 %
NORGE	11.46 %
DANMARK	7.98 %
ÖVRIGT	21.11 %

STÖRSTA INNEHAVEN



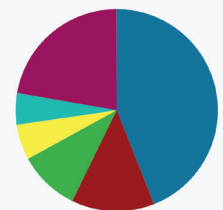
NAMN	INNEHAV %
DANSKE B 170215 GBP	3.44 %
SW EXP CRED 18114 USD	2.89 %
ZURNVX 170509 USD	2.08 %
CSG GUERNSEY 220322 CHF	1.94 %
NORCELL 161118 SEK	1.93 %

TILLGÅNGSFÖRDELNING



NAMN	INNEHAV %
RÄNTEBÄR, LÅNGA	95.49 %
ÖVRIGT	4.55 %

BRANSCHINDELNING



SEKTOR	ANDEL %
FINANS	43.99 %
FÖRSÄKRING	13.26 %
BYGG & FASTIGHET	9.77 %
INDUSTRIVAROR	5.68 %
SÄLLANKÖPVAROR	5.02 %
ÖVRIGT	22.28 %

UTVECKLING

Zoom 3m 6m YTD 1y All



PERIOD	FOND
1 dag	-0.12 %
1 vecka	0.11 %
1 månad	0.80 %
3 månader	2.48 %
1 år	3.84 %
5 år	26.18 %
Sedan årsskiftet	3.84 %

Kursdatum: 2016-11-01

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.