

case

Kapitalförvaltning AB

SAFE PLAY

Halvårsrapport per 2016-06-30

HALVÅRSREDOGÖRELSE

MARKNADEN

Det första halvåret kan nu summeras. Börsen gick ner sju procent och räntor föll kraftigt. Historiska mönster är till för att brytas. Normalt brukar januari vara en bra månad, men 2016 inleddes med ett överraskande börsras. En fortsatt oro kring Kina var ett förslag till anledning. Men det visade sig finnas en helt annan trivial förklaring. Det ihållande låga oljepriset under 2015 hade resulterat i stora budgetunderskott i den oljeproducerande arabvärlden. Därför sålde framförallt Saudiarabien av likvida tillgångar i form av aktier och obligationer från sina stora reserver. Detta skedde vid en olycklig tidpunkt där marknaden inte var förberedd eller hade mod nog att plocka upp det stora utbudet. Utförsäljningarna startade redan i slutet av 2015, men det var först i februari som marknaden förstod var denna stora säljorder kom ifrån. Därefter skedde en återhämtning i princip fram till Brexit. Som bekant blev resultatet av folkomröstningen överraskande och fick återigen marknaden att falla kraftigt. Måndagen den 27 juni 2016 stod för den största nedgången på en enskild handelsdag sedan 1987. Marknaden ruskade dock snabbt av sig United Kingdoms felröstning och kunde ta igen hela fallet redan till halvårsskiftet. Således blev vi sannspådda i det att volatiliteten mycket riktigt skulle komma att öka.

SAFE PLAYFONDENS UTVECKLING UNDER DET FÖRSTA HALVÅRET

Safe Play steg med 0,1 procent under det första halvåret. Fondens riktmärke, referensräntan mätt som OMRX T-Bill, uppgick sjönk med 0,3 procent. Sedan starten den 3 januari 2011 har Safe Play stigit med 25,4 procent efter prestationsarvode, jämfört med referensräntan på 3,7 procent.

Risken i Safe Play var också avsevärt lägre än aktiemarknadens. Mätt som standardavvikelsen under den senaste 36-månadersperioden räknat i årstakt, var den 2,3 procent jämfört med 13,4 procent för Stockholmsbörsen.

Största bidragsgivare i portföljen till fondens avkastning under perioden var obligationer utställda av Lauritz, Crayon, Volvo Treasury, SSAB och Bayport. Safe Plays största nettoköp utgjordes av obligationer i Perstorp 2017 (EUR), B2 Holding 2018 (EUR), General Electric 2018 (USD), Rexam 2017 (EUR) och Moberg Pharma 2019 (SEK).

De största nettoförsäljningarna var försäljningar av obligationer utställda av Swedbank 2016 (GBP), B2 Holding 2018 (EUR), Lock 2017 (EUR) och 4 Finance 2018 (SEK) samt förfall i en obligation utgiven av Swiss Re Capital (USD). Placeringar i USD, EUR, GBP, CHF och NOK har valutasäkrats.

De fem största innehaven per 2016-06-30 utgjordes av obligationer i Danske Bank 2017 (GBP), ZFS Finance 2017 (USD), CSG Guernsey 2022 (CHF), Den Norske Bank 207 (GBP) och Swedbank 2020 (USD) som sammantaget svarade för 11,4 procent av fondens förmögenhet. Obligationer utgjorde totalt 95,7 procent av fonden och likvida medel svarade för 6,8 procent av fondens förmögenhet, som vid halvårsskiftet uppgick till 1 871 mkr.

UTSIKTER FÖR DET ANDRA HALVÅRET 2016

När vi nu blickar framåt för resten av 2016 så fastnar vi för ett nytt buzzword. TINA. *There is no alternative.* Centralbanker över hela världen fortsätter med om möjligt ökande penningpolitiska stimulanser. Abe i Japan är nu väldigt nära att börja med helikopterpengar. Ett uttryck som myntades av Milton Friedman redan 1969 men som anammades på nytt av Ben Bernanke 2002 för att åskådliggöra den ultimata stimulansen för att bekämpa deflation, där pengar delas ut direkt till medborgarna. ECB kommer sannolikt att stödja italienska banker som verkar vara det som just nu ser riktigt ruttet ut. Antingen direkt i form av lån, eller omvägen över italienska staten. Regelverket som förbjuder den typen av aktivitet kommer att rundas på något sätt kan man gissa. Alla dessa pengar som på olika sätt ska placeras hamnar längre och längre ut på riskskalan. Aktier och obligationer är de alternativ som först och

främst kommer att gynnas. Fastigheter och fastighetsbolag har givetvis också hamnat i fokus där direktavkastningen nu ligger i paritet med vad vi såg i slutet på 80-talet här i Sverige. För privatpersoner har bostadsmarknaden boomat de senaste fem åren. Här drivs efterfrågan även av bostadsbrist och stor invandring. Luften börjar bli tunn men går fortfarande att andas. Så länge räntorna är nära noll och köp av obligationer sker från centralbanker så hålls grytan kokande. Huruvida vi kommer få en kraftig rörelse eller om det går att vandra fortsatt sidledes för att så småningom uppnå balans igen, är det desto svårare att förutspå. Svaret ligger sannolikt just hos centralbankerna.

Den gemensamma nämnaren för det politiska klimatet runt om i världen och även här i Norden, är nationalism. Vi ser fler och fler exempel på ohejdad populism, samt de enkla svaren på de svåra frågorna. Presidentvalet i USA ser ut att utvecklas till en fullständig fars. I Ryssland hetsas folket fortsatt av statskontrollerade media. Ungern och Polen har fått nationalistiskt styre och i Österrike var det hårfint i senaste valet. Turkiet avhöll en manifestation för diktatorn med vajande nationssymboler samt gemensamma vita och röda kepsar på en miljon deltagare. Likheterna med ett annat rike är tydliga. Här i Norden sitter det nationalistiska partier i regeringen i tre av länderna. Det är bara Marine Le Pen som ska väljas till president så är bilden fulländad. Hur detta ska leda mänskligheten framåt är svårt att se.

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 förvaltnad 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 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 30 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.

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 2016-06-30. Om kurser per 2016-06-30 saknas värderas innehavet till senaste betalkurs eller köpkurs.

Räntebärande instrument värderas enligt "Mid"-kurser från Bloomberg, om sådan saknas används istället kursen för senaste avslut. Dock under förutsättning att senaste avslut har skett inom de närmsta 10 bankdagarna, om detta inte är fallet ska de räntebärande instrumenten värderas baserat på priser från prisställare i Bloomberg. 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 avdragsgill. Om en fond lämnar utdelning dras 30 procent av det utdelade beloppet som preliminärskatt för fysiska personer som är skatteskyldiga 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 skatteskyldigt för kapitalvinster eller förmögenhet.

REVISIONSBERÄTTELSE

Safe Play halvårsrapport har inte reviderats av bolagets revisorer.

FONDFAKTA PER 2016-06-30

Fondförmögenhet:	1 871 mkr
Andelskurs:	122,0777
Utdelning per andel:	0,00 kr
Totalavkastning före prestationsarvode 6 månader:	0,1 procent
Referensränta, 6 mån:	-0,3 procent
Totalavkastning efter prestationsarvode 6 månader:	0,1 procent
Totalavkastning före prestationsarvode från start:	29,7 procent
Referensränta från start:	3,7 procent
Totalavkastning efter prestationsarvode från start:	25,4 procent
Minsta första insättning:	5 000 kr
Insättningsavgift:	0 procent

Styrelse i Case Kapitalförvaltning AB

Jürgen Conzen, Styrelseordförande

Mathias Bönnemark, Ledamot

Emil Lundström, Ledamot

FONDENS INNEHAV OCH POSITIONER I FINANSIELLA INSTRUMENT 2016-06-30

	ISIN KOD	Antal/Nom värde	Marknadsvärde inklusive upplupen ränta	Procent av fondförmögenhet
Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad				
ESTE A 160803 SEK	SE0005569670	9 000 000	9 195 000	0,49%
FAST PART 180612SEK	SE0006510210	12 000 000	11 975 867	0,64%
HEIMSTADEN 160916SEK	SE0006259669	9 000 000	8 853 855	0,47%
JEF A 171124 SEK	SE0007186085	10 000 000	10 469 444	0,56%
KLÖVERN FRN 200301 SEK	SE0008015119	10 000 000	10 030 174	0,54%
KVALITENA 181029 SEK	SE0007666102	30 000 000	30 315 833	1,62%
NORDLYS 180912 SEK	SE0006027843	14 850 000	14 998 500	0,80%
NP3 FASTIGH 180717 SEK	SE0007491253	15 000 000	15 511 417	0,83%
STEEN & STROM ASA 171208	NO0010725245	10 000 000	10 061 506	0,54%
STENDORR 170218 SEK	SE0006600268	11 000 000	11 045 833	0,59%
VICTORIA PARK 190617 SEK	SE0008431639	11 000 000	11 072 875	0,59%
BYGG OCH FASTIGHET			143 530 304	7,67%
J SAINSBURY 200730 GBP	XS1268050397	1 000 000	12 296 738	0,66%
DAGLIGVAROR			12 296 738	0,66%
ARISE 190425 SEK	SE0005906849	909 090	846 136	0,05%
EUROPEAN E 180305	SE0005677796	2 100 000	18 431 414	0,99%
IGAS 180322 USD	NO0010673791	1 442 705	8 918 021	0,48%
PREEM 190515 PIK EUR	XS1400707771	1 500 000	13 674 873	0,73%
PREEM 190515 PIK SEK	XS1405134823	10 000 000	9 823 542	0,53%
ENERGI			51 693 985	2,76%
4FINANCE 190814 USD	XS1092320099	2 500 000	22 063 357	1,18%
ABERDEEN 180301 USD	XS0896113007	1 000 000	8 787 952	0,47%
BARCLAYS 160811 USD	GB0000777705	1 700 000	8 136 409	0,43%
BARCLAYS 170107 USD	GB0000779529	1 980 000	9 378 217	0,50%
BARCLAYS 181215 USD	US06738EAA38	2 100 000	17 553 277	0,94%
BAYPORT 170612 SEK	SE0004649713	22 000 000	22 381 150	1,20%
BAYPORT 171117 SEK	SE0006451712	16 000 000	16 827 556	0,90%
BAYPORT 181023 SEK	SE0007577358	5 000 000	5 324 167	0,28%
CATELLA 170919 SEK	SE0004809630	10 000 000	10 139 778	0,54%
CL MEDIC 191105 GBP	XS0103961743	1 000 000	12 150 036	0,65%
CSG 160824 USD	XS0595225318	1 000 000	8 780 079	0,47%
CSG GUERNSEY 220322 CHF	CH0181115681	4 000 000	36 079 797	1,93%
DANSKE B 170215 GBP	XS0279056419	6 000 000	70 262 109	3,76%
DANSKE B 190605 SEK	XS0999631400	13 000 000	13 210 063	0,71%
DANSKE B 200406 EUR	XS1044578273	1 000 000	9 421 802	0,50%
DNB NOR 160828 USD	GB0040940875	3 500 000	15 890 312	0,85%
DNB NOR 160831 USD	GB0042636166	2 480 000	11 169 459	0,60%
DNB NOR 170329 GBP	XS0285087358	2 900 000	34 373 142	1,84%
DNB NOR 200326 USD	XS1207306652	2 500 000	20 508 958	1,10%
DNB NOR 200528 SEK	XS1239410043	10 000 000	9 597 344	0,51%
EKSPORTFI 170626 USD	US28264QGC24	1 000 000	8 815 207	0,47%
GE 160915 EUR	XS0267166246	1 000 000	9 833 057	0,53%
GE 180130 USD	XS0880289292	2 407 000	21 429 904	1,15%
GOLDMSACHS 160801 USD	US381427AA15	2 000 000	12 766 554	0,68%
HBOS 160909 EUR	GB0058322420	1 900 000	17 552 376	0,94%

HSBC 160630 USD	GB0005902332	2 000 000	9 821 536	0,53%
HSBC 200117 USD	US404280AR04	1 500 000	12 589 314	0,67%
IKANO BANK 190429 SEK	SE0008295091	8 000 000	8 033 054	0,43%
INVESTEC 170123 GBP	XS0283613437	1 000 000	11 483 161	0,61%
LEASEPLAN 200605 SEK	XS1242980917	10 000 000	9 776 397	0,52%
LLOYDS 161114 USD	US539439AB54	2 000 000	16 492 044	0,88%
LLOYDS 161216 GBP	XS0717735582	1 000 000	12 459 778	0,67%
LOCK AS 180815 EUR	XS1094674642	500 000	4 697 279	0,25%
MELLON 200620 USD	US064058AD28	2 000 000	17 135 723	0,92%
NASDAQ INC 230219 EUR	XS1418630023	500 000	4 863 318	0,26%
NORDEA 160508 USD	GB0001961928	1 000 000	4 573 406	0,24%
NORDEA 160917 EUR	XS0200688256	5 175 000	24 610 976	1,32%
NORDEA 200917 SEK	XS1292433767	5 000 000	5 066 156	0,27%
NORDEA 200917 SEK 2	XS1292434146	10 000 000	9 738 384	0,52%
RABOBANK 180627 CHF	CH0043174397	1 000 000	9 264 807	0,50%
RABOBANK 200629 EUR	XS1171914515	1 000 000	9 020 053	0,48%
RABOBANK 161021 USD	XS0203891840	2 000 000	17 174 559	0,92%
RBS 160630 EUR	DE000A0E6C37	2 000 000	17 326 249	0,93%
RBS 160630 EUR 2	XS0205935470	2 000 000	17 946 630	0,96%
RBS 160712 EUR	XS0237530497	1 000 000	9 458 463	0,51%
RBS 160922 EUR	XS0201065496	1 000 000	9 666 601	0,52%
RBS 170930 USD	US780097AU54	1 000 000	8 211 708	0,44%
SEB 200513 USD	XS1136391643	4 000 000	32 654 503	1,75%
SHB 210301 USD	XS1194054166	1 500 000	12 344 321	0,66%
SOCLYD 170621 GBP	XS0307055995	1 000 000	11 620 103	0,62%
STANDARD CHARTERED PLC 170712	XS0803659340	1 750 000	15 276 863	0,82%
SVEA EK 201124 SEK	SE0007730528	11 000 000	11 107 534	0,59%
SW EXP CRED 181114 USD	XS0992306810	3 400 000	29 053 255	1,55%
SWEDBANK 200317 USD	XS1190655776	4 000 000	33 946 178	1,81%
VOSTOK 171209 SEK	SE0008406367	10 000 000	10 025 417	0,54%
ÖRESUND 181127 SEK	SE0005561594	3 000 000	3 057 705	0,16%
FINANS			840 927 534	44,96%
AXA 160706 GBP	XS0260056048	1 000 000	12 143 549	0,65%
AXA SA 161029 EUR	XS0203470157	1 000 000	4 929 805	0,26%
AXA 181214 USD	USF0609NAP36	2 000 000	17 784 421	0,95%
FRIENDS P 181108 USD	XS0851688860	941 000	8 728 880	0,47%
ING 160630 USD	US44978NAA37	337 000	2 790 500	0,15%
LEGAL & G 170502 GBP	XS0296889073	1 000 000	11 623 954	0,62%
PRUDENTIAL 180323 USD	XS0873630742	3 000 000	25 999 593	1,39%
RSA 170712 GBP	XS0254219735	1 000 000	11 727 281	0,63%
SCOR 160802 CHF	CH0123693969	2 000 000	18 317 067	0,98%
SCOR SE 181130 CHF	CH0223321990	1 500 000	14 191 572	0,76%
STOREBR 180529 NOK	NO0010430713	2 000 000	2 026 028	0,11%
STOREBR 180620 NOK	NO0010683550	5 000 000	4 957 799	0,27%
STOREBR 200317 NOK	NO0010732464	10 000 000	9 974 313	0,53%
STOREBR 240325 NOK	NO0010706021	15 000 000	14 362 204	0,77%
SWISS 170412 EUR	XS0295383524	1 500 000	14 753 895	0,79%
SWISS 180901 USD	XS0765564827	1 700 000	16 324 838	0,87%
SWISS 190901 USD	XS0901578681	2 000 000	18 685 902	1,00%
ZURICH 180516 CHF	CH0117605458	1 000 000	9 180 096	0,49%
ZURNVX 170509 USD	US98877CAA53	4 500 000	38 648 048	2,07%
FÖRSÄKRING			257 149 745	13,75%
MOBERG PHARMA 190129	SE0007953989	13 000 000	13 329 333	0,71%
HÄLSOVÅRD			13 329 333	0,71%

CONSILIUM 180325 SEK	SE0006800397	15 000 000	15 911 979	0,85%
SCANDI BIOGAS FUELS 180810 SEK	SE0007784111	1 000 000	933 813	0,05%
SELECTA GROUP 161215 CHF	XS1078234926	500 000	3 560 374	0,19%
SELECTA GROUP 161215 EUR	XS1078234330	1 500 000	11 632 899	0,62%
STENA 191029 SEK	NO0010736895	5 000 000	5 041 342	0,27%
STENA 200315 EUR	XS0495219874	1 000 000	10 356 711	0,55%
STENA 240201 USD	USW8758PAK22	2 200 000	15 386 611	0,82%
STUDSVIK 190222 SEK	SE0007953922	15 000 000	15 627 917	0,84%
TRELLEBORG 210118SEK	SE0006452009	10 000 000	9 906 938	0,53%
VOLVO TREASURY 230310 EUR	XS1150695192	1 000 000	9 626 348	0,51%
VOLVOTREAS 200610EUR	XS1150673892	2 000 000	19 022 504	1,02%
VOLVOTREASURY 180226	XS0894486892	5 000 000	5 320 375	0,28%
VV HOLDING 160803 NOK	NO0010714033	12 000 000	11 608 269	0,62%
INDUSTRIVAROR			133 936 079	7,16%
MILLICOM 170522 USD	XS0921332069	251 000	2 153 944	0,12%
NORCELL 161003 SEK	SE0006371381	15 000 000	16 080 938	0,86%
TELE2 AB 210511 SEK	XS1408412770	10 000 000	10 073 819	0,54%
KOMMUNIKATION			28 308 701	1,51%
ALIGERA 190507 SEK	SE0005933231	9 000 000	8 300 000	0,44%
RWE 170726 CHF	CH0185843049	1 000 000	9 140 808	0,49%
RWE AG 171012 USD	XS0767140022	1 000 000	8 793 456	0,47%
RWE VAR 170404 CHF	CH0136594352	1 000 000	8 799 886	0,47%
VATTENFA 220319 SEK1	XS1205625251	15 000 000	13 477 542	0,72%
VATTENFA 220319 SEK2	XS1205627547	8 000 000	7 430 139	0,40%
KRAFTFÖRSÖRJNING			55 941 831	2,99%
PERSTORP 170515 EUR	XS0855179536	2 500 000	23 913 506	1,28%
PERSTORP 170815 USD	USW64150AB67	1 000 000	8 572 408	0,46%
REXAM PLC 170629 EUR	XS0307868744	2 000 000	18 912 567	1,01%
SÖDRA SKOGSÅGARNA 210607 SEK	SE0008431720	9 000 000	9 007 227	0,48%
MATERIAL			60 405 708	3,23%
ED BONDCO 160801 EUR	SE0005505831	597 600	2 869 222	0,15%
N ALLIANCE 181220NOK	NO0010699861	10 000 000	10 046 281	0,54%
YA HOLDING 190618SEK	SE0005990835	8 000 000	3 458 667	0,18%
MEDIA			16 374 169	0,88%
AHLSTROM 170915 EUR	FI4000108501	1 000 000	10 132 089	0,54%
H WHAMPOA 180510 EUR	XS0930010524	1 000 000	9 698 379	0,52%
JACOB H 170403 SEK	NO0010708332	25 000 000	25 945 833	1,39%
LAURITZ 170617 SEK	SE0005999521	25 000 000	25 067 708	1,34%
SAS 171115 SEK	SE0005423597	20 000 000	20 818 800	1,11%
STRÖMMA T & S 181127 SEK	SE0008322333	10 000 000	10 280 722	0,55%
SÅLLANKÖPSVAROR			101 943 532	5,45%
CRAYON 170710 NOK	NO0010714595	20 000 000	19 403 688	1,04%
MOBYLIFE 160523 SEK	SE0005936382	25 000 000	17 816 319	0,95%
TEKNOLOGI			37 220 007	1,99%
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad			1 753 057 664	93,72%

Övriga finansiella instrument

Valutaterminer CHF		-1 605 252	-0,09%
Valutaterminer EUR		-2 822 659	-0,15%
Valutaterminer GBP		-10 836 185	-0,58%
Valutaterminer NOK		-403 180	-0,02%
Valutaterminer USD		-17 253 866	-0,92%

Summa övriga finansiella instrument		-32 921 142	-1,76%
--	--	--------------------	---------------

Överlåtbara värdepapper ej upptagna till handel på reglerad marknad

DDM 161127 SEK	SE0005280831	8 000 000	7 985 556	0,43%
DDM TREASURY 160718 SEK	SE0005424272	3 000 000	3 310 500	0,18%
DISTIT AB FRN 190522	SE0005962214	9 000 000	9 046 000	0,48%
DTC 200615 USD	US249670AA83	1 000 000	8 553 213	0,46%
FORTUM 190916 SEK	SE0006287496	8 000 000	8 319 307	0,44%

Summa överlåtbara värdepapper ej upptagna till handel på reglerad marknad		37 214 575	1,99%
--	--	-------------------	--------------

Summa finansiella instrument		1 757 351 097	93,95%
-------------------------------------	--	----------------------	---------------

varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde*	1 790 272 239
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde	-32 921 142

Övriga tillgångar och skulder, netto	113 210 880	6,05%
--------------------------------------	-------------	-------

Summa fondförmögenhet	1 870 561 977	100,00%
------------------------------	----------------------	----------------

* I beloppet ingår upplupen ränta om 26 362 490,98 kr

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp

Axa	1,86%
Barclays Bank	1,87%
Bayport	2,38%
Corral Petroleum	1,26%
CSG Guernsey	2,40%
Danske Bank	4,97%
DDM Treasury	0,60%
General Electric	1,67%
HSBC	1,20%
Lloyds	1,55%
Nordea	2,35%
Perstorp	1,74%
Rabobank	1,90%
Royal Bank of Scotland	3,35%
Scor	1,74%
Selecta	0,81%
Stena Metal	0,82%
Storebrand	1,67%
Vattenfall	1,12%
Volvo	1,82%

SAFE PLAY 2016-06-30

BALANSRÄKNING

	Not	2016-06-30	2015-06-30
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 763 909 748	1 934 536 775
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		8 362 778	47 306 252
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 772 272 526	1 981 843 027
Bankmedel och övriga likvida medel		127 258 831	129 013 870
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	26 362 491	25 671 371
Övriga fordringar	2	0	45 959 338
Summa tillgångar		1 925 893 848	2 182 487 606
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		41 283 920	106 603 420
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		41 283 920	106 603 420
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	1 556 441	1 643 332
Övriga skulder	4	12 491 510	70 654 307
Summa skulder		55 331 871	178 901 059
Fondförmögenhet		1 870 561 977	2 003 586 547
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		36 400 000	49 094 000
Procent av fondförmögenheten		1,95%	2,45%

RESULTATRÄKNING

	160101-160630	150101-150630
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-38 549 157	-12 094 218
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	20 952	-
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-4 964 958	-23 384 064
Ränteintäkter	51 997 571	50 150 100
Valutakursvinster och -förluster netto	2 926 101	26 220 734
Summa intäkter och värdeförändring	11 430 509	40 892 552
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
* Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	9 576 702	14 341 532
* Ersättning till förvaringsinstitutet	216 220	220 850
Räntekostnader	238 557	5 019
Övriga kostnader	196 970	154 786
Summa kostnader	10 228 450	14 722 188
Årets resultat	1 202 059	26 170 365

SPECIFIKATION AV VÄRDEFÖRÄNDRING

	160101-160630	150101-150630
Överlåtbara värdepapper		
Realisationsvinster	9 069 365	6 079 625
Realisationsförluster	-13 220 174	-6 506 356
Orealiserade vinster/förluster	-34 398 348	-11 677 588
Summa	-38 549 157	-12 104 319
Penningmarknadsinstrument		
Realisationsvinster	25 780	-
Realisationsförluster	-	-
Orealiserade vinster/förluster	-4 829	-
Summa	20 952	0
OTC derivat		
Realisationsvinster	63 232 304	46 266 688
Realisationsförluster	-60 642 513	-100 812 734
Orealiserade vinster/förluster	-7 554 749	31 161 982
Summa	-4 964 958	-23 384 064

FÖRÄNDRING AV FONDFORMÖGENHET

	160101-160630	150101-150630
Fondförmögenhet vid årets början	2 002 252 938	1 710 162 045
Andelsutgivning	125 236 977	360 936 750
Andelsinlösen	-258 129 998	-93 682 613
Årets resultat enligt resultaträkning	1 202 059	26 170 365
Fondförmögenhet vid årets slut	1 870 561 977	2 003 586 547

Not. 1 Specifikation av Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Avser upplupen ränta per 160630

Not. 2 Specifikation av posten övriga tillgångar

Avser försäljning av värdepapper som ej gått i likvid 160630

Not. 3 Specifikation av posten upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Avser upplupet förvaltningsarvode per 160630

Not. 4 Specifikation av posten övriga skulder

Avser köp av värdepapper som ej har gått i likvid 160630