

case

Kapitalförvaltning AB

SAFE PLAY

Halvårsredogörelse per 2018-06-30

HALVÅRSREDOGÖRELSE

MARKNADEN

Första halvåret 2018 kan nu summeras. Börsen gick sidledes och landade på noll och räntan i Sverige kom att gå ner svagt. ECB och Riksbanken har fortsatt sina stimulansåtgärder trots att inflation nu faktiskt finns att mäta. Stödköpen av obligationer har fortsatt med resultat att räntorna fortfarande ligger runt nollan. Bubblan i bostadsmarknaden har börjat pysa ur med sjunkande priser i andrahandsmarknaden trots att räntan fortsatt är mycket låg. Nyproduktionen av bostäder som dragit till sig allehanda aktörer kom till slut att visa sig stå på lös grund.

I USA däremot så fortsatte den tioåriga räntan upp från 2,5 procent till jämna 3 procent. Den befarade oron som detta skulle innebära för aktiemarknaden kom inte att materialiseras i någon större omfattning utan börsen gick svagt uppåt. De så kallade FAANG-bolagen fortsatte att överraska med starka uppgångar. Värderingarna av bolagen har nu nått bubbelvärderingar liknande de vi såg hos IT-bolagen kring millennieskiftet.

Den största händelsen under det första halvåret är utom tävlan Donald Trumps krig mot allt och alla. Han har lyckats röra upp stormar inom alla tänkbara områden. Nato, EU, Ryssland, Kina, Iran, Nafta, Mexico och Nordkorea. För börsen så är det uppblussande handelskriget särskilt allvarligt eftersom allt som kan störa världshandeln påverkar resultaträkningen i både stora och små bolag. Förhandlingstaktiken liknar ingenting vi sett tidigare inom politiken, där stenhård konfrontation efterföljs av ett eller två steg tillbaka. USA har intagit en helt annan roll i världen än vad vi historiskt vant oss vid. När Trump deklarerade America First så trodde nog ingen att det skulle kunna bli på detta sätt.

SAFE PLAYFONDENS UTVECKLING UNDER DET FÖRSTA HALVÅRET 2018

Safe Play gick under det första halvåret ned med 0,2 procent efter samtliga förvaltningskostnader, medan fondens riktmärke OMRX T-Bill gick ned 0,4 procent. Fondens placeringsstrategi med hög diversifiering i ett rejält omfång av bolag har under det gångna året fortsatt bidra till en lägre emittentrisk. En faktor som påverkade utvecklingen under första halvåret var den italienska bankkrisen, vilken resulterade i ökade spreadar i Euroland och trots avsaknad av exponering mot Italien drogs även spreadarna på nordiska bankers Euroobligationer isär.

Sedan starten den 3 januari 2011 har Safe Play stigit med 36,7 procent efter samtliga förvaltningskostnader, jämfört med referensränta (OMRX TBILL) på 2,1 procent. Risken i Safe Play var också avsevärt lägre än aktiemarknadens. Mätt som standardavvikelsen under den senaste 36-månadersperioden räknat i årstakt, var den 2,2 procent jämfört med 12,0 procent för Stockholmsbörsen (OMXS PI).

Positiva bidragsgivare i portföljen under perioden var obligationer utställda av VV Holding, Svensk Exportkredit, Nordea, Hi Bidco och Catena Media. Safe Plays största nettoköp utgjordes av obligationer i Axactor 2021 (EUR), SBB Norden 2023 (SEK), Scania 2021 (SEK), Georg Jensen 2020 (EUR) och Nordic Investment Bank 2020 (NOK). De största nettoförsäljningarna bestod av obligationer i Scania 2019 (SEK), Norcell 2018 (SEK) och SAS 2020 (SEK)

samt förfall i obligationer i Nordea 2018 (EUR) och General Electric 2018 (USD). Placeringar i CHF, DKK, EUR, GBP, NOK och USD har valutasäkrats.

De fem största innehaven per 2018-06-30 utgjordes av obligationer i Catena Media 2019 (EUR), Nordea 2019 (USD), Svensk Exportkredit 2018 (USD), Telia 2022 (SEK) och Volvo Treasury 2020 (EUR) som sammantaget svarade för 5,9 procent av fondens förmögenhet. Obligationer utgjorde totalt 96,9 procent av fonden och likvida medel svarade för 3,6 procent av fondens förmögenhet, som vid halvårsskiftet uppgick till 5 108 mkr.

UTSIKTER FÖR ANDRA HALVÅRET 2018

Det är framförallt tre viktiga saker som vi ska hålla fokus kring under andra halvåret. Givetvis är Trump i centrum beroende på hur handelskriget kommer att spela ut. En amerikansk president kan egentligen bara fatta beslut om två saker på helt egen hand. Det ena är att han kan starta krig, och det andra är att han kan ändra handelstariffer. Det första får vi verkligen hoppas att Trump inte aktiverar, även om både Iran och Nordkorea ligger nära till hands. Handelstariffer däremot är han redan i full färd med att stöka runt med. Rimligen så lugnar det hela ner sig och handeln mellan länder och världsdelar fortsätter att öka eftersom vi här hittar svaret på varför välståndet generellt har kunnat öka de senaste femtio åren.

ECB har flaggat för att stödköpen av obligationer ska avslutas under hösten 2018. Riksbanken har egentligen ingen egen agenda utan följer slaviskt Frankfurt i hopp om att behålla en svag krona. Som en direkt följd av de obefintliga räntorna har vi byggt upp något av en bostadsbubbla i framförallt Stockholm, men även i vissa residensstäder. Här kan vi förvänta oss rejäl turbulens när det nu kommer att visa sig att vi byggt alldeles för många på tok för dyra lägenheter som inte kan hitta någon köpare. Amorteringen av detta kan komma att bli rätt smärtsam för framförallt mindre bostadsutvecklare, men alla kommer att påverkas.

Det svenska riksdagsvalet i september kommer att bli en riktig rysare där sannolikt ingen konstellation kan bilda regering utan att använda Sverigedemokraterna som stöd. En blocköverskridande regering med Socialdemokraterna och Moderaterna är inte sannolik förrän alla andra möjligheter är uttömda.

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 GES International för att identifiera bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot internationella normer. GES kompetens inom området för ansvarsfulla investeringar och bredd vad gäller bevakning av internationella bolag möjliggör en fortgående kontroll av alla våra innehav. Under första halvan av 2018 har våra 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 2018-06-29. Om kurser per 2018-06-29 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 2018-06-30

Fondförmögenhet:	5 108 mkr
Andelskurs:	133,0088
Utdelning per andel:	0,00 kr
Totalavkastning före prestationsarvode 6 månader:	0,0 procent
Referensränta, 6 mån:	-0,4 procent
Totalavkastning efter prestationsarvode 6 månader:	-0,2 procent
Totalavkastning före prestationsarvode från start:	43,8 procent
Referensränta från start:	2,1 procent
Totalavkastning efter prestationsarvode från start:	36,7 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
AMASTEN 180716 SEK	SE0008135354	7 000 000	7 084 000	0,14%
BALDER 220321 SEK	SE0010832733	24 000 000	23 976 299	0,47%
BALDER 230307 EUR	XS1677911825	1 600 000	16 231 048	0,32%
CASTELLUM 180924 SEK	SE0011062645	20 000 000	19 990 005	0,39%
FAST PART 210615 SEK	SE0010949545	12 000 000	12 085 472	0,24%
JEFAS 200327 SEK	SE0009696313	26 000 000	25 942 872	0,51%
KLÖVERN 211124 SEK	SE0010546747	25 000 000	25 031 850	0,49%
KLÖVERN 230621 SEK	SE0011337898	25 000 000	25 031 339	0,49%
KUNGSLEDEN 190315 SEK	SE0007525241	22 000 000	22 394 262	0,44%
KUNGSLEDEN 220321 SEK	SE0010599100	20 000 000	20 191 716	0,40%
KVALITENA 200330 SEK	SE0009664949	25 000 000	24 895 792	0,49%
NACKAHUSEN 180813 SEK	SE0009548100	30 000 000	29 925 000	0,59%
NP3 FASTIGH 200413 SEK	SE0009805054	25 000 000	25 221 001	0,49%
PRIME LIVING 190929 SEK	SE0009155286	15 000 000	14 906 250	0,29%
SAMHALLSBYGG 200403 SEK	SE0009805468	45 000 000	48 217 500	0,94%
SERNEKE 191201 SEK	SE0011256338	37 000 000	37 278 121	0,73%
SHH BOSTAD 190607 SEK	SE0009984172	10 000 000	9 858 611	0,19%
SOLLENTUNA STINSEN 200629 SEK	SE0010100966	20 000 000	19 700 000	0,39%
SPECIALFAST 190524 SEK	SE0008374748	25 000 000	25 099 900	0,49%
STEEN & STROM ASA 220914 NOK	NO0010805799	13 000 000	14 314 547	0,28%
BYGG OCH FASTIGHET			447 375 583	8,76%
J SAINSBURY 200730 GBP	XS1268050397	2 000 000	26 762 138	0,52%
SAINSBURY 221123 GBP	XS1721760624	1 000 000	12 374 204	0,24%
DAGLIGVAROR			39 136 342	0,77%
ARISE 200316 SEK	SE0010920900	34 000 000	34 128 161	0,67%
EUROPEAN E 190603 EUR	DK0030401278	3 300 000	36 158 296	0,71%
PREEM 190515 PIK SEK	XS1405134823	12 000 000	13 656 833	0,27%
SICCAR 210131 USD	NO0010815053	1 400 000	13 291 841	0,26%
TULIP OIL 190425 EUR	NO0010808231	2 100 000	22 729 143	0,45%
ENERGI			119 964 275	2,35%
4FINANCE 190501 USD	XS1597294781	2 500 000	23 141 780	0,45%
AIB 350625 GBP	XS0435957682	1 964 000	17 197 466	0,34%
AMERICAN INTL GROUP 180915 EUR	XS0291642154	900 000	8 877 364	0,17%
AXACTOR 210623 EUR	NO0010819725	5 000 000	52 948 835	1,04%
B2 HOLDING ASA 181004 EUR	NO0010775166	3 200 000	36 208 099	0,71%
B2 HOLDING ASA 181208 EUR	NO0010753072	2 000 000	22 436 606	0,44%
BAC 8 PERP 180730 USD	US060505DR26	718 000	6 636 113	0,13%
BARCLAYS 180705 USD	GB0000777705	4 760 000	35 573 089	0,70%
BARCLAYS 190915 EUR	XS1068574828	750 000	8 115 555	0,16%
BARCLAYS 401228 EUR	XS0122679243	4 000 000	34 078 573	0,67%
BAYPORT 190324 SEK	SE0009723075	30 000 000	32 445 833	0,64%
BAYPORT 191117 SEK	SE0006451712	31 000 000	35 536 333	0,70%
CABOT 191001 GBP	XS1405768596	1 000 000	12 319 363	0,24%
CATELLA 191215 SEK	SE0009994718	25 000 000	25 660 136	0,50%
CL MEDIC 191105 GBP	XS0103961743	1 000 000	13 039 148	0,26%
DANSKE 250626 USD	XS1825417535	2 000 000	17 692 140	0,35%
DANSKE B 190605 SEK	XS0999631400	13 000 000	13 262 245	0,26%
DANSKE B 200406 EUR	XS1044578273	3 500 000	38 948 765	0,76%

DDM 190611 EUR	SE0010636746	3 500 000	36 391 036	0,71%
DDM 200130 EUR	SE0009548332	2 500 000	27 701 733	0,54%
DNB 230313 SEK	NO0010818453	20 000 000	19 838 547	0,39%
DNB 230320 EUR	XS1794344827	2 000 000	20 620 046	0,40%
DNB NOR 180823 USD	LU0001344653	3 000 000	19 388 090	0,38%
DNB NOR 180828 USD	GB0040940875	4 000 000	26 014 245	0,51%
DNB NOR 180831 USD 2	GB0042636166	4 000 000	26 021 074	0,51%
DNB NOR 200326 USD	XS1207306652	3 000 000	27 244 676	0,53%
DNB NOR 200528 SEK	XS1239410043	39 000 000	39 478 978	0,77%
GARFUNKELUX 181101 GBP	XS1308300059	1 000 000	11 699 065	0,23%
GARFUNKELUX 200202 SEK	XS1756365018	30 000 000	28 061 533	0,55%
GE 210121 USD	US369604BQ57	3 000 000	26 616 674	0,52%
GE 211206 SEK	XS0277802707	5 000 000	5 715 120	0,11%
GOLDSACHS 180716 USD	US381427AA15	169 000	1 289 197	0,03%
HOIST FINANCE 230901 EUR	XS1833088237	2 000 000	21 073 578	0,41%
HOIST KREDIT 220519 EUR	XS1617700197	4 000 000	41 792 798	0,82%
HSBC 181231 USD	GB0005902332	3 580 000	24 827 509	0,49%
INTRUM J 190715 EUR	XS1634531344	4 000 000	40 344 062	0,79%
ISLANDSBANKI 221123	XS1722683072	16 000 000	15 908 059	0,31%
JYSKE 180705 EUR	XS0194983366	230 000	2 163 985	0,04%
JYSKE BANK 210916 SEK	XS1489817525	20 000 000	21 633 879	0,42%
KLARNA 210620 SEK	SE0008435036	22 000 000	23 216 034	0,45%
KLARNA 220526 SEK	SE0009888753	13 000 000	13 191 822	0,26%
LANDSHYPOTEK 220329 SEK	XS1587840098	6 000 000	6 300 000	0,12%
LEASEPLAN 190115 SEK	XS1014771262	15 000 000	15 078 630	0,30%
LEASEPLAN 200605 SEK	XS1242980917	25 000 000	25 280 901	0,49%
LEGRES 190629 SEK	SE0010023572	15 000 000	15 843 750	0,31%
LENDIFY 180729 SEK	SE0010831669	35 000 000	35 437 500	0,69%
LENDIFY 181130 SEK	SE0009973514	11 000 000	11 169 583	0,22%
LENDIFY 190508 SEK	SE0011089143	14 000 000	14 272 222	0,28%
LÄNSFÖRSÄKR 230301 SEK	XS1783217067	23 000 000	22 877 796	0,45%
M2 ASSET MGMT 200406 SEK	SE0010128009	40 000 000	40 085 280	0,78%
NASDAQ 200115 USD	US631103AD03	2 642 000	25 211 393	0,49%
NASDAQ INC 230219 EUR	XS1418630023	500 000	5 481 489	0,11%
NLP 230608 SEK	DK0030420492	35 000 000	35 159 329	0,69%
NORDEA 181108 USD	GB0001961928	5 000 000	38 141 517	0,75%
NORDEA 190923 USD	US65557DAM39	6 500 000	59 071 741	1,16%
NORDEA 210913 USD	XS1202090947	1 000 000	8 992 830	0,18%
NORDIC INV BANK 200427 NOK	XS1602525880	35 000 000	38 306 353	0,75%
NYKREDIT 210603 EUR	XS1073143932	4 000 000	44 865 024	0,88%
POHJOLA BANK FRN 250825 SEK	XS1280147569	15 000 000	15 287 335	0,30%
QLIRO 181123 SEK	SE0009779812	25 000 000	25 235 833	0,49%
RABOBANK 190630 USD	XS0431744282	1 000 000	10 122 853	0,20%
RABOBANK 200629 EUR	XS1171914515	1 000 000	11 195 447	0,22%
RBS 180828 USD	LU0001547172	3 500 000	26 059 565	0,51%
RBS 180930 EUR 1	DE000A0E6C37	3 000 000	33 313 148	0,65%
RBS 180930 EUR 2	XS0205935470	2 000 000	21 677 660	0,42%
RBS 180930 EUR 3	XS0323734961	2 500 000	25 759 812	0,50%
RBS 181213 USD	GB0007547507	1 390 000	10 264 646	0,20%
RBS 270930 USD	US780097AU54	2 500 000	21 737 307	0,43%
SBAB 200316 SEK 2	XS1202975386	30 000 000	30 965 170	0,61%
SEB 200513 USD	XS1136391643	5 000 000	44 937 598	0,88%
SHB 210301 USD	XS1194054166	4 500 000	39 964 790	0,78%
SHB 221115 SEK	XS1717459694	11 000 000	10 992 300	0,22%
SHPF 200127 SEK	SE0007691621	20 000 000	20 170 000	0,39%
STANDARD CHARTERED PLC 180718 USD	GB0008387283	340 000	2 710 455	0,05%
STANDARD CHARTERED PLC 200714 GBP	XS0222434200	1 000 000	12 961 518	0,25%

STANDARD CHARTERED PLC 270130	USG84228AT58	1 000 000	7 954 074	0,16%
SW EXP CRED 181114 USD	XS0992306810	6 400 000	57 778 676	1,13%
SVEA EK 230403 SEK	SE0011062009	27 000 000	27 749 651	0,54%
SWEDBANK 200317 USD	XS1190655776	5 000 000	45 538 030	0,89%
SWEDBANK 280508 SEK	XS1816641937	25 000 000	25 239 474	0,49%
TOPDANMARK 221123 DKK	DK0030405931	10 000 000	14 372 456	0,28%
TRIANON 200226 SEK	SE0010833491	25 000 000	25 481 250	0,50%
VOLVOFINANS 210913	SE0009806441	15 000 000	15 157 260	0,30%
VOLVOFINANS 230119 SEK	SE0010769745	20 000 000	20 277 368	0,40%
VOSTOK 180725 SEK	SE0011337294	10 000 000	10 175 625	0,20%
FINANS			2 009 003 824	39,33%
AEGON 180715 USD	NL0000116168	4 000 000	28 423 769	0,56%
AXA 180730 USD	XS0184718764	525 000	3 962 669	0,08%
AXA 181214 USD	USF0609NAP36	3 000 000	26 489 953	0,52%
AXA SA 181029 EUR	XS0203470157	1 000 000	8 421 753	0,16%
AXA SA 180806 USD	XS0185672291	1 500 000	10 998 831	0,22%
FRIENDS P 181108 USD	XS0851688860	2 941 000	27 015 692	0,53%
GJENSIDIGE 210908 NOK	NO0010771546	20 000 000	22 739 093	0,45%
GJENSIDIGE 221027 SEK	NO0010809015	20 000 000	20 133 546	0,39%
KOMLAN 250610 EUR	XS1217882171	1 000 000	11 165 660	0,22%
PROTECTOR 220321 NOK	NO0010790074	24 000 000	26 922 628	0,53%
PROTECTOR 220331 NOK	NO0010790066	20 000 000	22 598 639	0,44%
PRUDENTIAL 180923 USD	XS0873630742	4 000 000	33 184 241	0,65%
PRUDENTIAL 211020 USD	XS1488414464	3 500 000	24 896 122	0,49%
RSA 220327 SEK	XS1584996737	32 000 000	33 745 344	0,66%
SCOR SE 181130 CHF	CH0223321990	1 500 000	14 209 039	0,28%
SIRIUS 220922 SEK	XS1683455429	50 000 000	50 912 294	1,00%
STOREBR 200317 NOK	NO0010732464	25 000 000	28 033 223	0,55%
STOREBR 250327 SEK	NO0010820285	18 000 000	17 915 386	0,35%
STOREBRAND 221121 SEK	NO0010810237	20 000 000	19 944 432	0,39%
SWISS 180901 USD	XS0765564827	1 700 000	16 424 362	0,32%
SWISS 190901 USD	XS0901578681	2 000 000	19 340 553	0,38%
TRYG FORSIKRING 210526 SEK	NO0010765704	12 000 000	12 560 346	0,25%
FÖRSÄKRING			480 037 576	9,40%
MOBERG PHARMA 190129 SEK	SE0007953989	20 000 000	20 153 333	0,39%
NORLANDIA 190720 SEK	NO0010780612	26 000 000	25 366 250	0,50%
HÄLSOVÅRD			45 519 583	0,89%
AKELIUS 231005 EUR	XS1788973573	2 000 000	20 663 999	0,40%
BMST 191219 SEK	SE0009889553	19 000 000	19 190 528	0,38%
BW OFFSHORE 210316 NOK	NO0010740111	12 500 000	13 597 782	0,27%
CATENA MEDIA 190902 EUR	SE0010832154	7 000 000	73 523 438	1,44%
CHEMBULK 230202 USD	NO0010814593	2 000 000	18 690 547	0,37%
CONSILIUM 180924 SEK	SE0006800397	30 000 000	31 369 167	0,61%
CONSILIUM 211101 SEK	SE0010494799	10 000 000	10 238 333	0,20%
DNO 200618 USD	NO0010740392	2 000 000	18 514 279	0,36%
ENEA 190905 SEK	SE0010948141	30 000 000	31 005 000	0,61%
FJORD 1 221122 NOK	NO0010810302	27 500 000	30 953 331	0,61%
GOLAR 200522 USD	NO0010736481	600 000	5 348 934	0,10%
HEXAGON 190310 SEK	SE0009664923	10 000 000	10 025 613	0,20%
HUSQVARNA 210503 SEK	SE0008320964	15 000 000	15 455 230	0,30%
NORWEGIAN 191211 EUR	NO0010753437	2 000 000	20 925 951	0,41%
OCEAN YIELD 180923 NOK	NO0010774417	18 500 000	21 037 465	0,41%
OCEAN YIELD 200525 NOK	NO0010823214	24 000 000	26 367 891	0,52%
OKEA 201116 USD	NO0010810062	1 200 000	11 201 301	0,22%

OUTOKUMPU 200618 EUR	FI4000331004	2 500 000	26 216 149	0,51%
RIKSHEM 221019 SEK	SE0010468900	25 000 000	25 128 419	0,49%
SAAB 191212 SEK	SE0006027249	17 000 000	17 191 330	0,34%
SAAB 220928 SEK	SE0010415612	45 000 000	45 416 409	0,89%
SAGAX 200801 SEK	SE0010636274	26 000 000	26 464 529	0,52%
SBB NORDEN 230329 SEK	SE0010414599	45 000 000	47 784 600	0,94%
SCANIA 210906 SEK	XS1485740143	42 000 000	43 091 375	0,84%
STENA 191029 SEK	NO0010736895	10 000 000	10 279 392	0,20%
STENA 200315 EUR	XS0495219874	1 000 000	11 626 826	0,23%
STENA 201127 SEK	NO0010752710	16 000 000	16 745 236	0,33%
STENA 230601 SEK	NO0010823362	16 000 000	16 079 280	0,31%
STENA 240201 USD	USW8758PAK22	4 000 000	34 456 172	0,67%
STOCKMANN 190711 EUR	FI4000292719	1 500 000	15 273 487	0,30%
STOLT NIEL 220921 USD	NO0010805765	1 600 000	14 193 256	0,28%
VERISURE 191201 SEK	XS1720019394	33 000 000	33 578 233	0,66%
VOLVO TREASURY 200406 SEK	XS1802333770	30 000 000	29 991 641	0,59%
VOLVOTREAS 200610EUR	XS1150673892	5 000 000	55 165 874	1,08%
VV HOLDING 190710 NOK	NO0010714033	45 000 000	50 745 304	0,99%
YIT OYJ 191211 EUR	FI4000330824	1 800 000	18 999 604	0,37%
INDUSTRIVAROR			916 535 902	17,94%
DNA OYJ 241227 EUR	FI4000312095	1 400 000	14 788 542	0,29%
TELE2 AB 210511 SEK	XS1408412770	10 000 000	10 317 004	0,20%
TELIA FRN 221004 SEK	XS1590783533	55 000 000	57 190 372	1,12%
VIEO 220907 EUR	NO0010804198	2 500 000	18 434 664	0,36%
KOMMUNIKATION			100 730 582	1,97%
DONG ENER 180708 EUR	XS0943371194	1 000 000	10 976 180	0,21%
DONG ENER 201106 EUR	XS1227607402	2 000 000	22 005 647	0,43%
VATTENFA 220319 SEK1	XS1205625251	28 500 000	29 045 351	0,57%
VATTENFA 220319 SEK2	XS1205627547	18 000 000	18 707 590	0,37%
KRAFTFÖRSÖRJNING			80 734 769	
BEWI 200308 SEK	SE0009857980	32 000 000	32 721 247	0,64%
BEWI 220419 EUR	SE0010985556	1 400 000	14 955 543	0,29%
MATERIAL			47 676 790	0,93%
YA HOLDING 190618 SEK	SE0005990835	19 000 000	17 900 639	0,35%
MEDIA			17 900 639	
KUNTA 220401 EUR	XS1299724911	2 000 000	23 068 143	0,45%
STATSOBLIGATIONER			23 068 143	0,45%
BETSSON 191128 SEK	SE0009320617	25 000 000	25 556 389	0,50%
COLOR GROUP 201217 NOK	NO0010767635	14 000 000	16 131 214	0,32%
DISTIT 200514 SEK	SE0011166842	10 000 000	10 113 889	0,20%
ELECTROLUX 230327 SEK	XS1799063687	12 000 000	12 092 184	0,24%
GEORG JENSEN 200515 EUR	SE0011167204	3 700 000	39 186 524	0,77%
IA HEDIN BIL 201005 SEK	SE0010360701	15 000 000	15 116 521	0,30%
JACOB HOLM 220331 EUR	NO0010788920	3 500 000	37 127 717	0,73%
LAERINGSVERKSTEDET 190601 NOK	NO0010794274	30 000 000	33 324 765	0,65%
LAURITZ 190617 SEK	SE0005999521	12 999 985	11 537 487	0,23%
NET GAMING 190314 SEK	SE0010297572	27 000 000	27 419 063	0,54%
STRÖMMA T & S 181127 SEK	SE0008322333	25 000 000	26 220 764	0,51%
SUNBORN 210905 EUR	SE0010296632	3 000 000	31 246 396	0,61%
SUNBORN 210209 EUR	FI4000292750	3 500 000	36 679 193	0,72%
SÄLLANKÖPSVAROR			321 752 104	6,30%

AX IV EG HOLDING III 181202 DKK	DK0030329495	20 250 000	28 495 479	0,56%
CRAYON 181006 NOK	NO0010789985	12 000 000	13 773 517	0,27%
HI BIDCO 201030 NOK	NO0010808249	32 000 000	34 654 733	0,68%
IXAT 180716 SEK	SE0009997075	35 000 000	35 703 403	0,70%
STILLFRONT 181123 SEK	SE0009973050	38 000 000	40 477 917	0,79%
TEKNOLOGI			153 105 048	3,00%
ASPIRE 191003 EUR	SE0010599811	2 700 000	28 932 129	0,57%
MOMENT GROUP 190329 SEK	SE0010985978	14 000 000	14 210 000	0,28%
TJÄNSTER			43 142 129	0,84%
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad			4 845 683 290	94,87%
Övriga finansiella instrument				
Valutaterminer CHF			-316 256	-0,01%
Valutaterminer DKK			-667 315	-0,01%
Valutaterminer EUR			-27 098 303	-0,53%
Valutaterminer GBP			-1 340 266	-0,03%
Valutaterminer NOK			-5 737 885	-0,11%
Valutaterminer USD			-30 454 994	-0,60%
Summa övriga finansiella instrument			-65 615 020	-1,28%
Överlåtbara värdepapper ej upptagna till handel på reglerad marknad				
OPR VAKUUS 190518 EUR	FI4000257530	1 800 000	19 188 191	0,38%
OPR VAKUUS 210217 EUR	FI4000292180	2 000 000	21 784 238	0,43%
QUANT 200215 EUR	SE0010663260	2 700 000	28 383 753	0,56%
BERGVIK 210324 SEK	SE0001182155	20 000 000	24 431 678	0,48%
DTC 200615 USD	US249670AA83	1 000 000	9 136 199	0,18%
Summa överlåtbara värdepapper ej upptagna till handel på reglerad marknad			102 924 058	2,02%
Summa finansiella instrument			4 882 992 329	95,60%
varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde*			4 845 683 290	
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde			-65 615 020	
Övriga tillgångar och skulder, netto			224 608 806	4,40%
Summa fondförmögenhet			5 107 601 135	100,00%

* I beloppet ingår upplupen ränta om 42 620 451,19

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp

Axa	0,98%
B2 Holding	1,15%
Barclays	1,52%
Bayport	1,33%
Bewi	0,93%
Consilium	0,81%
Danske Bank	1,37%
DDM	1,25%
Den Norske Bank	3,50%
Dong Energy	0,65%
Garfunkel	0,78%
General Electric	0,63%
Gjensidige	0,84%
Jyske Bank	0,47%
Klarna	0,71%
Klövern	0,98%
Kungsleden	0,83%
Leaseplan	0,79%
Lendify	1,19%
Nasdaq	0,60%
Nordea	2,08%
Ocean Yield	0,93%
OPR Vakuus	0,80%
Protector	0,97%
Prudential	1,14%
Rabobank	0,42%
RBS	2,72%
SAAB	1,23%
Sainsbury	0,77%
SHB	1,00%
Standard Chartered	0,46%
Stena	1,75%
Storebrand	1,29%
Sunborn	1,33%
Swedbank	1,39%
Swiss	0,70%
Vattenfall	0,93%
Volvo Finans	0,69%
Volvo Treasury	1,67%

SAFE PLAY 2018-06-30

BALANSRÄKNING

Tillgångar	Not	2018-06-30	2017-06-30
Överlåtbara värdepapper		4 905 986 898	3 040 324 995
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		3 461 780	28 617 631
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		4 909 448 678	3 068 942 626
Bankmedel och övriga likvida medel		248 209 135	195 846 588
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	54 253 408	41 022 184
Övriga fordringar	2	3 176 153	21 060 479
Summa tillgångar		5 215 087 374	3 326 871 877
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		69 076 800	19 960 602
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		69 076 800	19 960 602
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	34 722 921	56 029 963
Övriga skulder	4	3 686 518	2 036 524
Summa skulder		107 486 239	78 027 089
Fondförmögenhet		5 107 601 135	3 248 844 788
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		36 400 000	25 000 000
Procent av fondförmögenheten		0,71%	0,77%

RESULTATRÄKNING

	180101-180630	170101-170630
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-68 937 331	65 100 340
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	-	1 501 820
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-178 777 618	38 937 038
Ränteintäkter	105 227 576	58 969 385
Valutakursvinster och -förluster netto	164 450 830	-52 134 430
Summa intäkter och värdeförändring	21 963 457	112 374 152
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
* Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	31 746 760	29 248 305
* Ersättning till förvaringsinstitutet	468 393	278 592
Räntekostnader	542 958	285 704
Övriga kostnader	7	16 604
Summa kostnader	32 758 119	29 829 205
Periodens resultat	-10 794 661	82 544 947

SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING

	180101-180630	170101-170630
Överlåtbara värdepapper		
Realisationsvinster	19 510 798	20 672 967
Realisationsförluster	-18 874 445	-19 558 137
Orealiserade vinster/förluster	-69 598 335	63 985 510
Summa	-68 961 982	65 100 340
Penningmarknadsinstrument		
Realisationsvinster	-	1 501 820
Realisationsförluster	-	-
Orealiserade vinster/förluster	-	-
Summa	-	1 501 820
OTC derivat		
Realisationsvinster	84 831 182	79 070 442
Realisationsförluster	-186 362 814	-49 310 611
Orealiserade vinster/förluster	-77 245 985	9 177 207
Summa	-178 777 618	38 937 038

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

	180101-180630	170101-170630
Fondförmögenhet vid periodens början	4 500 887 712	2 095 588 766
Andelsutgivning	1 436 422 087	1 275 895 372
Andelsinlösen	-818 914 002	-205 184 297
Periodens resultat enligt resultaträkning	-10 794 661	82 544 947
Fondförmögenhet vid periodens slut	5 107 601 135	3 248 844 788

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