

A background image showing a hand in a striped shirt sleeve holding a pen over a document, with the text overlaid on the image.

# *case*

Kapitalförvaltning  
AB

**FAIR PLAY**

**Årsberättelse 2020**

## Verksamhetsberättelse

### Marknaden 2020

Nedstängningar av samhällen världen över på grund av Coronavirusets allt snabbare spridning ledde till extremt volatil handel på marknaderna och skrämindex VIX passerade 80 i mitten av mars månad. Sådana nivåer hade inte synts till sedan den stora Finanskrisen 2008. För att skapa ordning i detta tumult har sedan dess enorma stimulanspaket från stater och centralbanker duggat lika tätt som vinstvarningarna från börsbolagen. Efter en urstark återhämtning på börsen under sommaren inleddes sedan hösten med något av en techfrossa i USA som drog med sig världens börser nedåt. Viss volatilitet återkom alltså till finansmarknaderna under en höst som mycket präglades av oro inför det amerikanska presidentvalet i november samt ett Brexitavtal precis vid årsskiftet. Efter en intensiv oktobermånad med kvartalsrapporter och ökad global smittspridning kom till slut det efterlängtda presidentvalet. Ett efterspel av Donald Trump där han försökte att ogiltigförklara röster i vägmästarstater blev utan framgång och demokraternas Joe Biden kunde till slut sväras in den 20 januari 2021. Innan dess hann dock politiskt kaos utbryta medan fanatiska Trumpanhängare stormade Kapitolium just när Bidens valvinst skulle tillkännages i kongressen. Installationen i Vita Huset ett par veckor senare gick mer smärtfritt, för vilket vi kanske får tacka de cirka 20 000 militärer som fanns på plats i Washington D.C. under ceremonin.

Läkemedelsbolagen Pfizer och Moderna kom med stärkande besked kring sina respektive vaccinkandidater mot Covid-19 där preparaten uppvisade betydligt högre effektivitetsgrader än marknadens förväntningar. Det uppstod då viss optimism om framtiden hos investerarkollektivet vilket i sin tur förde med sig en tendens till sektorrotation i marknaden, bort från de digitala "Coronavinnarna" till förmån för de mer klassiska konjunkturcykliska industrierna.

### Fair Play fondens utveckling under 2020

Fonden gick under året ned med 1,65 procent efter samtliga förvaltningskostnader medan fondens jämförelsenorm OMRX T-Bill gick ned 0,19 procent.

Sedan starten den 1 januari 2005 har Fair Play stigit med 129,8 procent efter samtliga förvaltningskostnader, jämfört med referensräntan på 14,3 procent (OMRX TBILL). Risken mätt som standardavvikelse under den senaste 36-månadersperioden räknat i årstakt, var 13 procent jämfört med 0,09 procent för OMRX T-BILL.

### Utsikter för 2021

Oron för att den ekonomiska återhämtningen kommer att dröja har ökat något då smittspridningen har tagit fart igen i många delar av världen. Att hårdare restriktioner införs går inte heller att helt utesluta även om det är osannolikt att vi skulle få se en lika omfattande global nedstängning som den under våren 2020. Utrullningen av vaccinerna är också i full gång nu vilket bidrar till att ingjuta hopp hos befolkningen. För att få fortsatt fart på ekonomin kan vi dessutom vänta oss ännu fler finanspolitiska åtgärder och centralbanker som behåller låga styrräntor samt stödköper värdepapper. Ett lugnare politiskt klimat i USA efter bytet av administration kan även bidra till ett ökat förtroende för den pressade världsvalutan US-dollar samt få världsmarknaderna att pusta ut något. Den på senare år allt mer fastlåsta relationen mellan de ekonomiska stormakterna USA och Kina behöver onekligen luckras upp och det vore positivt om den nytillträdde amerikanska administrationen lyckas inleda diplomatiska bilaterala samtal i en för tonläget konstruktiv riktning redan nu under 2021.

Även om 2020 blev ett fullständigt hemskt år så är det just ovissheten som marknaden skyr allra mest. Därför är det förlösande att nu åtminstone ha avhandlat och passerat två

betungande datapunkter i form av ett Brexitavtal och det amerikanska presidentvalet. Det som istället skulle kunna komma att bli faktorer att oroa sig för i år är bland annat ett litet men ändå begynnande inflationstryck som driver upp långräntor samt påföljden värderingsbubblor av de ännu ej lönsamma tillväxtbolagen vars värderingsmultiplar då blir allt svårare att räkna hem. Efter den snabba återhämtningen handlas de populära och nu globalt indextunga techbolagen återigen på nya högstnivåer.

### Fakta om fonden

Case Fair Play startade sin verksamhet den 1 januari 2005 och är en specialfond enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder (2013:561) som står under Finansinspektionens tillsyn. Som specialfond har Case Fair Play friare placeringsbestämmelser än traditionella investeringsfonder. Det innebär att fonden kan agera mer flexibelt beroende på marknadsbedömning. Case Fair Play är en aktivt förvaltd fond som fokuserar på investeringar i företagsobligationer. Fonden har karaktär av en High Yield räntefond och förvaltaren avgör löpande fördelningen mellan företag med hög kreditrating (s.k. investment grade), låg kreditrating (s.k. high yield) samt utan kreditrating. Minst 50 % av fondens värde ska normalt vara placerat i räntebärande finansiella instrument emitterade av europeiska företag.

Fonden får placera i överlåtbara värdepapper och penningmarknadsinstrument med både lägre kreditvärdighet (High Yield) och högre kreditvärdighet (Investment Grade). Därutöver får fonden placera i finansiella instrument som saknar kreditrating och där fondbolaget har gjort en egen bedömning av kreditvärdigheten.

Fonden får placera sina tillgångar i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument, derivatinstrument, fondandelar och på konto hos kreditinstitut. Placeringar får ske i svensk eller utländsk valuta.

Fonden kan placera i hybridinstrument, till exempel efterställda företagsobligationer eller konvertibler, som kan konverteras till eller bytas ut mot aktier. Fonden kan därmed komma att innehålla aktier. Innehav av aktier får dock uppgå till högst 10 procent av fondens värde.

Målsättningen är att fonden på lång sikt ska överträffa den genomsnittliga värdeutvecklingen för jämförbara fonder med samma placeringsinriktning. Case Fair Play är en specialfond med innehav i bland annat högavkastande företagsobligationer där fokus är mot mindre finansiella företag med säte i Nordeuropa. Detta är både en specifik sektor och ett begränsat geografiskt område för vilka det för närvarande saknas indexproducenter som tillhandahåller ett relevant jämförelseindex.

Fonden förvaltas av Tom Andersson och Andreas Rask.

Fonden kommer att följa den vid var tid gällande policyn för ansvarsfulla investeringar som gäller för fonden och som har fastställts av Bolaget. Policyn reglerar bl.a. vilka hållbarhetsaspekter som ska beaktas i fondförvaltningen.

Fonden är öppen för handel varje bankdag.

### Omsättningshastighet och förvaltningskostnader

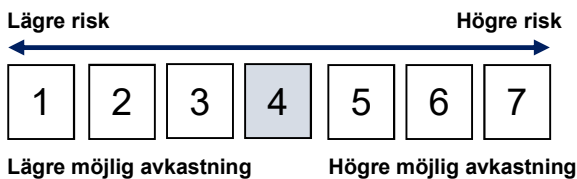
Fondens omsättningshastighet av finansiella instrument uppgick till 0,95 gånger under året. Den totala förvaltningskostnaden uttryckt i kronor för ett andelsinnehav med ett ingående värde på 10 000 kronor har uppgått till 147,9 kronor. Prestationsrelaterad ersättning för 2020 utgick med totalt 3 061 tkr för hela fonden.

## **Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående**

---

Under 2020 har sex transaktioner skett med närstående bolag i koncernen eller andra fonder förvaltade av Case Kapitalförvaltning AB (Case). Transaktionerna motsvarar 2,88% av fondens omsättning under året.

## Risk



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 31 december 2020

Risk/avkastningsindikatorn visar sambandet mellan risk och möjlig avkastning vid en investering i fonden. I och med att fonden nyligen ändrat placeringsinriktning är riskindikatorn estimerad utifrån en tänkt placeringsallokering enligt fondens investeringsmodell.

Den här fonden tillhör kategori 4. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror dels på fondens möjligheter att förändra allokeringen mellan företag med hög kreditrating, låg kreditrating samt utan kreditrating, dels på att indikatorn bygger på historisk data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning.

Det faktum att fonden tillämpar vissa undantag från de placeringsregler som gäller för värdepappersfonder innebär att förvaltarens kompetens och bedömningar i högre grad påverkar fondens risk- och avkastningsprofil.

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 150 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.

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

Fonden använder sig av Åtagandemetoden för att beräkna sammanlagda exponeringar.

## 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 har en omsättning överstigande 5% hänförligt till produktion av alkohol, spel, pornografi, tobak, fossila bränslen och vapen.

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. För ytterligare information om bolagets hållbarhetsarbete hänvisas till bolagets hemsida [www.casefonder.se](http://www.casefonder.se).

## 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 2020-12-31. Om kurser per 2020-12-31 saknas värderas innehavet till senaste betalkurs eller köpkurs.

Räntebärande instrument värderas i första hand med hjälp av "Mid"-kurser från Bloomberg. Om sådana saknas ska de räntebärande instrumenten värderas baserat på 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.

## Information om ersättningar

Styrelsen för Case Kapitalförvaltning AB har antagit en ersättningspolicy som styr beslut om ersättningar till anställda och ledande befattningshavare. Ersättningspolicyn innebär sammanfattningsvis att Bolagets ersättningsssystem ska vara utformat så att det gynnar både bolagets och de förtäldade fondernas långsiktiga intressen och att de ersättningar som utbetalas inte får äventyra bolagets långsiktiga resultat eller ekonomiska ställning. De ersättningsssystem som tillämpas får inte heller leda till incitament för anställda att handla på ett sätt som står i konflikt med fondernas, dess investerares och övriga kunders intressen. För ytterligare information om bolagets ersättningspolicy hänvisas till bolagets hemsida [www.casefonder.se](http://www.casefonder.se) eller bolagets årsredovisning för 2020.

## Incitament

### Ersättning inom ramen för fondverksamheten

Bolaget uppstår ersättning från fonderna för dess förvaltning, analys, administration och registerhållning liksom för kostnaden för förvaringsinstitutet. Ersättningen utgörs av förvaltningsarvode i enlighet med fondbestämmelserna för respektive fond. Härutöver betalar fonden eventuell skatt, depåavgift, avvecklings- och handelsavgift (courtage) och motsvarande till tredje part.

### Ersättning till distributörer

Bolaget har ingått avtal med distributörer (banker, försäkringsbolag/-förmedlare, värdepappersbolag) som förmedlar Bolagets kunder. Ersättning utgår till dessa i form av en procentsats av det förvaltningsarvode Fondbolaget uppstår på det kapital som distributören förmedlar.

## 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.

## Kontrolluppgifter

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

## Väsentliga händelser under 2020

Fonden var till och med 2020-01-06 en blandfond bestående av både aktier och obligationer. Sedan 2020-01-06 är dock fonden en aktivt förvaltd räntefond som inte längre innehåller aktier.

## Väsentliga händelser efter årsskiftet

Inga väsentliga händelser efter årsskiftet.

## Fondfakta

|   | 20201231  | 20191231  | 20181231  | 20171231  | 20161231  | 20151231  | 20141231  | 20131231  | 20121231  | 20111231  | 20101231   |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|------------|
| Fondförmögenhet, mkr                                | 724       | 619       | 499       | 582       | 739       | 386       | 377       | 349       | 390       | 625       | 1 247      |
| Andelskurs, kr                                      | 154,56    | 157,15    | 133,45    | 146,36    | 136,72    | 127,13    | 119,31    | 109,00    | 102,11    | 104,16    | 116,69     |
| Utestående andelar                                  | 4 685 130 | 3 941 236 | 3 741 030 | 3 979 136 | 5 403 950 | 3 037 489 | 3 162 425 | 3 199 146 | 3 817 998 | 6 002 166 | 10 691 221 |
| Utdelning, mkr                                      | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | 65,80     | 56,10      |
| Utdelning per andel, kr                             | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | 13,50     | 6,30       |
| Totalavkastning före prestationsavvode, %           | - 1,21    | 18,59     | - 8,59    | 8,88      | 8,40      | 8,31      | 11,71     | 7,85      | 11,80     | - 5,18    | 9,97       |
| Referensränta, %                                    | - 0,19    | - 0,54    | - 0,81    | - 0,77    | - 0,65    | - 0,27    | 0,47      | 0,88      | 1,21      | 1,63      | 0,32       |
| Totalavkastning efter prestationsavvode, %          | - 1,65    | 17,76     | - 8,82    | 7,05      | 7,54      | 6,55      | 9,46      | 6,75      | 11,71     | - 5,72    | 8,53       |
| Omsättningshastighet, gånger                        | 0,96      | 1,70      | 0,84      | 0,70      | 0,68      | 0,46      | 0,70      | 1,80      | 1,70      | 1,20      | 1,10       |
| Risk, standardavvikelse, %                          | 12,97     | 7,86      | 8,64      | 8,75      | 7,57      | 6,48      | 5,02      | 6,59      | 6,00      | 5,20      | 6,90       |
| Spreadexponering                                    | 7,50      | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -          |
| Årlig fast förvaltningsavgift, %                    | 1,00      | 1,00      | 1,00      | 1,00      | 1,00      | 1,00      | 1,00      | 1,00      | 1,00      | 1,00      | 1,00       |
| Debiterad förvaltningsavgift (fast och Rörlig), %*  | 1,59      | 1,78      | 1,26      | 2,84      | 1,98      | 2,66      | 2,51      | 2,00      | 1,04      | 1,67      | 2,29       |
| Årlig avgift, %*                                    | 1,05      | 1,05      | 1,05      | 1,05      | 1,05      | 1,05      | 1,03      | 1,03      | 1,03      | 1,05      | 1,02       |
| TKA, total kostnadsandel %*                         | 1,60      | 1,90      | 1,43      | 3,07      | 2,21      | 2,79      | 2,54      | 2,27      | 1,33      | 1,95      | 2,41       |
| Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr | 148       | 212       | 143       | 316       | 219       | 292       | 281       | 207       | 142       | 173       | 263        |
| Transaktionskostnader, kkr                          | 51        | 634       | 731       | 1 169     | 1 230     | 317       | 1 078     | 840       | 1 142     | 1 392     | 834        |
| Transaktionskostnader i procent av omsättningen, %  | -         | 0,03      | 0,08      | 0,12      | 0,11      | 0,09      | 0,09      | 0,14      | 0,06      | 0,05      | 0,03       |
| Insättningsavgift, %                                | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -          |
| Minsta första insättning, kr                        | 5 000     | 5 000     | 5 000     | 5 000     | 5 000     | 5 000     | 5 000     | 5 000     | 5 000     | 5 000     | 5 000      |
| Utlagsavgift maximalt, %                            | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -          |

\* procent av genomsnittlig fondförmögenhet

Fondförmögenhet, mkr

Andelskurs, kr

Utestående andelar

Utdelning, mkr

Utdelning per andel, kr

Totalavkastning före prestationsavvode, %

Referensränta, %

Totalavkastning efter prestationsavvode, %

Omsättningshastighet, gånger

Risk, standardavvikelse, %

Årlig fast förvaltningsavgift, %

Debiterad förvaltningsavgift (fast och Rörlig), %\*

Årlig avgift, %\*

TKA, total kostnadsandel %\*

Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr

Transaktionskostnader, kkr

Transaktionskostnader i procent av omsättningen, %

Insättningsavgift, %

Minsta första insättning, kr

Uttagsavgift maximalt, %

\* procent av genomsnittlig fondförmögenhet

|   | 20191231  | 20181231  | 20171231  | 20161231  | 20151231  | 20141231  | 20131231  | 20121231  | 20111231 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|----------|
| Fondförmögenhet, mkr                                | 619       | 499       | 582       | 739       | 386       | 377       | 349       | 390       |          |
| Andelskurs, kr                                      | 157,15    | 133,45    | 146,36    | 136,72    | 127,13    | 119,31    | 109,00    | 102,11    | 10       |
| Utestående andelar                                  | 3 941 236 | 3 741 030 | 3 979 136 | 5 403 950 | 3 037 489 | 3 162 425 | 3 199 146 | 3 817 998 | 6 002    |
| Utdelning, mkr                                      | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | 6        |
| Utdelning per andel, kr                             | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | 1        |
| Totalavkastning före prestationsarvode, %           | 18,59     | - 8,59    | 8,88      | 8,40      | 8,31      | 11,71     | 7,85      | 11,80     | 5,18     |
| Referensränta, %                                    | - 0,54    | - 0,81    | 0,77      | 0,65      | 0,27      | 0,47      | 0,88      | 1,21      |          |
| Totalavkastning efter prestationsarvode, %          | 17,76     | - 8,82    | 7,05      | 7,54      | 6,55      | 9,46      | 6,75      | 11,71     | 5,72     |
| Omsättningshastighet, gånger                        | 1,70      | 0,84      | 0,70      | 0,68      | 0,45      | 0,70      | 1,80      | 1,70      |          |
| Risk, standardavvikelse, %                          | 7,86      | 8,64      | 8,75      | 7,57      | 6,48      | 5,02      | 6,59      | 6,00      |          |
| Årlig fast förvaltningsavgift, %                    | 1,00      | 1,00      | 1,00      | 1,00      | 1,00      | 1,00      | 1,00      | 1,00      | 1,00     |
| Debiterad förvaltningsavgift (fast och Rörlig), %*  | 1,78      | 1,26      | 2,84      | 1,98      | 2,66      | 2,51      | 2,00      | 1,04      | 1,67     |
| Årlig avgift, %*                                    | 1,05      | 1,05      | 1,05      | 1,05      | 1,05      | 1,03      | 1,03      | 1,03      | 1,05     |
| TKA, total kostnadsandel %*                         | 1,90      | 1,43      | 3,07      | 2,21      | 2,79      | 2,54      | 2,27      | 1,33      | 1,95     |
| Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr | 212       | 143       | 316       | 219       | 292       | 281       | 207       | 142       | 173      |
| Transaktionskostnader, kkr                          | 634       | 731       | 1 169     | 1 230     | 317       | 1 078     | 840       | 1 142     | 1        |
| Transaktionskostnader i procent av omsättningen, %  | 0,03      | 0,08      | 0,12      | 0,11      | 0,09      | 0,09      | 0,14      | 0,06      |          |
| Insättningsavgift, %                                | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -        |
| Minsta första insättning, kr                        | 5 000     | 5 000     | 5 000     | 5 000     | 5 000     | 5 000     | 5 000     | 5 000     | 5        |
| Uttagsavgift maximalt, %                            | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -         | -        |

\* procent av genomsnittlig fondförmögenhet

## 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 |
|---|--------------|------------------|--|----------------------------|
| SWEDISH ATP 210630 SEK  | SE0012930089 | 7 411 761        | 5 744 115                              | 0,79%                      |
| <b>AUTOMOTIVE</b>   |              |                  | <b>5 744 115</b>                       | <b>0,79%</b>               |
| SAMHALLSBYGG 230724 SEK   | XS2208267596 | 5 000 000        | 5 803 855                              | 0,80%                      |
| FASTATOR 220922 SEK   | SE0014855276 | 25 000 000       | 25 289 981                             | 3,49%                      |
| GOLDEN HEIGHTS 210712 SEK   | SE0010599498 | 9 500 000        | 9 692 086                              | 1,34%                      |
| RE IV 210303 SEK  | SE0012741064 | 22 500 000       | 24 041 025                             | 3,32%                      |
| <b>BYGG &amp; FASTIGHET</b>   |              |                  | <b>64 826 947</b>                      | <b>8,95%</b>               |
| 4FINANCE 210215 USD   | XS1597294781 | 3 000 000        | 21 138 956                             | 2,92%                      |
| CAJAMA 220607 EUR   | XS1626771791 | 1 700 000        | 17 739 331                             | 2,45%                      |
| ING 210331 EUR  | NL0000113587 | 2 000 000        | 18 849 987                             | 2,60%                      |
| WALNUT BIDCO PLC 210801 USD   | USG9410WAA56 | 2 000 000        | 18 048 095                             | 2,49%                      |
| GARFUNKELUX 221101 EUR  | XS2250153769 | 4 000 000        | 41 776 615                             | 5,77%                      |
| BDS 220518 EUR  | XS1611858090 | 1 000 000        | 10 077 490                             | 1,39%                      |
| HOIST FINANCE 230621 EUR  | XS1538294890 | 2 000 000        | 20 275 837                             | 2,80%                      |
| HOIST FINANCE 230901 EUR  | XS1833088237 | 3 500 000        | 34 471 126                             | 4,76%                      |
| RBS 210228 USD*   | LU0001547172 | 1 000 000        | 7 652 592                              | 1,06%                      |
| RBS 210814 USD*   | GB0006267180 | 1 500 000        | 11 548 420                             | 1,59%                      |
| DNB NOR 210228 USD  | GB0040940875 | 3 210 000        | 22 767 678                             | 3,14%                      |
| LENDIFY 210315 SEK  | SE0011089143 | 14 000 000       | 14 248 111                             | 1,97%                      |
| B2 HOLDING 210303 EUR 2   | NO0010822646 | 2 000 000        | 19 858 612                             | 2,74%                      |
| B2 HOLDING ASA 220528 EUR   | NO0010852742 | 2 105 000        | 21 229 788                             | 2,93%                      |
| MY MONEY BANK 241030 EUR  | FR0013457702 | 1 000 000        | 10 086 499                             | 1,39%                      |
| BAYPORT 221219 USD  | NO0010871601 | 4 000 000        | 30 332 656                             | 4,19%                      |
| IDUN INDUSTRIER 221126 SEK  | SE0013381662 | 20 000 000       | 20 498 558                             | 2,83%                      |
| MARGINALLEN 241016 SEK  | SE0012193902 | 10 000 000       | 9 438 712                              | 1,30%                      |
| <b>FINANS</b>   |              |                  | <b>350 039 063</b>                     | <b>48,34%</b>              |
| AEGON 210415 EUR  | NL0000116150 | 2 000 000        | 15 972 668                             | 2,21%                      |
| AEGON 210415 USD  | NL0000116168 | 2 000 000        | 13 607 992                             | 1,88%                      |
| <b>FÖRSÄKRING</b>   |              |                  | <b>29 580 660</b>                      | <b>4,08%</b>               |
| STOCKMANN 210730 EUR  | FI4000188776 | 4 400 000        | 21 856 448                             | 3,02%                      |
| 24STORAGE 210405 SEK  | SE0014957551 | 30 000 000       | 30 651 755                             | 4,23%                      |
| <b>INDUSTRIVAROR</b>  |              |                  | <b>52 508 203</b>                      | <b>7,25%</b>               |
| GEORG JENSEN 210303 EUR   | SE0011167204 | 1 400 000        | 12 609 103                             | 1,74%                      |
| <b>SÄLLANKÖPSVAROR</b>  |              |                  | <b>12 609 103</b>                      | <b>1,74%</b>               |
| ZETADISPLAY 221220 SEK  | SE0013109568 | 10 000 000       | 10 062 906                             | 1,39%                      |
| <b>TEKNOLOGI</b>  |              |                  | <b>10 062 906</b>                      | <b>1,39%</b>               |
| UNITED CAMPING 210905 SEK   | SE0013409570 | 15 000 000       | 14 936 510                             | 2,06%                      |
| SUNBORN 210905 EUR  | SE0010296632 | 2 000 000        | 15 119 551                             | 2,09%                      |
| <b>TJÄNSTER</b>   |              |                  | <b>30 056 061</b>                      | <b>4,15%</b>               |
| <b>Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad</b> |              |                  | <b>555 427 058</b>                     | <b>76,70%</b>              |
| <b>Övriga finansiella instrument</b>  |              |                  |  |                            |
| EUR   |              |                  | 5 460 983                              | 0,75%                      |
| USD   |              |                  | 2 527 681                              | 0,35%                      |
| <b>Valutaterminer positivt marknadsvärde</b>                                  |              |                  | <b>7 988 665</b>                       | <b>1,10%</b>               |

|  |              |            |                    |                |
|--|--------------|------------|--------------------|----------------|
| EUR  |              |            | -108 968           | -0,02%         |
| <b>Valutaterminer negativt marknadsvärde</b>                               |              |            | <b>-108 968</b>    | <b>-0,02%</b>  |
| <b>Summa övriga finansiella instrument</b>                                 |              |            | <b>7 879 697</b>   | <b>1,09%</b>   |
| HKSCAN 230917 EUR  | FI4000348818 | 3 000 000  | 31 097 294         | 4,29%          |
| CORPIA 210617 SEK  | SE0013514643 | 5 000 000  | 5 011 478          | 0,69%          |
| CORPIA TO  | SE0014400248 | 74 554     | 335 493            | 0,05%          |
| STOCKWIK 230903 SEK  | SE0014781530 | 20 000 000 | 20 457 162         | 2,82%          |
| MGI 210303 EUR   | SE0015194527 | 4 000 000  | 39 736 338         | 5,49%          |
| <b>Överlåtbara värdepapper ej upptagna till handel på reglerad marknad</b> |              |            | <b>96 637 765</b>  | <b>13,34%</b>  |
| <b>Summa finansiella instrument</b>  |              |            | <b>659 944 520</b> | <b>91,13%</b>  |
| varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde*                   |              |            | 660 053 488        | 91,14%         |
| varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde                    |              |            | -108 968           | -0,02%         |
| <b>Övriga tillgångar och skulder, netto</b>                                |              |            | <b>64 244 944</b>  | <b>8,87%</b>   |
| <b>Summa fondförmögenhet</b>   |              |            | <b>724 189 464</b> | <b>100,00%</b> |

\* I beloppet ingår upplupen värdepappersränta om 8 124 448 kr



## FAIR PLAY 2020-12-31

### Balansräkning

|  | Not | 2020-12-31         | 2019-12-31         | 2018-12-31         |
|--|-----|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Tillgångar</b>  |     |                    |                    |                    |
| Överlåtbara värdepapper  |     | 643 911 208        | 563 266 115        | 480 703 866        |
| OTC derivatinstrument med positivt marknadsvärde               |     | 7 988 665          | 6 962 056          | 791 764            |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b> |     | <b>651 899 873</b> | <b>570 228 171</b> | <b>481 495 630</b> |
| Bankmedel och övriga likvida medel                             |     | 63 985 360         | 46 995 485         | 16 225 752         |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                   | 1   | 8 124 448          | 5 891 472          | 2 278 592          |
| Övriga fordringar  | 2   | 1 600 237          | 270 080            | 49 872             |
| <b>Summa övriga tillgångar</b>                                 |     | <b>73 710 045</b>  | <b>53 157 038</b>  | <b>18 554 216</b>  |
| <b>Summa tillgångar</b>  |     | <b>725 609 918</b> | <b>623 385 209</b> | <b>500 049 846</b> |
| <b>Skulder</b>   |     |                    |                    |                    |
| OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde               |     | 108 968            | 461 045            | 0                  |
| <b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b> |     | <b>108 968</b>     | <b>461 045</b>     | <b>0</b>           |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   | 3   | 621 771            | 2 737 090          | 435 303            |
| Övriga skulder   | 4   | 689 715            | 814 358            | 373 264            |
| <b>Summa övriga skulder</b>                                    |     | <b>1 311 486</b>   | <b>3 551 448</b>   | <b>808 567</b>     |
| <b>Summa skulder</b>   |     | <b>1 420 454</b>   | <b>3 551 448</b>   | <b>808 567</b>     |
| <b>Fondförmögenhet</b>   |     | <b>724 189 464</b> | <b>619 372 716</b> | <b>499 241 279</b> |
| <b>Poster inom linjen</b>                                      |     |                    |                    |                    |
| Ställda säkerheter för OTC- derivatinstrument                  |     | 0                  | 0                  | 0                  |
| Procent av fondförmögenheten                                   |     | 0,00%              | 0,00%              | 0,00%              |

## Resultaträkning

|   | 2020              | 2019              | 2018               |
|---|-------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Intäkter och värdeförändring</b>                 |                   |                   |                    |
| Värdeförändring på överlåtbara värdepapper          | -55 972 410       | 66 604 744        | -61 959 497        |
| Värdeförändring penningmarknadsinstrument           | 0                 | 0                 | 0                  |
| Värdeförändring OTC-derivatinstrument               | 24 055 372        | -3 820 465        | -5 355 660         |
| Värdeförändring på övriga derivatinstrument         | 0                 | 0                 | 0                  |
| Ränteintäkter                                       | 39 843 075        | 25 744 273        | 11 045 961         |
| Utdelningar   | 0                 | 6 315 771         | 11 793 026         |
| Valutakursvinster och -förluster netto              | -14 299           | 1 601 846         | 4 370 727          |
| <b>Summa intäkter och värdeförändring</b>           | <b>7 911 738</b>  | <b>96 446 169</b> | <b>-40 105 443</b> |
| <b>Kostnader</b>                                    |                   |                   |                    |
| Förvaltningskostnader                               |                   |                   |                    |
| Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten | 9 486 163         | 9 261 430         | 6 988 536          |
| Ersättning till förvaringsinstitutet                | 309 780           | 150 887           | 150 341            |
| Räntekostnader                                      | 452 587           | 105 463           | 139 246            |
| Övriga kostnader                                    | -8                | 634 068           | 709 003            |
| <b>Summa kostnader</b>                              | <b>10 248 522</b> | <b>10 151 848</b> | <b>7 987 126</b>   |
| <b>Årets resultat</b>                               | <b>-2 336 784</b> | <b>86 294 321</b> | <b>-48 092 569</b> |

## Specifikation av värdeförändring

|                                  | 2020               | 2019              | 2018               |
|----------------------------------|--------------------|-------------------|--------------------|
| <b>Överlåtbara värdepapper</b>   |                    |                   |                    |
| Realisationsvinster              | 24 617 651         | 70 340 125        | 34 932 930         |
| Realisationsförluster            | -51 219 631        | -8 402 197        | -35 446 864        |
| Orealiserade vinster/förluster   | -29 370 430        | 4 666 817         | -61 445 563        |
| <b>Summa</b>                     | <b>-55 972 410</b> | <b>66 604 744</b> | <b>-61 959 497</b> |
| <b>Penningmarknadsinstrument</b> |                    |                   |                    |
| Realisationsvinster              | 0                  | 0                 | 0                  |
| Realisationsförluster            | 0                  | 0                 | 0                  |
| Orealiserade vinster/förluster   | 0                  | 0                 | 0                  |
| <b>Summa</b>                     | <b>0</b>           | <b>0</b>          | <b>0</b>           |
| <b>OTC derivatinstrument</b>     |                    |                   |                    |
| Realiserade vinster/förluster    | 16 175 675         | -9 529 713        | -5 438 512         |
| Orealiserade vinster/förluster   | 7 879 697          | 5 709 248         | 82 852             |
| <b>Summa</b>                     | <b>24 055 372</b>  | <b>-3 820 465</b> | <b>-5 355 660</b>  |
| <b>Övriga derivatinstrument</b>  |                    |                   |                    |
| Realisationsvinster              | 0                  | 0                 | 0                  |
| Realisationsförluster            | 0                  | 0                 | 0                  |
| Orealiserade vinster/förluster   | 0                  | 0                 | 0                  |
| <b>Summa</b>                     | <b>0</b>           | <b>0</b>          | <b>0</b>           |

**Förändring av fondförmögenhet**

|   | <b>2020</b>        | <b>2019</b>        | <b>2018</b>        |
|---|--------------------|--------------------|--------------------|
| <b>Fondförmögenhet vid årets början</b> | 619 372 716        | 499 241 279        | 582 379 553        |
| Andelsutgivning                         | 850 845 716        | 168 100 929        | 73 967 526         |
| Andelsinlösen                           | -743 692 184       | -134 263 814       | -109 013 231       |
| Årets resultat enligt resultaträkning   | -2 336 784         | 86 294 321         | -48 092 569        |
| <b>Fondförmögenhet vid årets slut</b>   | <b>724 189 464</b> | <b>619 372 716</b> | <b>499 241 279</b> |

## **Not 1 - 4 till balansräkningen**

---

**Not. 1 Specifikation av förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

Avser upplupen ränta per 201231

**Not. 2 Specifikation av övriga tillgångar**

Avser fondandelsutgivning som ej gått i likvid 201231

**Not. 3 Specifikation av upplupna kostnader och förutbetalda intäkter**

Avser upplupet förvaltningsarvode per 201231

**Not. 4 Specifikation av övriga skulder**

Avser fondandelsinlösen som ej har gått i likvid 201231