

case

Kapitalförvaltning
AB

SAFE PLAY

Årsberättelse 2020

case

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 efterlängta presidentvalet. Ett efterspel av Donald Trump där han försökte att ogiltigförklara röster i vågmästarstater 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 industribolagen.

Safe Play fondens utveckling under 2020

Safe Play gick under 2020 upp 1,73 procent efter samtliga förvaltningskostnader medan fondens jämförelsenorm OMRX T-Bill gick ned 0,19 procent.

Sedan starten den 3 januari 2011 har Safe Play stigit med 44,81 procent efter samtliga förvaltningskostnader, jämfört med fondens jämförelsenorm (OMRX T-BILL) som stigit med 0,92 procent. Risken mätt som standardavvikelse under den senaste 36-månadersperioden räknat i årstakt, var 8,56 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 införts 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 världsvärdet 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 hemska 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 högstanivåer. Fakta om fonden Case Safe Play är en aktivt förvaldat räntefond under Finansinspektionens tillsyn som till övervägande del placerar i räntebärande finansiella instrument emitterade av europeiska företag. Fonden kommer att investera i företagsobligationer och företagskrediter med hög kreditvärdighet, låg kreditvärdighet eller i företag som saknar kreditrating. Fondens placeringsinriktning riktar sig mot en specifik sektor samt ett begränsat geografiskt område för vilka det för närvarande saknas indexproducenter som tillhandahåller ett relevant jämförelseindex.

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 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. Förvaltaren avgör fondens sammansättning vad gäller kreditkvaliteten på fondens innehav. Andelen innehav utgivna av emittenter med lägre respektive högre kreditvärdighet kan variera.

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. Derivatinstrument kan användas för att effektivisera förvaltningen.

Case Safe Play är en specialfond där minst 50 procent av fondförmögenheten ska vara investerad i obligationer emitterade av företag med investment grade-status. Den genomsnittliga räntedurationen i fonden skall ligga i intervall 6-24 månader. Fokus är mot större finansiella företag (banker och försäkringsbolag) med säte i Nordeuropa vilket både är 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.

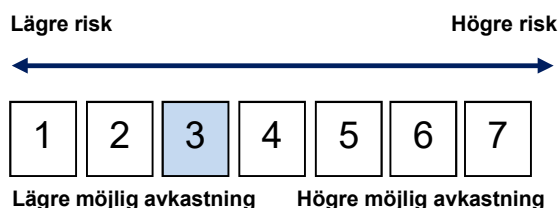
Omsättningshastighet och förvaltningskostnader

Fondens omsättningshastighet av finansiella instrument uppgick till 0,6 gånger under året. Den totala förvaltningskostnaden uttryckt i kronor för ett andelsinnehav med ett ingående värde på 10 000 kronor har uppgått till 139,98 kronor. Prestationsrelaterad ersättning för 2020 utgick med totalt 18 397 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 0,71% 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. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren.

Den här fonden tillhör kategori 3, vilket betyder låg 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 historiska data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning. Fonden placerar i räntebärande papper som generellt kännetecknas av låg risk. Indikatorn speglar framförallt mot vilken del av räntemarknaden fonden varit exponerad. Specialfonder har större frihet i valet av placeringar än traditionella värdepappersfonder och förvaltarens kompetens och bedömningar påverkar i högre grad 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, 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 150 procent av fondens värde. Total exponering beräknas som värdet på positioner i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument och derivatinstrument, och där positioner i derivatinstrument värderas till marknadsvärdet på underliggande tillgångar.

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. Fonden har under året placerat medel i derivat på reglerad marknad som hänförs till växelkurser eller utländska valutor samt 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.

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.

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-förvaltare 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. Ersättningspolicyen innebär sammanfattningsvis att Bolagets ersättningsystem ska vara utformat så att det gynnar både bolagets och de förvaltade fondernas långsiktiga intressen och att de ersättningar som utbetalas inte får äventyra bolagets långsiktiga resultat eller ekonomiska ställning. De ersättningsystem 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 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 förmögensvärde och eventuella realisationsvinster.

Väsentliga händelser under 2020

Inga väsentliga händelser har inträffat under räkenskapsåret.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Inga väsentliga händelser efter årsskiftet.

Fondfakta

	20201231	20191231	20181231	20171231	20161231	20151231	20141231	20131231	20121231	20111231 **
Fondförmögenhet, mkr	5 042	5 334	4 659	4 501	2 094	2 002	1 710	1 389	1 166	1 050
Andelskurs, kr	140,93	138,54	133,48	133,21	126,95	121,96	120,19	116,34	109,55	103,65
Utestående andelar	35 776 383	38 499 688	35 435 557	33 787 316	16 498 726	16 417 941	14 228 846	11 935 109	10 646 627	10 131 719
Utdelning, mkr	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,80
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,85
Totalavkastning före prestationsavode, %	2,06	6,11	-	1,09	5,93	4,76	1,78	3,87	7,10	9,71
Referensränta, %	-	0,19	-	0,81	-	0,65	-	0,27	0,47	0,88
Totalavkastning efter prestationsavode, %	1,73	5,36	-	1,30	4,94	4,09	1,47	3,31	6,20	8,60
Omsättningshastighet, gånger	0,60	0,50	0,43	0,33	0,38	0,41	0,46	1,02	1,40	0,85
Risk, standardavvikelse, %	8,56	1,48	2,10	2,22	2,21	2,14	1,95	2,14	2,01	2,03
Spreadexponering	5,60	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Årlig fast förvaltningsavgift, %	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), %*	1,45	1,76	1,20	1,85	1,66	1,30	1,60	1,88	2,09	1,41
Årlig avgift, %*	1,02	1,03	1,03	1,04	1,05	1,04	1,02	1,02	1,03	1,01
TKA, total kostnadsandel %*	1,46	1,76	1,24	1,89	1,71	1,34	1,62	1,91	2,12	1,42
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	140	180	123	208	173	139	166	194	220	168
Transaktionskostnader, kkr	142	-	-	-	-	15	148	-	30	33
Transaktionskostnader i procent av omsättningen, %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
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
Uttagsavgift maximalt, %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

** Fonden startade 2011-01-03

* 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	12 705 876	9 847 054	0,20%
VOLVO TREASURY 220411 SEK	XS2075253240	20 000 000	20 112 511	0,40%
VOLVO TREASURY 220519 SEK 2	XS1911747399	19 000 000	19 257 669	0,38%
AUTOMOTIVE			49 217 234	0,98%
BALDER 220128 SEK	SE0012675932	30 000 000	29 969 347	0,59%
BALDER 230307 EUR	XS1677911825	2 800 000	29 485 050	0,58%
FASTATOR 220922 SEK	SE0014855276	10 000 000	10 115 993	0,20%
TRIANON 230417 SEK	SE0012453900	52 000 000	53 641 679	1,06%
GOLDEN HEIGHTS 210712 SEK	SE0010599498	24 937 500	25 441 725	0,50%
HEIMSTADEN 250219 EUR	XS2010037765	5 065 000	53 863 171	1,07%
M2 ASSET MGMT 221219 SEK	SE0013545779	40 000 000	39 534 956	0,78%
NIVIKA FASTIGHETER 210312 SEK	SE0011895796	14 000 000	14 384 370	0,29%
NIVIKA FASTIGHETER 230324 SEK	SE0014855763	16 250 000	16 468 062	0,33%
SAMHALLSBYGG 240726 EUR	XS1974894138	3 240 000	35 569 022	0,71%
SAMHALLSBYGG 250114 SEK 1	XS1997252975	30 000 000	31 073 900	0,62%
SAMHALLSBYGG 250128 SEK	SE0013359148	36 000 000	36 154 296	0,72%
SERNEKE 221201 SEK	SE0011256338	35 000 000	34 537 563	0,69%
BYGG & FASTIGHET			410 239 133	8,14%
HKSCAN 220621 EUR	FI4000278536	5 000 000	48 835 506	0,97%
ICA 230228 SEK	SE0012676732	24 000 000	24 007 880	0,48%
DAGLIGVAROR			72 843 386	1,44%
BASELOAD 210322 SEK	SE0011923267	50 000 000	46 101 838	0,91%
EUROPEAN ENERGY 210620 EUR	DK0030448238	4 100 000	42 527 820	0,84%
ENERGI			88 629 657	1,76%
AIB 350625 GBP	XS0435957682	1 964 000	13 244 745	0,26%
ARWIDSRO 230904 SEK	SE0013719606	6 250 000	6 280 716	0,12%
AVIDA FINANS 231106 SEK	SE0010100883	25 000 000	25 432 594	0,50%
B2 HOLDING 210303 EUR	NO0010809932	2 135 000	21 431 634	0,43%
B2 HOLDING 210303 EUR 2	NO0010822646	2 000 000	19 858 612	0,39%
B2 HOLDING ASA 211004 EUR	NO0010775166	4 000 000	41 110 058	0,82%
CAJAMA 211103 EUR	XS1512736379	3 300 000	33 685 829	0,67%
CAJAMA 220607 EUR	XS1626771791	3 500 000	36 522 152	0,72%
BDS 220518 EUR	XS1611858090	4 600 000	46 348 258	0,92%
BARCLAYS 210707 USD*	GB0000779529	5 500 000	40 555 088	0,80%
BARCLAYS 210814 USD*	GB0000777705	5 760 000	42 571 846	0,84%
BARCLAYS 220315 USD	XS1481041587	3 000 000	25 995 765	0,52%
BAYPORT 221219 USD	NO0010871601	8 600 000	65 215 211	1,29%
COMMERZBANK 251009 EUR	XS2189784288	5 000 000	55 362 405	1,10%
CREDIT AGRICOLE 220204 EUR	FR0010161026	3 000 000	28 158 089	0,56%
CREDIT LOGEMENT 210316 EUR	FR0010301713	2 000 000	18 162 185	0,36%
CREDIT SUISSE 220729 USD	CH0352765157	3 000 000	26 834 901	0,53%
CREDIT SUISSE 300903 USD	USH3698DDD33	450 000	3 727 234	0,07%
DNB NOR 210523 USD	LU0001344653	5 000 000	35 371 957	0,70%
DNB NOR 210828 USD	GB0040940875	8 000 000	56 741 878	1,13%
DNB NOR 210831 USD 2	GB0042636166	7 000 000	49 641 680	0,98%
DEUTSCHE BANK 230524 USD	US251525AM33	2 000 000	17 020 839	0,34%
DEUTSCHE BANK 250430 USD	US251525AN16	3 000 000	27 525 045	0,55%
DEUTSCHE BANK 251030 USD	US251525AX97	1 000 000	8 595 275	0,17%
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK 230428 EUR	XS1808862657	5 200 000	54 593 073	1,08%
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK 270222 EUR	DE000A2DASM5	2 000 000	21 397 218	0,42%
ENCORE CAPITAL 221220 EUR	XS2271247178	3 000 000	30 342 237	0,60%
4FINANCE 210301 USD	XS1597294781	5 280 000	37 204 562	0,74%
GARFUNKELUX 221101 EUR	XS2250153769	8 000 000	83 553 230	1,66%
GARFUNKELUX 221101 GBP	XS2250155467	2 000 000	23 410 863	0,46%

GOLDSMACHS 210304 USD	US381427AA15	169 000	1 354 972	0,03%
HOIST FINANCE 220519 EUR	XS1617700197	4 500 000	43 980 574	0,87%
HOIST FINANCE 230621 EUR	XS1538294890	2 800 000	28 386 172	0,56%
HOIST FINANCE 230901 EUR	XS1833088237	5 800 000	57 123 580	1,13%
HSBC 210630 USD*	GB0005902332	5 580 000	40 589 401	0,81%
IDUN INDUSTRIER 221126 SEK	SE0013381662	10 000 000	10 249 279	0,20%
ING 210331 EUR	NL0000113587	6 500 000	61 262 457	1,22%
IPF 221112 EUR	XS2256977013	2 000 000	19 877 191	0,39%
INTRUM AB 220715 EUR	XS2034925375	2 000 000	20 278 763	0,40%
INTRUM AB 220815 EUR	XS2211136168	5 500 000	57 659 465	1,14%
INTRUM J 210303 EUR	XS1634531344	300 000	3 062 835	0,06%
JYSKE 210705 EUR*	XS0194983366	230 000	2 096 085	0,04%
JYSKE BANK 210916 SEK	XS1489817525	40 000 000	41 400 983	0,82%
LATOUR INV 210913 SEK	SE0012194066	26 000 000	26 053 479	0,52%
LENDIFY 210315 SEK	SE0011089143	14 000 000	14 248 111	0,28%
LLOYDS 210528 USD 2	GB0005205751	4 000 000	30 500 240	0,60%
LLOYDS 210621 USD	GB0005224307	2 000 000	15 235 347	0,30%
LLOYDS 210831 USD	GB0005232391	3 000 000	22 859 852	0,45%
MAIN CAPITAL 210630 EUR	DE000A0G18M4	3 000 000	31 762 510	0,63%
MARGINALEN 241016 SEK	SE0012193902	20 000 000	18 877 424	0,37%
MARGINALEN BANK 290828 SEK	SE0013016169	12 000 000	10 858 000	0,22%
MY MONEY BANK 241030 EUR	FR0013457702	3 400 000	34 294 096	0,68%
NLP 230608 SEK	DK0030420492	50 000 000	50 580 972	1,00%
NORDEA 210913 USD	XS1202090947	6 870 000	58 460 506	1,16%
RBS 210528 USD*	LU0001547172	5 740 000	43 926 918	0,87%
RBS 210711 USD*	GB0006267073	2 000 000	15 336 533	0,30%
RBS 210814 USD*	GB0006267180	6 500 000	49 771 030	0,99%
RBS 210815 USD	US780097BB64	3 000 000	25 632 663	0,51%
SBAB BANK 250305 SEK	SE0012193787	46 000 000	47 963 983	0,95%
SEB 220513 USD	XS1584880352	6 600 000	56 387 723	1,12%
SEB 250513 USD	XS2076169668	7 600 000	65 664 222	1,30%
SOCIETE GENERALE 210528 USD	FR0008202550	2 000 000	14 700 240	0,29%
STANDARD CHARTERED 210718 USD*	GB0008387283	340 000	2 243 328	0,04%
STANDARD CHARTERED 270130 USD*	USG84228AT58	2 000 000	15 327 486	0,30%
STOREBRAND 240916 SEK	NO0010863228	40 000 000	40 066 317	0,79%
SFF 220907 SEK	SE0012676872	22 000 000	22 064 548	0,44%
SHPF 240122 SEK	SE0013513371	70 000 000	68 843 951	1,37%
WALNUT BIDCO PLC 210801 EUR	XS2035469126	7 500 000	80 547 671	1,60%
FINANS			2 245 424 084	44,54%
AEGON 210415 EUR	NL0000116150	4 015 000	32 065 131	0,64%
AEGON 210415 USD	NL0000116168	7 000 000	47 627 971	0,94%
AXA 210430 USD	XS0184718764	2 025 000	13 454 634	0,27%
AXA SA 210429 EUR	XS0203470157	3 000 000	23 879 825	0,47%
AXA SA 210806 USD	XS0185672291	2 900 000	19 806 485	0,39%
IF 230322 SEK	XS1797106173	53 000 000	53 334 523	1,06%
MANDATUM 241004 EUR	XS2053053273	4 800 000	49 671 672	0,99%
PROTECTOR 220331 NOK	NO0010790066	10 000 000	9 471 914	0,19%
PROTECTOR 220331 NOK 2	NO0010790074	24 000 000	23 119 999	0,46%
PRUDENTIAL 211020 USD	XS1488414464	4 000 000	33 505 031	0,66%
RSA 220327 SEK	XS1584996737	32 000 000	33 012 356	0,65%
SIRIUS 220922 SEK	XS1683455429	40 000 000	39 094 170	0,78%
STOREBRAND 221121 SEK	NO0010810237	40 000 000	40 112 140	0,80%
VIVAT 221116 USD	XS1717202490	3 000 000	25 733 940	0,51%
CLOVERIE 220120 USD	XS1449950663	2 000 000	17 172 100	0,34%
FÖRSÄKRING			461 061 891	9,15%
LUNDBECK 270714 EUR	XS2243299463	2 000 000	20 540 942	0,41%
HÄLSOVÅRD			20 540 942	0,41%
24STORAGE 210405 SEK	SE0014957551	11 250 000	11 494 408	0,23%
FJORD 1 221122 NOK	NO0010810302	29 500 000	28 459 346	0,56%
NORICAN 210303 EUR	XS1577963058	4 500 000	39 557 913	0,78%
QUANT 210305 EUR	SE0010663260	4 110 000	24 437 225	0,48%

SKF 240610 SEK	SE0014449641	20 000 000	20 355 030	0,40%
STENA 240201 USD	USW8758PAK22	5 500 000	46 757 932	0,93%
STENA 240301 USD	USL62788AA99	2 500 000	21 136 394	0,42%
STOCKMANN 210303 EUR	FI4000292719	3 300 000	31 460 039	0,62%
STOCKMANN 210730 EUR	FI4000188776	5 000 000	24 836 873	0,49%
TOMRA SYSTEMS 241114 NOK	NO0010868326	18 000 000	17 292 901	0,34%
VERISURE 220715 EUR	XS2204842384	4 000 000	42 001 044	0,83%
INDUSTRIVAROR			307 789 102	6,11%
CSAM 220926 NOK	NO0010893738	30 000 000	29 416 460	0,58%
INFORMATIONSTEKNIK			29 416 460	0,58%
MILLICOM 220515 SEK	SE0012454841	40 000 000	40 300 550	0,80%
TELIA 260211 EUR	XS2082429890	4 350 000	44 741 862	0,89%
TELIA 230404 EUR	XS1590787799	5 050 000	54 517 536	1,08%
KOMMUNIKATION			139 559 948	2,77%
POHJOLAN VOIMA 241020 EUR	FI4000410683	2 400 000	23 878 526	0,47%
KRAFTFÖRSÖRJNING			23 878 526	0,47%
BILLERUDKORSNAS 220221 SEK	SE0009662752	10 000 000	10 268 079	0,20%
SCA AB 250923 SEK	SE0013882578	24 000 000	24 074 757	0,48%
MATERIAL			34 342 837	0,68%
GEORG JENSEN 210303 EUR	SE0011167204	3 700 000	33 324 058	0,66%
IA HEDIN BIL 210303 SEK	SE0010360701	35 000 000	35 184 135	0,70%
JACOB HOLM 210301 EUR	NO0010788920	4 900 000	49 502 842	0,98%
LAURITZ 241217 SEK	SE0005999521	8 192 759	1 024 095	0,02%
STRÖMMA T & S 221127 SEK	SE0008322333	25 000 000	20 514 306	0,41%
SUNBORN 210312 EUR	FI4000292750	4 100 000	36 083 438	0,72%
SÄLLANKÖPSVAROR			175 632 874	3,48%
ALMAVIVA 210301 EUR	XS1694628287	2 000 000	20 760 297	0,41%
STILLFRONT 210312 SEK	SE0011897925	42 500 000	43 796 257	0,87%
STILLFRONT 240630 SEK	SE0012728830	15 000 000	15 742 158	0,31%
TOBII 210303 SEK	SE0012230076	45 000 000	46 169 183	0,92%
ZETADISPLAY 221220 SEK	SE0013109568	25 000 000	25 157 264	0,50%
TEKNOLOGI			151 625 158	3,01%
MOMENT GROUP 210305 SEK	SE0010985978	14 000 000	4 764 667	0,09%
SUNBORN 210905 EUR	SE0010296632	3 000 000	22 679 326	0,45%
UNITED CAMPING 210905 SEK	SE0013409570	26 250 000	26 138 893	0,52%
TJÄNSTER			53 582 885	1,06%
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad			4 263 784 117	84,57%
Övriga finansiella instrument				
EUR			51 972 622	1,03%
NOK			342 326	0,01%
USD			23 290 387	0,46%
Valutaterminer positivt marknadsvärde			75 605 335	1,50%
EUR			-529 264	-0,01%
GBP			-176 233	0,00%
Valutaterminer negativt marknadsvärde			-705 497	-0,01%
Summa övriga finansiella instrument			74 899 838	1,49%
IB INVEST 220627 SEK	SE0013122009	56 000 000	56 026 348	1,11%
GOLDCUP 220630 SEK	NO0010914955	14 000 000	14 003 852	0,28%

HKSCAN 230917 EUR	FI4000348818	500 000	5 182 882	0,10%
CORPIA 210617 SEK	SE0013514643	5 000 000	5 011 478	0,10%
CORPIA TO	SE0014400248	74 554	335 493	0,01%
KLARNA 231115 EUR	SE0011844356	3 400 000	36 442 772	0,72%
OPR VAKUUS 210817 EUR	FI4000292180	2 800 000	24 999 469	0,50%
NORMET GROUP 230929 EUR	FI4000441944	2 200 000	22 650 508	0,45%
MGI 210303 EUR	SE0015194527	5 000 000	49 670 422	0,99%
ABAX AS 220623 NOK	NO0010885312	47 500 000	46 048 512	0,91%
Överlåtbara värdepapper ej upptagna till handel på reglerad marknad			260 371 736	5,16%
Summa finansiella instrument			4 599 055 691	91,22%
varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde*			4 599 761 188	91,24%
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde			-705 497	-0,01%
Övriga tillgångar och skulder, netto			442 525 132	8,78%
Summa fondförmögenhet			5 041 580 823	100,00%

* I beloppet ingår upplupen värdepappersränta om 41 670 483 kr

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp

Den Norske Bank	2,81%
Royal Bank of Scotland	2,67%
HOIST FINANCE AB	2,57%
SEB	2,42%
Barclays Bank	2,16%
Nordea Bank Abp	2,16%
Garfunkelux	2,12%
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB	2,04%
B2 HOLDING	1,63%
Intrum AB	1,61%
Storebrand	1,59%
AEGON LIFE INSURANCE	1,58%
Deutsche Pfandbriefbank AG	1,51%
BANCO DE CREDITO SOCIAL COOPERATIVO SA	1,39%
LLOYDS TSB BANK PLC	1,36%
Stena AB	1,35%
Stillfront Group AB	1,18%
Balder	1,18%
AXA	1,13%
Stockmann OYJ	1,12%
HKSCAN OYJ	1,07%
Deutsche Bank	1,05%
JYSKE BANK	0,86%
Volvo AB	0,78%
PROTECTOR FORSIKRING ASA	0,65%
Nivika Fastigheter AB	0,61%
Credit Suisse	0,61%
MARGINALEN BANK	0,59%
Std Chartered Plc	0,35%
CORPIA AB	0,11%

SAFE PLAY 2020-12-31

Balansräkning

	Not	2020-12-31	2019-12-31	2018-12-31
Tillgångar				
Överlåtbara värdepapper		4 482 485 369	5 150 909 280	4 470 647 484
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		75 605 335	23 680 246	24 535 695
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		4 558 090 704	5 174 589 526	4 495 183 179
Bankmedel och övriga likvida medel		450 954 655	134 322 841	131 804 275
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	41 670 483	45 054 430	46 238 170
Övriga fordringar	2	4 395 230	2 289 617	1 290 662
Summa övriga tillgångar		497 020 368	181 666 887	179 333 106
Summa tillgångar		5 055 111 072	5 356 256 413	4 674 516 285
Skulder				
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		705 497	12 930 972	6 651 286
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		705 497	12 930 972	6 651 286
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	5 438 238	8 854 554	4 019 535
Övriga skulder	4	7 386 515	906 538	4 660 545
Summa övriga skulder		12 824 753	9 761 092	8 680 080
Summa skulder		13 530 250	22 692 064	15 331 365
Fondförmögenhet		5 041 580 823	5 333 564 349	4 659 184 920
Poster inom linjen				
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		1 200 000	2 300 000	-5 000 000
Procent av fondförmögenheten		0,02%	0,04%	-0,11%

Resultaträkning

	2020	2019	2018
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	-316 401 948	146 839 192	-188 766 668
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument	0	0	0
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	219 427 785	-132 853 495	-142 448 805
Värdeförändring på övriga derivatinstrument	0	0	0
Ränteintäkter	209 426 742	227 754 163	218 861 727
Valutakursvinster och -förluster netto	24 430 679	101 482 234	108 286 408
Summa intäkter och värdeförändring	136 883 258	343 222 094	-4 067 338
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
* Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	66 135 608	85 388 214	59 621 984
* Ersättning till förvaringsinstitutet	972 907	965 536	947 731
Räntekostnader	3 020 028	368 313	676 028
Övriga kostnader	217 000	61	9
Summa kostnader	70 345 543	86 722 125	61 245 753
Årets resultat	66 537 715	256 499 970	-65 313 091

Specifikation av värdeförändring

	2020	2019	2018
Överlåtbara värdepapper			
Realisationsvinster	56 122 064	45 630 981	48 202 037
Realisationsförluster	-140 986 072	-51 173 880	-43 241 927
Orealiserade vinster/förluster	-231 537 940	152 382 091	-193 726 778
Summa	-316 401 948	146 839 192	-188 766 668
Penningmarknadsinstrument			
Realisationsvinster	0	0	0
Realisationsförluster	0	0	0
Orealiserade vinster/förluster	0	0	0
Summa	0	0	0
OTC derivat			
Realiserade vinster/förluster	155 277 221	-125 718 360	-148 702 249
Orealiserade vinster/förluster	64 150 564	-7 135 135	6 253 445
Summa	219 427 785	-132 853 495	-142 448 805
Övriga derivatinstrument			
Realisationsvinster	0	0	0
Realisationsförluster	0	0	0
Orealiserade vinster/förluster	0	0	0
Summa	0	0	0

Förändring av fondförmögenhet

	2020	2019	2018
Fondförmögenhet vid årets början	5 333 564 349	4 659 184 920	4 500 887 712
Andelsutgivning	2 998 777 962	1 758 155 950	1 871 268 821
		-1 340 276	-1 647 658
Andelsinlösen	-3 357 299 203	490	522
Årets resultat enligt resultaträkning	66 537 716	256 499 970	-65 313 091
Fondförmögenhet vid årets slut	5 041 580 823	5 333 564 349	4 659 184 920

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