

case

Kapitalförvaltning AB

POWER PLAY

Sammanfattning av
Årsberättelse 2017

Fullständig finansiell information finns att tillgå hos fondbolaget Swedbank Management Company Luxemburg S.A.

65, Boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L- 1331 Luxembourg, Tel +352 40 49 401
<https://www.swedbank.lu/swedbank-management-company/>

Case Kapitalförvaltning AB
Box 5352, 102 49 Stockholm, Email: info@casefonder.se, Tel: 08-662 06 90

MARKNADEN 2017

Det gångna året kan nu summeras där vi kan konstatera att det blev ännu ett positivt år. Börsen steg med 6,7 procent och räntor fortsatte att vara låga. Det överskuggande temat fortsatte att vara centralbankernas aggressiva politik som dock till slut verkar kunna ändras till något mer normalt. Visserligen lämnar Janet Yellen nu Federal Reserve men efterträdaren Jerome Powell väntas fortsätta på samma utstakade linje med en gradvis normalisering av penningpolitiken och Feds balansräkning. I Europa har ECB indikerat att stödköp av obligationer ska avslutas i september 2018. Däremot lyser fortfarande räntehöjningar från ECB med sin frånvaro då Europa inte har kommit lika långt fram i lättnadscykeln. Här på hemmaplan följer Riksbanken efter vad än ECB företar sig. Den här låga räntenivån i Sverige som fått till följd eskalerande bolån hos privatpersoner kom till slut, tillsammans med hårdare amorteringskrav, att innebära att bostadspriser inte längre kunde fortsätta uppåt i samma takt utan en välbehövlig avkylning påbörjades. Politiskt har det på sina håll varit fortsatta strömmar mot nationalism, den här gången framförallt i Österrike och Östeuropa. Aktiemarknaderna har generellt fortsatt att kännetecknas av låg volatilitet och stigande prisnivåer. Detta då i synnerhet i USA. President Trump hävdar att det är hans förtjänst att börsen är så stark men förklaringen ligger snarare i att konjunkturen är stark och räntorna fortsatt låga. Konjunkturellt tog det också ordentlig fart under andra halvåret med något så ovanligt som en synkron uppgång i princip i hela världen. Kina tuffar på enligt de mål som partiet ställt upp.

POWER PLAYFONDENS UTVECKLING UNDER 2017

Fonden gick under året upp med 7,4 procent efter samtliga förvaltningskostnader vilket var bättre än börsen som var upp 7,0 procent. Fondens riktmärke SIX PRX steg med 9,9 procent under samma period. Sedan starten den 28 december 2016 har Power Play stigit med 7,4 procent efter prestationsarvode jämfört med referensindex på 9,5 procent.

Risken mätt som standardavvikelsen uppgick till 11,4 procent (12 månader) jämfört med 9,0 procent för Stockholmsbörsen räknat över samma period. Största bidragsgivare i portföljen till fondens avkastning under året var SCA, Kindred group, SAAB samt Volvo B. SCA B är extra roligt eftersom vi valde att behålla bolaget efter uppdelningen som skedde under 2017. Essity är den stora delen med blöjor och tissue som vi valde att sälja. SCA äger skog som till ytan är lika stort som Belgien.

De största nettoköpen i fonden utgjordes av ABB, SAAB, Autoliv, SCA B och Investor B. De största nettoförsäljningarna gjordes i Essity B, Scandic Hotels, SEB A, Swedish Orphan Biovitrum och SKF B. De fem största innehaven per 2017-12-31 utgjordes av ABB, SAAB, Autoliv, Investor B och Kindred Group som sammantaget svarade för 37,7 procent av fondens förmögenhet. Likvida medel uppgick till 8,4 procent av fondens förmögenhet, som vid årsskiftet uppgick till 61 mkr.

UTSIKTER FÖR 2018

Januari öppnade starkt med skattereform i USA som eldade på utvecklingen lite extra. En parabolisk uppgång i S&P 500 kunde noteras. Dock blev luften för tunn och marknaden rekylerade i slutet av månaden. Arbetsmarknaden har varit stark under en längre tid och arbetslösheten är nu i många länder nere på historiskt låga nivåer. Viss oro för

framtida löneglidning och inflation börjar därför nu så sakteliga krypa på. Framåt riktas fokus på de annonserade räntehöjningar som ska komma från FED. Viktig indikator är den amerikanska 10 årsräntan som började röra sig uppåt under andra halvåret 2017 och har fortsatt uppgången även i år. En nivå som kan vara riktmärke är 3% där det kan komma att gå kapital från aktiemarknaden tillbaka till ränteplaceringar. I Europa kommer mycket fokus kretsas kring kommunikation från ECB. Än så länge finns det inte någon inflation att tala om men rimligen så kommer det även här i Europa med tanke på den starka arbetsmarknad som vi ser. Politiskt kretsar mycket kring hur det ska bli med Brexit. Hittills så har förhandlingar om utträde gått minst sagt dåligt. Det kan till och med vara så att det inte blir av. I Sverige går vi till val i september och läget ser helt jämt ut mellan de två blocken. De stora valfrågorna blir integration och kriminalitet. Relativt öppet är det också inför det italienska valet som går av stapeln i mars. Börsen kommer att bli mer normal med högre volatilitet än vad vi sett de senaste åren. Vi är på höga nivåer föranlett av de obefintliga räntorna som huvudanledning. Konjunkturellt så fortsätter temperaturen att vara hög åtminstone under det första halvåret. Sammantaget så blir tron att börsen kan klara sig bra.

FAKTA OM FONDEN

Power Play startade sin verksamhet den 28 december 2016 och är en UCITS fond enligt direktiv (2009/65/EC) under tillsyn av Luxemburgs tillsynsmyndighet CSSF. Fonden är en delfond i SEF, som är en paraplyfond förvaltd av Swedbank Management Company S.A. såsom ett fondhotell. Genom diskretionärt mandat förvaltas fonden av Case Kapitalförvaltning AB som är en AIF-förvaltare under tillsyn av Finansinspektionen. Case Kapitalförvaltning AB är ett dotterbolag till Proficio Investment AB.

Case Power Play är en aktivt förvaltd 130/30-fond som huvudsakligen tar långa positioner i den svenska aktiemarknaden men kan också använda sig av derivatinstrument, såsom optioner och terminer, motsvarande upp till 30 procent av fondens kapital för att kunna finansiera det extra köputrymme som gör att fonden får köpta positioner på mer än 100 procent av fondkapitalet.

Målsättningen är att skapa långsiktig tillväxt av investerat kapital via aktiva placeringar och att över tid överträffa Fondens jämförelsevärde, SIX Portfolio Return Index (SIXPRX).

De aktiepositioner som ingår i fonden kommer att ta kommer att bestå av 25 – 40 aktier i portföljen. Detta innebär att fondens portfölj är något mer koncentrerad än en traditionell aktiefond.

Power Play får dessutom placera i derivatinstrument i syfte att generera avkastning och skapa hävstång.

Förvaltningsansvarig för Power Play är Georg Norberg. Konsultativ förvaltare är Andreas Rask.

Power Play är öppen för handel varje bankdag.

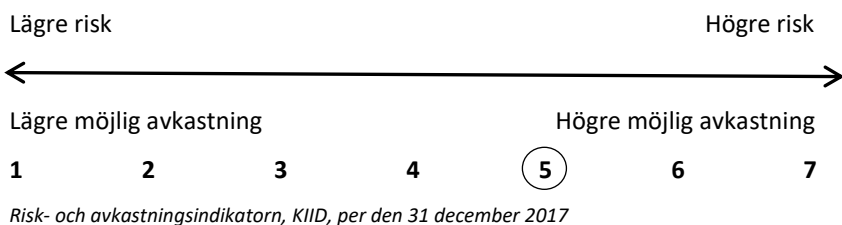
OMSÄTTNINGSHASTIGHET OCH FÖRVALTNINGSKOSTNADER

Fondens omsättningshastighet av finansiella instrument uppgick till 1,1 gånger under året. Den totala förvaltningskostnaden uttryckt i kronor för ett andelsinnehav med ett ingående värde på 10 000 kronor har uppgått 197,32 kronor. Prestationsrelaterad ersättning för 2017 utgick med totalt 43 tkr för hela fonden.

KÖP OCH FÖRSÄLJNING AV FINANSIELLA INSTRUMENT MED NÄRSTÅENDE

Case Kapitalförvaltning AB har inget närstående institut som bedriver handel med värdepapper.

RISK



Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren.

Den här fonden tillhör kategori 5, vilket betyder medel risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historisk data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning. Aktiefonder kännetecknas generellt av stora kurssvängningar. Fonden kan investera i små och medelstora företag vilket kan medföra högre risk än för fonder som huvudsakligen investerar i större företag.

Fondens mål är att över tid sammantaget ha en lägre risknivå än traditionella aktiefonder genom det breda placeringsurvalet. Indikatorn speglar de viktigaste riskerna i fonden, men inte risken för att, vid extrema förhållanden på marknaderna, inte kunna sätta in och ta ut ur fonden inom utsatt tid (likviditetsrisk).

HANDEL MED OPTIONER OCH TERMINER

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att använda derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen, och för att skapa hävstång. Fondens totala exponering får utgöra maximalt 130 procent, där total exponering beräknas som värdet på positioner i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument och derivatinstrument, och där positioner i derivatinstrument värderas till marknadsvärdet på underliggande tillgångar.

För att skapa hävstång och för att hantera kortare marknadssvängningar har fonden ingått terminspositioner. Terminspositioner får uppgå till 130 procent av portföljens värde och gränsen har med god marginal underskridits.

Fonden använder sig av Åtagandemetoden för att beräkna sammanlagda exponeringar.

ANSVARFULLA 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 2017 har våra innehav levt upp till våra hållbarhetskrav utan anmärkningar.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är upprättade enligt luxemburgsk lagstiftning samt föreskrifter från luxemburgiska finansiella tillsynsmyndigheten (CSSF - Commission de Surveillance du Secteur Financier). I fondens balansräkning har de olika innehaven värderats till marknadsvärde per 2017-12-31. Om kurser per 2017-12-31 saknas värderas innehavet till senaste betalkurs eller köpkurs.

ANDELSÄGARENS BESKATTNING

SCHABLONINTÄKT

Fondandelsägare ska deklarerat 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 deklarerat 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.

KONTROLLUPPGIFTER

Kontrolluppgifter för direktägande kunder lämnas av Case Kapitalförvaltning AB till skattemyndigheten avseende antalet andelar, skattepliktigt förmögenhetsvärde och eventuella realisationsvinster.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER 2017

Inga väsentliga händelser har inträffat under räkenskapsåret.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER ÅRSSKIFTET

Fondens arbete löper enligt plan och det finns inga väsentliga händelser att rapportera som inträffat sedan årsskiftet.

FONDFAKTA PER 2017-12-31

Fonden startade 2016-12-28

Fondförmögenhet, mkr	61	Risk, standardavvikelse, %	11,40
Andelskurs klass A, kr	107,3923	Årlig fast förvaltningsavgift, %	1,0
Utestående andelar klass A	554 870	Debiterad förvaltningsavgift (fast och Rörlig), %*	0,38
Andelskurs klass P, kr	94,3641	Årlig avgift, %*	1,30
Utestående andelar klass P	13 792	TKA, total kostnadsandel %*	1,82
Utdelning, mkr	0,0	Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	197,32
Utdelning per andel, kr	0,0	Transaktionskostnader, kkr	235
Totalavkastning före prestationsarvode, %	7,88	Transaktionskostnader i procent av omsättningen, %	0,14
Referensränta, %	9,87	Insättningsavgift, %	0,0
Totalavkastning efter prestationsarvode, %	7,43	Minsta första insättning, kr	5 000
Omsättningshastighet, gånger	1,09	Uttagsavgift maximalt, %	0,0

* procent av genomsnittlig fondförmögenhet

REVISIONSBERÄTTELSE

Power Play årsberättelse har inte reviderats av bolagets revisorer.

Revisionen hanteras av Swedbank Luxemburg som är fondbolag.

STYRELSE 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
SKANSKA B	SE0000113250	15 000	2 560 500	4,21%
BYGG & FASTIGHET			2 560 500	4,21%
INVESTOR B	SE0000107419	12 000	4 510 800	7,41%
FINANS			4 510 800	7,41%
NOVO NORDISK	DK0060534915	1 000	441 455	0,73%
ASTRAZENECA	GB0009895292	5 000	2 852 500	4,68%
ELEKTA B	SE0000163628	28 000	1 892 800	3,11%
MEDICOVER B	SE0009778848	30 000	1 845 000	3,03%
BIOARCTIC B	SE0010323311	50 000	1 275 000	2,09%
HÄLSOVÅRD			8 306 755	13,64%
ABB LTD	CH0012221716	25 000	5 487 500	9,01%
SAAB B	SE0000112385	13 000	5 200 000	8,54%
TRELLEBORG B	SE0000114837	9 000	1 712 700	2,81%
VOLVO B	SE0000115446	16 500	2 534 400	4,16%
ALFA LAVAL	SE0000695876	10 000	1 954 000	3,21%
CONCENTRIC	SE0003950864	10 000	1 515 000	2,49%
GRÅNGES AB	SE0006288015	15 000	1 263 750	2,08%
INDUSTRIVAROR			19 667 350	32,30%
SCA B	SE0000112724	32 500	2 757 625	4,53%
BILLERUDKORSNÄS	SE0000862997	14 000	1 967 000	3,23%
MATERIAL			4 724 625	7,76%
STORYTEL B	SE0007439443	10 000	680 000	1,12%
MEDIA			680 000	1,12%
SECURITAS B	SE0000163594	18 500	2 669 550	
AUTOLIV	SE0000382335	4 600	4 857 600	7,98%
MTG B	SE0000412371	7 000	2 425 500	3,98%
KINDRED GROUP	SE0007871645	25 000	2 920 000	4,80%
SÄLLANKÖPSVAROR			12 872 650	21,14%
MYCRONIC	SE0000375115	18 500	1 567 875	2,57%
TOBII	SE0002591420	25 000	872 500	1,43%
MIPS	SE0009216278	15 000	772 500	1,27%
TEKNOLOGI			3 212 875	5,28%
OMXS30 JAN 18 FUT	SE0010461111	-25	0	0,00%
TERMINER			0	0,00%
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad			56 535 555	92,85%
Övriga finansiella instrument			0	0,00%
Överlåtbara värdepapper ej upptagna till handel på reglerad marknad			0	0,00%
Summa finansiella instrument			56 535 555	92,85%
varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde			56 535 555	92,85%
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde			0	0,00%
Övriga tillgångar och skulder, netto			4 354 647	7,15%
Summa fondförmögenhet			60 890 202	100,00%