

case

Kapitalförvaltning AB

SAFE PLAY

Halvårsredogörelse per 2019-06-30

HALVÅRSREDOGÖRELSE

MARKNADEN

Marknaden återhämtade sig under sista kvartalet 2018. Rekylen tog oss hela vägen upp till den gamla toppen i oktober 2018. Festen kom av sig i maj när återigen konjunkturell oro och vinsthemtagningar fick marknaden på fall. Den helt överskuggande utvecklingen i handelskriget som Donald Trump inlett med resten av världen och då framförallt Kina har kommit att påverka sentimentet för samtliga marknader i det finansiella systemet. Naftavtalet som handlar om Kanada och Mexiko i huvudsak fick till slut en lösning med ett nytt avtal. Migranter som passerar Mexiko till USA kom att bli ett slagträ för Trump i tuffa utspel. Kvarstående är Kina och i viss mån Europa. Fokus är på hur konflikten med Kina ska hanteras. Samtal pågår men har hittills inte lett till några större framsteg. Det kan konstateras att det gradvis nu påverkar resultatet för de företag som har världen som marknad. En bricka i spelet är det stundande presidentvalet i USA hösten 2020. Möjligen vill Trump ha ett nytt och för USA förmånligt avtal på plats innan dess. Hittills så håller han korten nära kroppen. Det demokratiska partiet som ska utmana har för säkerhets skull tagit fram 22 kandidater i en första runda. Samtliga kandidater verkar dock inte kunna utmana Trump. Utvecklingen i den upptrappade retoriken kring Iran har kommit att påverka oljepriset marginellt hittills, men kan potentiellt få betydligt större inverkan. 30 procent av världens oljetransporter passerar Hormuzundet och kan vid en avspärrning leda till ett oljepris över 100 dollar.

Bilindustrin är Europas överlägset viktigaste verkstadsindustri med många sysselsatta och stora värden. Kombinationen av tekniskifte och miljöpåverkan har inneburit stor nedgång i efterfrågan. Motorn Tyskland hackar betänkligt men även andra länder påverkas, inte minst Sverige. Efter en rekordlång regeringsbildning i Sverige kom det till slut att slaktas en hel del heliga kor vilket innebar att alliansen begravdes. Sveriges gula västar inskränker sig till att det bildats en Facebookgrupp vid namnet Bensinupproret med 700 000 medlemmar. Dock lyser gatuprotester och stenkastning med sin frånvaro.

SAFE PLAY FONDENS UTVECKLING UNDER DET FÖRSTA HALVÅRET 2019

Safe Play gick under det första halvåret upp med 2,8 procent efter samtliga förvaltningskostnader, medan fondens riktmärke OMRX T-Bill gick ned 0,3 procent. Sedan starten den 3 januari 2011 har Safe Play stigit med 38,8 procent efter samtliga förvaltningskostnader, jämfört med referensränta (OMRX TBILL) på 1,4 %. Risken i Safe Play var också avsevärt lägre än aktiemarknadens. Mätt som standardavvikelsen under den senaste 36-månadersperioden räknat i årstakt, var den 1,7 procent jämfört med 12,4 procent för Stockholmsbörsen (OMXS PI).

De mest positiva bidragsgivarna i portföljen under perioden var obligationer utställda av General Electric, Prudential och Telia. Safe Plays största nettoköp utgjordes av obligationer i Jyske Bank 2021 (SEK), Baseload 2021 (SEK) och Millicom 2022 (SEK). De största nettoförsäljningarna bestod av obligationer i Telia 2022 (SEK), Nykredit 2021 (EUR) och DDM 2019 (EUR). Placeringar i CHF, EUR, GBP, NOK och USD har valutasäkrats.

De tre största innehaven per 2019-06-30 utgjordes av obligationer i Telia, B2 Holding ASA och Jyske Bank som sammantaget svarade för 4,3 procent av fondens förmögenhet. Obligationer utgjorde totalt 98,3 procent av fonden och likvida medel svarade för 1,7 procent av fondens förmögenhet, som vid halvårsskiftet uppgick till 4 880 mkr.

UTSIKTER FÖR ANDRA HALVÅRET 2019

Marknaden kommer att få fortsatt stöd av stimulativa låga räntor. Centralbankerna tvingas fortsätta att hålla räntor låga eftersom inflationen fortsatt lyser med sin frånvaro. Rädslan för att en sämre konjunktur verkar också ha en stor påverkan på centralbankers policy vilket är det viktigaste faktum när man tittar framåt. Det geopolitiska läget är som alltid svårbedömt med Irankonflikten som en potentiellt oroande faktor.

Handelskriget går in i andra rondan mellan Kina och USA med start i september. Positivt är att samtal förs, negativt att parterna står extremt långt ifrån varandra. Vinstutvecklingen i företagen kommer att vara sidledes vilket räcker för att motivera dagens värderingar när hänsyn tas till det nya normala låga ränteläget. Så sammantaget kokar detta ner till att bedömningen blir att det fortsatt är rätt att vara investerad i aktier eftersom alternativen är obefintliga. Det är också rätt att vara investerad i företagsobligationer eftersom det här går att få en bra riskjusterad avkastning. Statsobligationer faller helt bort eftersom avkastningen är negativ. Enda skälet är ifall nollrisk och kort placeringshorisont är kriteriet för kapitalet.

FAKTA OM FONDEN

Safe Play startade sin verksamhet den 3 januari 2011 och är en specialfond enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder (2013:561) som står under Finansinspektionens tillsyn. Som specialfond har Safe Play friare placeringsbestämmelser än traditionella investeringsfonder. Det innebär att fonden kan agera mer flexibelt beroende på marknadsbedömning. Safe Play är en aktivt förvaltd fond som placerar i företagsobligationer och förvaltas av Case Kapitalförvaltning AB som är en AIF-förvaltare under tillsyn av Finansinspektionen. Case Kapitalförvaltning AB är ett dotterbolag till Proficio Investment AB.

Safe Play skall sträva efter att konsekvent leverera en positiv avkastning där utbytet mellan avkastning och risk, den riskjusterade avkastningen, ska vara konkurrenskraftig. Fonden är en alternativ räntefond som framförallt skall investera i företagsobligationer emitterade på den europeiska marknaden. Fonden bör vara väldiversifierad avseende sektorer och investera i företag med såväl hög som lägre kreditvärdighet för att uppnå en tillfredsställande risk/avkastningsprofil. För att undvika valutarisk valutasäkras alla placeringar i utländsk valuta i normalfallet till svenska kronor.

Safe Play placerar huvudsakligen i företagsobligationer där investeringarna har fokus på den nordiska marknaden. Fonden har stor exponering mot finansiella företag, som bedöms som systemviktiga. Exempel är de stora skandinaviska bankerna Nordea, SEB, SHB, Swedbank och DNB Nor. Fonden kan även investera i statsobligationer och säkerställda obligationer. Den genomsnittliga återstående löptiden för fondens placeringar får vara maximalt 24 månader. Fondens strategi är att främst söka exponering mot företag med hög kreditrating,

så kallad investment grade. Fonden skall även sprida sina investeringar i olika företag, branscher och länder. Maximalt 50 procent av fondförmögenheten får vara investerad i räntebärande instrument utan rating eller med en lägre rating än BBB från Standard & Poor's.

Förvaltningsansvarig för Safe Play är Tom Andersson tillsammans med ett analysteam.

Safe Play är öppen för handel varje bankdag.

RISK

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att använda derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen, för att säkra placeringar, hantera risker och öka fondens inkomst eller vinst. Fonden har möjlighet att genom derivatinstrument skapa hävstång upp till en bruttoexponering om maximalt 300 procent av fondens värde.

Fonden har under perioden enbart använt derivatinstrument i syfte att valutasäkra investeringar i utländsk valuta, och därmed inte utnyttjat möjligheten att använda derivatinstrument i syfte att öka avkastningen eller skapa hävstång.

Fonden använder sig av Åtagandemetoden för att beräkna sammanlagda exponeringar.

HANDEL MED OPTIONER OCH TERMINER

Fondens medel får placeras i optioner och terminer som ett led i fondens placeringsinriktning. Handel med optioner och terminer har skett i viss omfattning och den har med god marginal underskridit begränsningar avseende exponeringar som anges i fondbestämmelserna.

ANSVARSFULLA INVESTERINGAR

Case agerar som ansvarstagande kapitalförvaltare genom att integrera hållbarhetshänsyn i fondernas olika investeringsprocesser. Analysen av internationella bolag utgår från de principer som omfattas av FN Global Compact, inklusive de underliggande konventioner och riktlinjer som stöder dessa principer. Med utgångspunkt i dessa analyser avstår Case från att placera i bolag som bryter mot internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption samt bolag som förknippas med illegala eller kontroversiella vapen – exempelvis klustervapen.

Case har valt att samarbeta med Sustainalytics för att identifiera bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot internationella normer. Sustainalytics kompetens inom området för ansvarsfulla investeringar och bredd vad gäller bevakning av internationella bolag möjliggör en fortgående kontroll av alla våra innehav. Under första halvåret 2019 har fondens innehav levt upp till våra hållbarhetskrav utan anmärkningar.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättade enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder (2013:561), Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10), Fondbolagens förenings rekommendationer samt bokföringslagen. I fondens balansräkning har de olika innehaven värderats till marknadsvärde per 2019-06-28. Om kurser per 2019-06-28 saknas värderas innehavet till senaste betalkurs eller köpkurs.

Räntebärande instrument värderas enligt "Mid"-kurser från Bloomberg, om sådan saknas ska de räntebärande instrumenten värderas baserat på priser från prisställare i Bloomberg. I tredje hand används kursen för senaste avslut under förutsättning att senaste avslut har skett inom de närmsta 10 bankdagarna. För de räntebärande instrument som inte kan värderas enligt nämnda steg ska AIF-förvaltaren tillämpa en etablerad värderingsmetod.

ANDELSÄGARENS BESKATTNING

SCHABLONINTÄKT

Fondandelsägare ska deklarerar en schablonintäkt som uppgår till 0,4 procent av kapitalunderlaget, som utgörs av värdet på innehavda andelar vid kalenderårets ingång. För fysiska personer innebär det att skatten blir 30 procent x 0,4 procent = 0,12 procent av innehavet. Skatten ska betalas av privatpersoner bosatta i Sverige, svenska dödsbon, svenska aktiebolag, svenska stiftelser och föreningar som inte är skattebefriade och utländska juridiska personer med fast driftställe i Sverige.

KAPITALSKATT

Vid inlösen av fondandelar ska kapitalvinst eller kapitalförlust deklarerar som inkomst av kapital och vinsten beskattas med 30 procent. En eventuell förlust är skattemässigt avdragsgill. Om en fond lämnar utdelning dras 30 procent av det utdelade beloppet som preliminärskatt för fysiska personer som är skattskyldiga i Sverige.

En enskild fondandelsägares skatt kan påverkas av individuella omständigheter och investerare som är osäkra på eventuella skattekonsekvenser bör söka rådgivning från experter.

Fonden utgör inte något skattesubjekt och är således varken skattskyldigt för kapitalvinster eller förmögenhet.

REVISIONSBERÄTTELSE

Safe Play halvårsrapport har inte reviderats av bolagets revisorer.

FONDFAKTA PER 2019-06-30

Fondförmögenhet:	4 880 mkr
Andelskurs:	135,1
Utdelning per andel:	0,00 kr
Totalavkastning före prestationsarvode 6 månader:	3,0 procent
Referensränta, 6 mån:	-0,3 procent
Totalavkastning efter prestationsarvode 6 månader:	2,8 procent
Totalavkastning före prestationsarvode från start:	46,5 procent
Referensränta från start:	1,4 procent
Totalavkastning efter prestationsarvode från start:	38,8 procent
Minsta första insättning:	5 000 kr
Insättningsavgift:	0 procent

STYRELSEN I CASE KAPITALFÖRVALTNING AB

Jürgen Conzen, Styrelseordförande
Mathias Bönnemark, Ledamot
Emil Lundström, Ledamot

FONDENS INNEHAV OCH POSITIONER I FINANSIELLA INSTRUMENT

Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad	ISIN KOD	Antal/Nom värde	Marknadsvärde inklusive upplupen ränta	Procent av fondförmögenhet
WEST ATLANTIC AB 190909 SEK	SE0007783840	31 444 992	26 928 268	0,55%
AUTOMOTIVE			26 928 268	0,55%
BALDER 230307 EUR	XS1677911825	1 800 000	19 358 330	0,40%
BALDER 240605 SEK	SE0011869825	30 000 000	30 105 437	0,62%
CASTELLUM 230828 SEK	SE0010599308	20 000 000	19 921 358	0,41%
GOLDEN HEIGHTS 210712 SEK	SE0010599498	26 250 000	26 348 438	0,54%
HEIMSTADEN 201207 SEK	XS1918016285	27 000 000	27 244 755	0,56%
KLÖVERN 230621 SEK	SE0011337898	20 000 000	20 098 219	0,41%
KUNGSLEDEN 220321 SEK	SE0010599100	20 000 000	20 584 458	0,42%
KUNGSLEDEN 230307 SEK	SE0011869692	22 000 000	22 447 700	0,46%
NACKAHUSEN 190909 SEK	SE0009548100	30 000 000	29 030 000	0,59%
NIVIKA FASTIGHETER 201130 SEK	SE0011895796	28 000 000	28 257 466	0,58%
NP3 FASTIGH 200413 SEK	SE0009805054	25 000 000	25 768 235	0,53%
SAMHALLSBYGG 240219 SEK	SE0012313245	20 000 000	21 448 378	0,44%
SAMHALLSBYGG 240726 EUR	XS1974894138	2 500 000	27 160 566	0,56%
SAMHALLSBYGG 250114 SEK	XS1997252975	18 000 000	17 985 853	0,37%
SERNEKE 191201 SEK	SE0011256338	35 000 000	31 812 889	0,65%
STEEN & STROM ASA 220914 NOK	NO0010805799	13 000 000	14 164 550	0,29%
TRIANON 230417 SEK	SE0012453900	40 000 000	42 058 720	0,86%
BYGG OCH FASTIGHET			423 795 352	8,69%
HKSCAN 220621 EUR	FI4000278536	2 000 000	18 020 227	0,37%
DAGLIGVAROR			18 020 227	0,37%
ARISE 200316 SEK	SE0010920900	38 000 000	38 907 250	0,80%
BASELOAD 210322 SEK	SE0011923267	50 000 000	50 295 661	1,03%
DNO ASA 220529 USD	NO0010852643	1 200 000	11 338 852	0,23%
EUROPEAN E 190703 EUR	DK0030401278	3 300 000	36 275 863	0,74%
EUROPEAN ENERGY 210620 EUR	DK0030448238	3 000 000	32 373 781	0,66%
SICCAR 210131 USD	NO0010815053	2 400 000	23 535 287	0,48%
ENERGI			192 726 695	3,95%
4FINANCE 190819 USD	XS1597294781	3 000 000	26 078 081	0,53%
AEGON 191015 EUR	NL0000116150	1 515 000	10 056 806	0,21%
AIB 350625 GBP	XS0435957682	1 964 000	17 058 890	0,35%
AVIDA FINANS 231106 SEK	SE0010100883	25 000 000	25 424 344	0,52%
AXACTOR 210623 EUR	NO0010819725	5 000 000	53 548 578	1,10%
B2 HOLDING ASA 191114 EUR	NO0010809932	1 000 000	10 227 213	0,21%
B2 HOLDING ASA 201208 EUR (1)	NO0010753072	2 000 000	22 464 425	0,46%
B2 HOLDING ASA 211004 EUR	NO0010775166	6 000 000	68 097 765	1,40%
BANK NORWEGIAN 231002 SEK	NO0010833130	31 000 000	31 281 911	0,64%
BARCLAYS 190915 EUR	XS1068574828	750 000	8 042 471	0,16%
BARCLAYS 190915 USD	US06738EAB11	1 000 000	9 356 556	0,19%
BARCLAYS 200214 USD	GB0000777705	4 760 000	32 197 497	0,66%
BARCLAYS 200315 EUR	XS0214398199	1 000 000	10 276 822	0,21%
BARCLAYS 401228 EUR	XS0122679243	4 000 000	34 222 574	0,70%
BAYPORT 190705 SEK 2	SE0006451712	45 000 000	49 936 250	1,02%
BAYPORT 201214 USD	NO0010856180	6 000 000	57 542 212	1,18%
BLUESTEP 211213 SEK	SE0010599464	10 000 000	10 109 583	0,21%
CABOT 191001 GBP	XS1405768596	1 000 000	12 455 490	0,26%

DNB 230313 SEK	NO0010818453	20 000 000	19 787 992	0,41%
DNB 230320 EUR	XS1794344827	2 000 000	21 487 729	0,44%
DNB BANK ASA 240627 NOK	NO0010858749	30 000 000	32 738 489	0,67%
DNB NOR 190828 USD	GB0040940875	8 000 000	47 448 470	0,97%
DNB NOR 190830 USD 2	GB0042636166	4 500 000	26 353 176	0,54%
DNB NOR 191123 USD	LU0001344653	5 000 000	29 263 709	0,60%
DNB NOR 200326 USD	XS1207306652	4 500 000	42 874 811	0,88%
GARFUNKELUX 190819 GBP	XS1308300059	2 000 000	21 673 585	0,44%
GARFUNKELUX 200202 SEK	XS1756365018	28 000 000	23 339 939	0,48%
GE 210121 USD (DTC)	US369604BQ57	4 300 000	38 463 196	0,79%
GOLDSACHS 190909 USD	US381427AA15	169 000	1 276 933	0,03%
HOIST FINANCE 220519 EUR	XS1617700197	4 500 000	46 014 970	0,94%
HOIST FINANCE 230403 EUR	XS1884813293	1 500 000	15 902 252	0,33%
HOIST FINANCE 230901 EUR	XS1833088237	2 000 000	22 075 267	0,45%
HSBC 191231 USD	GB0005902332	5 580 000	36 678 645	0,75%
ING 190930 EUR	NL0000113587	3 500 000	26 404 479	0,54%
INTRUM J 190909 EUR	XS1634531344	3 000 000	32 481 330	0,67%
JYSKE 200105 EUR	XS0194983366	230 000	1 820 500	0,04%
JYSKE BANK 210916 SEK	XS1489817525	63 000 000	66 507 574	1,36%
KLARNA 210620 SEK	SE0008435036	22 000 000	23 010 313	0,47%
KLARNA 230705 SEK	SE0011415538	22 000 000	22 411 061	0,46%
KLARNA 231115 EUR	SE0011844356	3 400 000	37 567 252	0,77%
LEASEPLAN 200605 SEK	XS1242980917	25 000 000	25 146 700	0,52%
LEGRES 190709 SEK	SE0010023572	15 000 000	15 615 000	0,32%
LENDIFY 190903 SEK	SE0011089143	14 000 000	14 483 000	0,30%
MARGINALEN BANK 231030 SEK	SE0010599381	16 000 000	16 113 704	0,33%
NLP 230608 SEK	DK0030420492	45 000 000	44 899 746	0,92%
NORDAX BANK 200318 SEK	SE0006758249	15 000 000	15 473 958	0,32%
NORDEA 190923 USD	US65557DAM39	6 500 000	61 325 109	1,26%
NORDEA 210913 USD	XS1202090947	3 370 000	32 703 674	0,67%
NORDEA 230926 SEK	XS1884708238	40 000 000	39 744 718	0,81%
NORDIC INV BANK 200427 NOK	XS1602525880	35 000 000	37 938 280	0,78%
NORDNET 240321 SEK	SE0012350627	24 000 000	25 037 925	0,51%
NORTHMILL 200903 SEK	SE0011614973	25 000 000	25 139 045	0,52%
QRED 190909 EUR	SE0012507267	2 100 000	22 360 028	0,46%
RBS 190828 USD	LU0001547172	4 840 000	36 090 290	0,74%
RBS 191213 USD	GB0007547507	1 390 000	10 284 684	0,21%
RBS 200111 USD	GB0006267073	2 000 000	15 041 244	0,31%
RBS 200214 USD	GB0006267180	2 500 000	18 780 309	0,38%
RBS 220322 GBP	XS0144810529	2 000 000	24 269 152	0,50%
RBS 270930 USD	US780097AU54	2 500 000	22 087 215	0,45%
SBAB 200316 SEK 2	XS1202975386	30 000 000	30 662 583	0,63%
SEB 200513 USD	XS1136391643	6 500 000	61 431 513	1,26%
SHB 210301 USD	XS1194054166	5 500 000	52 457 072	1,08%
SHB 221115 SEK	XS1717459694	30 000 000	29 815 603	0,61%
SHPF 200127 SEK	SE0007691621	45 000 000	45 380 000	0,93%
STANDARD CHARTERED 200118 USD	GB0008387283	340 000	2 628 228	0,05%
STANDARD CHARTERED 200714 GBP	XS0222434200	1 000 000	12 722 295	0,26%
STANDARD CHARTERED 270130 USD	USG84228AT58	1 000 000	7 888 437	0,16%
SW EXP CRED 201007 USD	US00254EMS80	2 000 000	18 850 025	0,39%
SW EXP CRED 210522 USD	US00254EMR08	2 000 000	18 941 313	0,39%
SWEDBANK 200317 USD	XS1190655776	5 000 000	47 295 529	0,97%
SWEDBANK 220317 USD	XS1535953134	1 400 000	13 280 469	0,27%
SWEDBANK 230508 SEK	XS1816641937	25 000 000	24 943 622	0,51%
TRIANON 200226 SEK	SE0010833491	30 000 000	30 774 750	0,63%
VOLVOFINANS 210913	SE0009806441	15 000 000	15 158 731	0,31%

FINANS			2 038 723 094	41,78%
AEGON 191015 USD	NL0000116168	5 000 000	30 798 174	0,63%
ALLIANZ 190909 USD	XS0857872500	3 000 000	28 627 235	0,59%
AXA 191030 USD	XS0184718764	2 025 000	13 918 600	0,29%
AXA SA 191029 EUR	XS0203470157	2 000 000	14 371 666	0,29%
AXA SA 200206 USD	XS0185672291	2 900 000	19 471 535	0,40%
CLOVERIE 220120 USD	XS1449950663	2 000 000	18 367 541	0,38%
GJENSIDIGE 210908 NOK	NO0010771546	30 000 000	33 448 929	0,69%
KOMLAN 250610 EUR	XS1217882171	1 000 000	11 781 857	0,24%
PROTECTOR 220331 NOK	NO0010790066	20 000 000	21 615 244	0,44%
PROTECTOR 220331 NOK 2	NO0010790074	24 000 000	26 059 391	0,53%
PRUDENTIAL 190623 USD	XS0873630742	4 000 000	36 871 043	0,76%
PRUDENTIAL 211020 USD	XS1488414464	4 000 000	35 302 561	0,72%
RSA 220327 SEK	XS1584996737	32 000 000	33 444 644	0,69%
SIRIUS 220922 SEK	XS1683455429	50 000 000	50 220 611	1,03%
STOREBR 200317 NOK	NO0010732464	25 000 000	27 428 381	0,56%
STOREBRAND 221121 SEK	NO0010810237	30 000 000	29 728 815	0,61%
SWISS 190901 USD	XS0901578681	2 000 000	19 679 580	0,40%
TRYG FORSIKRING 210526 SEK	NO0010765704	25 000 000	25 682 910	0,53%
FÖRSÄKRING			476 818 718	9,77%
AF POYRY 220627 SEK	SE0012676393	34 000 000	34 062 839	0,70%
AKELIUS 230705 EUR	XS1788973573	2 600 000	29 550 298	0,61%
AKER 240603 NOK	NO0010853286	35 000 000	38 234 497	0,78%
CATENA MEDIA 190902 EUR	SE0010832154	6 000 000	60 636 652	1,24%
CHEMBULK 200802 USD	NO0010814593	2 000 000	18 655 789	0,38%
CONSILIUM 190909 SEK	SE0006800397	30 000 000	30 389 375	0,62%
DNO 200618 USD	NO0010740392	2 000 000	19 316 534	0,40%
FJORD 1 221122 NOK	NO0010810302	29 500 000	33 085 405	0,68%
HUSQVARNA 210503 SEK	SE0008320964	15 000 000	15 334 453	0,31%
NORWEGIAN 191211 EUR	NO0010753437	2 000 000	20 274 448	0,42%
OCEAN YIELD 190909 NOK	NO0010774417	18 500 000	20 669 500	0,42%
OKEA 201116 USD	NO0010810062	1 200 000	11 639 628	0,24%
OUTOKUMPU 200618 EUR	FI4000331004	3 000 000	31 957 753	0,65%
QUANT 200215 EUR	SE0010663260	2 700 000	25 459 916	0,52%
SAGAX 200801 SEK	SE0010636274	26 000 000	26 487 143	0,54%
SAMHALLSBYGG 230329 SEK	SE0010414599	45 000 000	48 768 750	1,00%
SCANIA 210906 SEK	XS1485740143	42 000 000	42 642 258	0,87%
STENA 191029 SEK	NO0010736895	10 000 000	10 095 800	0,21%
STENA 200315 EUR	XS0495219874	1 850 000	20 999 420	0,43%
STENA 240201 USD	USW8758PAK22	5 500 000	50 539 129	1,04%
STOCKMANN 190909 EUR	FI4000292719	4 200 000	44 642 719	0,91%
STOLT NIEL 220921 USD	NO0010805765	2 200 000	20 709 085	0,42%
VERISURE 191201 EUR	XS1720016531	5 000 000	55 076 632	1,13%
VOLVO CARS 220307 SEK	XS1530953618	15 000 000	15 306 313	0,31%
VOLVO TREASURY 220519 SEK	XS1911746078	35 000 000	35 296 100	0,72%
VOLVOTREAS 200610 EUR	XS1150673892	5 000 000	54 871 493	1,12%
INDUSTRIVAROR			814 701 929	16,70%
GAMIGO 201011 EUR	SE0011614445	4 000 000	43 930 235	0,90%
INFORMATIONSTEKNIK			43 930 235	0,90%
MILLICOM 220515 SEK	SE0012454841	50 000 000	50 361 617	1,03%
TELIA 230404 EUR	XS1590787799	6 550 000	73 144 851	1,50%
KOMMUNIKATION			123 506 467	2,53%

SMAKRAFT 230502 EUR	NO0010835192	3 000 000	31 779 011	0,65%
TEOLLISUUDEN 220215 SEK	XS1910253852	20 000 000	20 052 602	0,41%
KRAFTFÖRSÖRJNING			51 831 613	1,06%
BEWI 200308 SEK	SE0009857980	32 000 000	32 770 688	0,67%
BEWI 220419 EUR	SE0010985556	2 000 000	22 147 590	0,45%
MATERIAL			54 918 278	1,13%
GAMBLING 200411 EUR	SE0011721117	1 300 000	14 139 378	0,29%
YA HOLDING 220618 SEK	SE0005990835	19 000 000	11 436 944	0,23%
MEDIA			25 576 323	0,52%
KUNTA 220401 EUR	XS1299724911	2 000 000	23 095 993	0,47%
STATSOBLIGATIONER			23 095 993	0,47%
COLOR GROUP 201217 NOK	NO0010767635	14 000 000	15 833 970	0,32%
GEORG JENSEN 200515 EUR	SE0011167204	3 700 000	39 483 670	0,81%
IA HEDIN BIL 201005 SEK	SE0010360701	25 000 000	24 926 758	0,51%
JACOB HOLM 190930 EUR	NO0010788920	3 500 000	36 109 369	0,74%
LAERINGSVERKSTEDET 190909 NOK	NO0010794274	30 000 000	33 083 890	0,68%
LAURITZ 190830 SEK	SE0005999521	12 999 985	7 179 783	0,15%
NET GAMING 190909 SEK	SE0010297572	27 000 000	27 481 125	0,56%
STRÖMMA T & S 190909 SEK	SE0008322333	25 000 000	25 841 667	0,53%
SUNBORN 210209 EUR	FI4000292750	3 500 000	36 680 079	0,75%
SÄLLANKÖPSVAROR			246 620 311	5,05%
ALMAVIVA 191015 EUR	XS1694628287	2 000 000	19 061 838	0,39%
Cabonline 190909 SEK	SE0009997075	35 000 000	35 435 556	0,73%
HI BIDCO 201030 NOK	NO0010808249	32 000 000	33 625 414	0,69%
STILLFRONT 201123 SEK	SE0011897925	30 000 000	31 168 442	0,64%
STILLFRONT 240630 SEK	SE0012728830	11 250 000	11 278 148	0,23%
TOADMAN 201217 SEK	SE0012702470	11 250 000	11 460 000	0,23%
TOBII 200821 SEK	SE0012230076	20 000 000	20 620 777	0,42%
TEKNOLOGI			162 650 173	3,33%
MOMENT GROUP 190823 SEK	SE0010985978	14 000 000	12 460 000	0,26%
SUNBORN 210905 EUR	SE0010296632	3 000 000	29 821 942	0,61%
TJÄNSTER			42 281 942	0,87%
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad			4 766 125 620	97,67%
Övriga finansiella instrument				
Valutaterminer CHF			185 155	0,00%
Valutaterminer DKK			0	0,00%
Valutaterminer EUR			-35 123 938	-0,72%
Valutaterminer GBP			1 503 804	0,03%
Valutaterminer NOK			998 412	0,02%
Valutaterminer USD			20 558 640	0,42%
Summa övriga finansiella instrument			-11 877 927	-0,24%
Överlåtbara värdepapper ej upptagna till handel på reglerad marknad				
OPR VAKUUS 190909 EUR	FI4000257530	2 300 000	23 852 564	0,49%
OPR VAKUUS 210217 EUR	FI4000292180	2 000 000	20 376 346	0,42%
VIEO BV BD ZERO CPN EUR	NO0010856917	43 125	455 717	0,01%

Summa överlåtbara värdepapper ej upptagna till handel på reglerad marknad	44 684 627	0,92%
Summa finansiella instrument	4 798 932 319	98,35%
varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde*	4 834 056 258	
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-35 123 938	
Övriga tillgångar och skulder, netto	80 676 575	1,65%
Summa fondförmögenhet	4 879 608 895	100,00%

* I beloppet ingår upplupen ränta om 38 952 555,66

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp

AEGON LIFE INSURANCE	0,84%
AXA	0,98%
B2 HOLDING	2,07%
Balder	1,01%
Barclays Bank	1,93%
Bayport Management Limited	2,20%
BewiSynbra Group AB	1,13%
Den Norske Bank	3,84%
DNO ASA	0,00%
European Energy AS	0,66%
Fastighets AB Trianon	1,49%
Garfunkelux	0,92%
HOIST FINANCE AB	1,72%
JYSKE BANK	1,40%
Klarna AB	1,70%
Kungsleden	0,88%
Nordea Bank Abp	3,66%
OPR VAKUUS OY	0,91%
PROTECTOR FORSIKRING ASA	0,98%
Prudential	1,48%
Royal Bank of Scotland	2,59%
Samhällsbyggnadsbolag	1,36%
SEK	0,00%
Std Chartered Plc	0,48%
Stena Metall	0,00%
Stillfront Group AB	0,87%
Storebrand	1,17%
Swedbank	1,75%
Swedish Export Credit	0,77%
Svenska Handelsbanken AB	1,69%
Volvo AB	1,44%

SAFE PLAY 2018-06-30

BALANSRÄKNING

Tillgångar	Not	2019-06-30	2018-06-30
Överlåtbara värdepapper		4 771 863 584	4 905 986 898
OTC derivatinstrument med positivt marknadsvärde		28 095 755	3 461 780
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		4 799 959 338	4 909 448 678
Bankmedel och övriga likvida medel		90 956 098	248 209 135
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	38 952 556	54 253 408
Övriga fordringar	2	8 361 125	3 176 153
Summa tillgångar		4 938 229 117	5 215 087 374
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		39 973 681	69 076 800
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		39 973 681	69 076 800
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	15 961 443	34 722 921
Övriga skulder	4	2 685 098	3 686 518
Summa skulder		58 620 223	107 486 239
Fondförmögenhet		4 879 608 895	5 107 601 135
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		9 000 000	36 400 000
Procent av fondförmögenheten		0	0

RESULTATRÄKNING

	190101-190630		180101-180630
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	62 761 519	-	68 937 331
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument			-
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	- 119 830 727	-	178 777 618
Ränteintäkter	115 106 422		105 227 576
Valutakursvinster och -förluster netto	106 052 864		164 450 830
Summa intäkter och värdeförändring	164 090 077		21 963 457
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
* Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	- 35 520 838	-	31 746 760
* Ersättning till förvaringsinstitutet	- 467 557	-	468 393
Räntekostnader	- 162 970	-	542 958
Övriga kostnader	- 28	-	7
Summa kostnader	- 36 151 393	-	32 758 119
Periodens resultat	127 938 684	-	10 794 661

SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING

	190101-190630	180101-180630
Överlåtbara värdepapper		
Realisationsvinster	16 120 312	19 510 798
Realisationsförluster	- 27 449 154	- 18 874 445
Orealiserade vinster/förluster	74 090 361	69 598 335
Summa	62 761 519	68 961 982
Penningmarknadsinstrument		
Realisationsvinster	-	-
Realisationsförluster	-	-
Orealiserade vinster/förluster	-	-
Summa	-	-
OTC derivat		
Realisationsvinster	81 084 990	84 831 182
Realisationsförluster	- 171 153 380	- 186 362 814
Orealiserade vinster/förluster	- 29 762 336	- 77 245 985
Summa	- 119 830 727	- 178 777 618
Förändring av fondförmögenhet		
	190101-190630	180101-180630
Fondförmögenhet vid periodens början	4 659 184 920	4 500 887 712
Andelsutgivning	757 841 946	1 436 422 087
Andelsinlösen	- 665 356 656	- 818 914 002
Periodens resultat enligt resultaträkning	127 938 684	10 794 661
Fondförmögenhet vid periodens slut	4 879 608 895	5 107 601 135

NOT 1-4 TILL BALANSRÄKNINGEN

Not. 1 Specifikation av Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Avser upplupen ränta samt köp av värdepapper som ej gått i likvid

Not. 2 Specifikation av posten övriga fordringar

Avser andelsutgivning som ej gått i likvid

Not. 3 Specifikation av posten upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Avser upplupet förvaltningsarvode samt försäljning av värdepapper som ej gått i likvid

Not. 4 Specifikation av posten övriga skulder

Avser andelsinlösen som ej gått i likvid