

*case*

Kapitalförvaltning  
AB

CASE SAFE PLAY

Halvårsberättelse 2020

*case*

## Verksamhetsberättelse

### Marknaden H1 2020

Under 2019 fortsatte räntorna att falla trots att världsekonomin mätte relativt bra. Det fanns visserligen orosmoln på himlen i form av ett påbörjat handelskrig mellan USA och Kina men detta var det ingen som längre brydde sig nämnvärt om. Aktiemarknaderna steg kraftigt och kreditspredarna sjönk till historiskt låga nivåer. Detta fenomen fortsatte en bit in i 2020 där finansmarknaden var fortsatt glödhet innan Coronaviruset, och de nedstängda ekonomierna som blev påföljden av smittspridningen, kylde ned hela den globala världsekonomin. Girigheten övergick plötsligt i skrämselflicka. Volatilitetsindex var under en tid uppe på nivåer som inte syntes till sedan Lehmankraschen och Stockholmsbörsen sjönk 30 procent på ett par veckor.

En global Corona lock-down och samtidigt ett hårdfört oljepriskrig mellan Saudi och de övriga oljeproducenterna fick en fortsatt stor negativ inverkan på risksentimentet. Ett tag yttrade det sig till och med i negativa oljepriser i de kortaste terminskontrakten. Kraftiga prisnedgångar i företagsobligationer på den oljepriskänsliga norska marknaden ledde sedan till massiva uttag ur kreditfonder i Norge. För att möta dessa utflöden såldes det brett över samtliga sektorer och i hela Norden, vilket ledde till en förstärkt negativ prisutveckling och stora uttag även ur många svenska företagsobligationsfonder.

Den 23 mars tillkännagav den amerikanska centralbanken Federal Reserve lanseringen av den Primära Marknadskreditfaciliteten (PMCCF) och den Sekundära Marknadskreditfaciliteten (SMCCF), vilket tillåter Fed att köpa företagsobligationer direkt i marknaden samt via fonder (ETF) för hisnande 750 miljarder dollar. Detta tillsammans med de övriga centralbankernas stödpaket av liknande karaktär blev den absolut främsta drivkraften för att vända den snabbt nedåtgående spiralen.

### Case Safe Play fondens utveckling under H1 2020

Case Safe Play gick under första halvåret 2020 ned 5,55 procent efter samtliga förvaltningskostnader medan fondens jämförelsenorm OMRX T-Bill gick ned 0,13 procent.

Sedan starten den 3 januari 2011 har Case Safe Play stigit med 34,44 procent efter samtliga förvaltningskostnader, jämfört med fondens jämförelsenorm (OMRX T-BILL) som stigit med 0,98 procent. Risken mätt som standardavvikelse under den senaste 36-månadersperioden räknat i årstakt, var 8,36 procent jämfört med 0,07 procent för OMRX T-BILL.

### Utsikter för H2 2020

Efter det stora raset i februari och mars har marknaden nu återhämtat sig ordentligt. Börsen är återigen på plus för året och företagsobligationer rör sig i snabb takt tillbaka mot noll. Vi anser att det allmänt låga ränteläget samt centralbankernas enorma stimulanspaket ska fungera som ett fortsatt stöd till tillgångspriser, inte minst aktier och företagsobligationer, och ser på nytt med tillförsikt på framtiden för marknaden. Men denna positiva vy kring årets andra halvår får vi inte ihop helt utan reservationer, eftersom analytikerkräns och investerares förväntansbilder för bolagen nu återigen efter denna starka återhämtning blir allt svårare att överträffa.

Presidentvalet i USA i november kan komma att bli ett volatilt orosmoment för aktiemarknaden, där demokraternas Joe Biden har börjat klättra ordentligt i opinionsmätningarna efter president Trumps taffliga insatser och kommunikationer kring såväl Coronapandemin som Black Lives Matter-rörelsen. En republikan iklädd alldeles för stora spenderarbyxor uppskattas av börsen, en demokrat däremot med ett förlutet som politiker är inte lika imponerande. Vad gäller pandemin pågår nu i skrivande stund också något av en andravåg av

smittspridningen i framför allt USA och Latinamerika.

Dessutom kvarstår just samma dilemma som faktiskt rådde i inledningen av det här året och det är den frostiga relationen mellan ekonomierna USA och Kina. Det ligger lite i farans riktning att handelssamtalen länderna emellan inte går vidare i en fas två om president Trump fortsätter retoriken i den här riktningen. Men med lite tur blir marknaden av med honom den 3 november, vilket både skulle kunna sätta stopp för dessa politiska spänningar och dessutom stärka den allt svagare världsvärdet US-dollar.

### 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 inneha aktier. Innehav av aktier får dock uppgå till högst 10 procent av fondens värde. Derivatinstrument kan användas för att effektivisera förvaltningen.

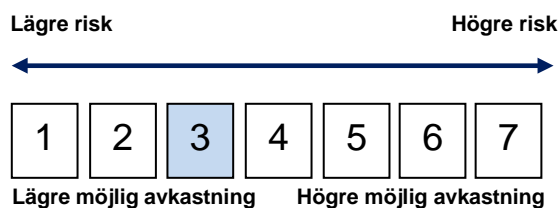
Case Safe Play är en specialfond där minst 50 procent av fondförmögenheten ska vara investerad i obligationer emitterade av företag med investment grade-status. Den genomsnittliga räntedurationen i fonden skall ligga i intervallet 6-24 månader. Fokus är mot större finansiella företag (banker och försäkringsbolag)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

## Risk



Risk- och avkastningsindikator, KIID, per den 30 juni 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. 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](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 2020-06-30. Om kurser per 2020-06-30 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.

**Fondfakta**

---

	<b>20200630</b>
Fondförmögenhet, mkr	4 405
Andelskurs, kr	130,84
Utestående andelar	33 664 435
Utdelning , mkr	-
Utdelning per andel, kr	-
Totalavkastning före prestationsarvode sedan årsskiftet, %	- 5,20
Referensränta sedan årsskiftet, %	- 0,13
Totalavkastning efter prestationsarvode sedan årsskiftet, %	- 5,55
Risk, standardavvikelse, %	8,36
Årlig fast förvaltningsavgift, %	1,00
Insättningsavgift, %	-
Minsta första insättning, kr	5 000
Uttagsavgift maximalt, %	-

## 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 200727 SEK	SE0012930089	22 575 743	11 799 588	0,27%
<b>AUTOMOTIVE</b>			<b>11 799 588</b>	<b>0,27%</b>
BALDER 220128 SEK	SE0012675932	30 000 000	29 680 980	0,67%
BALDER 230307 EUR	XS1677911825	2 800 000	28 361 084	0,64%
GOLDEN HEIGHTS 210712 SEK	SE0010599498	24 937 500	24 314 063	0,55%
HEIMSTADEN 201207 SEK	XS1918016285	15 000 000	15 058 654	0,34%
HEIMSTADEN 250219 EUR	XS2010037765	4 000 000	40 663 482	0,92%
KUNGSLEDEN 220321 SEK	SE0010599100	20 000 000	20 271 602	0,46%
M2 ASSET MGMT 221219 SEK	SE0013545779	40 000 000	38 479 671	0,87%
NIVIKA FASTIGHETER 201130 SEK	SE0011895796	30 000 000	30 478 239	0,69%
SAMHALLSBYGG 240726 EUR	XS1974894138	3 240 000	35 801 306	0,81%
SAMHALLSBYGG 250114 SEK 1	XS1997252975	30 000 000	29 800 683	0,68%
SAMHALLSBYGG 250128 SEK	SE0013359148	36 000 000	33 900 156	0,77%
SERNEKE 221201 SEK	SE0011256338	35 000 000	29 722 735	0,67%
TRIANON 230417 SEK	SE0012453900	50 000 000	49 879 081	1,13%
<b>BYGG &amp; FASTIGHET</b>			<b>406 411 736</b>	<b>9,23%</b>
HKSCAN 220621 EUR	FI4000278536	5 000 000	50 452 261	1,15%
ICA 230228 SEK	SE0012676732	24 000 000	23 731 448	0,54%
<b>DAGLIGVAROR</b>			<b>74 183 709</b>	<b>1,68%</b>
BASELOAD 210322 SEK	SE0011923267	50 000 000	46 092 644	1,05%
EUROPEAN ENERGY 210620 EUR	DK0030448238	4 100 000	43 816 470	0,99%
<b>ENERGI</b>			<b>89 909 115</b>	<b>2,04%</b>
4FINANCE 200720 USD	XS1597294781	3 580 000	25 597 107	0,58%
AIB 250623 EUR	XS2010031057	500 000	5 210 707	0,12%
AIB 350625 GBP	XS0435957682	1 964 000	14 234 439	0,32%
AVIDA FINANS 231106 SEK	SE0010100883	25 000 000	24 882 125	0,56%
B2 HOLDING 200803 EUR	NO0010809932	1 000 000	8 523 944	0,19%
B2 HOLDING 200803 EUR 2	NO0010822646	2 000 000	17 990 598	0,41%
B2 HOLDING ASA 201208 EUR (1)	NO0010753072	2 000 000	20 852 309	0,47%
B2 HOLDING ASA 211004 EUR	NO0010775166	4 000 000	41 976 922	0,95%
BARCLAYS 200814 USD	GB0000777705	4 760 000	36 429 719	0,83%
BARCLAYS 200915 EUR	XS0214398199	2 220 000	19 583 793	0,44%
BARCLAYS 220315 USD	XS1481041587	3 000 000	28 567 245	0,65%
BARCLAYS 250615 GBP	XS1998799792	2 500 000	28 544 923	0,65%
BARCLAYS 401228 EUR	XS0122679243	4 000 000	28 258 470	0,64%
BAYPORT 221219 USD	NO0010871601	8 600 000	66 351 198	1,51%
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK 230428	XS1808862657	3 000 000	27 846 761	0,63%
DNB NOR 200823 USD	LU0001344653	5 000 000	33 348 484	0,76%
DNB NOR 200828 USD	GB0040940875	8 000 000	53 689 003	1,22%
DNB NOR 200828 USD 2	GB0042636166	7 000 000	46 984 983	1,07%
GARFUNKELUX 200720 SEK	XS1756365018	90 000 000	79 544 890	1,81%
GOLDMSACHS 200803 USD	US381427AA15	169 000	1 321 920	0,03%
HOIST FINANCE 220519 EUR	XS1617700197	4 500 000	40 477 749	0,92%
HOIST FINANCE 230901 EUR	XS1833088237	5 000 000	45 329 842	1,03%
HSBC 201231 USD	GB0005902332	5 580 000	41 215 318	0,94%
IDUN INDUSTRIER 221126 SEK	SE0013381662	20 000 000	20 050 600	0,46%
ING 200930 EUR	NL0000113587	3 500 000	28 683 446	0,65%
INTRUM 211122 SEK	SE0012193928	24 000 000	23 492 102	0,53%
INTRUM AB 220715 EUR	XS2034925375	4 000 000	37 473 522	0,85%
INTRUM J 200803 EUR	XS1634531344	1 500 000	15 160 342	0,34%
JYSKE 210105 EUR	XS0194983366	230 000	1 804 689	0,04%
JYSKE BANK 210916 SEK	XS1489817525	40 000 000	41 145 609	0,93%
LENDIFY 200821 SEK	SE0011089143	14 000 000	14 199 718	0,32%

LLOYDS 200828 USD	GB0005232391	3 000 000	24 031 829	0,55%
LLOYDS 200828 USD 2	GB0005205751	2 200 000	17 377 114	0,39%
LLOYDS 201221 USD	GB0005224307	2 000 000	15 907 112	0,36%
MARGINALEN 241016 SEK	SE0012193902	26 000 000	24 035 700	0,55%
MARGINALEN BANK 201009 SEK	SE0006338570	10 000 000	9 213 750	0,21%
MARGINALEN BANK 290828 SEK	SE0013016169	12 000 000	10 864 896	0,25%
MY MONEY BANK 241030 EUR	FR0013457702	3 200 000	26 594 556	0,60%
NLP 230608 SEK	DK0030420492	45 000 000	44 397 125	1,01%
NORDEA 210913 USD	XS1202090947	6 870 000	66 707 223	1,51%
NORDEA 250312 EUR	XS1725580465	1 500 000	15 254 615	0,35%
NORDNET 240321 SEK	SE0012350627	24 000 000	24 696 469	0,56%
RABOBANK 261229 EUR	XS2050933972	4 000 000	38 588 042	0,88%
RBS 200814 USD	GB0006267180	6 500 000	53 502 584	1,21%
RBS 200828 USD	LU0001547172	5 740 000	47 012 349	1,07%
RBS 210111 USD	GB0006267073	2 000 000	16 508 127	0,37%
RBS 210815 USD	US780097BB64	3 000 000	28 991 192	0,66%
RBS 251229 USD	US780097BQ34	4 000 000	37 813 643	0,86%
RESURS BANK 230228 SEK	SE0013359569	16 000 000	15 448 032	0,35%
SBAB BANK 250305 SEK	SE0012193787	44 000 000	44 374 330	1,01%
SEB 220513 USD	XS1584880352	6 600 000	61 932 568	1,41%
SEB 250513 USD	XS2076169668	7 600 000	69 475 865	1,58%
SHB 210301 USD	XS1194054166	8 300 000	78 752 145	1,79%
SHPF 240122 SEK	SE0013513371	64 000 000	61 419 415	1,39%
SOCIETE GENERALE 201130 USD	FR0008202550	1 000 000	7 037 769	0,16%
STANDARD CHARTERED 210118 USD	GB0008387283	340 000	2 560 754	0,06%
STANDARD CHARTERED 270130 USD	USG84228AT58	2 000 000	15 168 154	0,34%
STOREBRAND 240916 SEK	NO0010863228	40 000 000	39 716 120	0,90%
WALNUT BIDCO PLC 210801 EUR	XS2035469126	7 500 000	76 544 934	1,74%
WALNUT BIDCO PLC 210801 USD	USG9410WAA56	700 000	6 925 721	0,16%
<b>FINANS</b>			<b>1 899 624 609</b>	<b>43,13%</b>
AEGON 201015 EUR	NL0000116150	3 015 000	21 446 712	0,49%
AEGON 201015 USD	NL0000116168	7 000 000	47 796 988	1,09%
ALLIANZ 200803 USD	XS0857872500	4 600 000	43 780 583	0,99%
AXA 200730 USD	XS0184718764	2 025 000	13 990 333	0,32%
AXA SA 200806 USD	XS0185672291	2 900 000	20 185 929	0,46%
AXA SA 201029 EUR	XS0203470157	3 000 000	22 717 455	0,52%
CLOVERIE 220120 USD	XS1449950663	2 000 000	19 195 154	0,44%
GJENSIDIGE 210908 NOK	NO0010771546	30 000 000	29 355 352	0,67%
IF 230322 SEK	XS1797106173	53 000 000	52 679 650	1,20%
MANDATUM 241004 EUR	XS2053053273	4 800 000	49 943 358	1,13%
PROTECTOR 220331 NOK	NO0010790066	20 000 000	19 608 534	0,45%
PROTECTOR 220331 NOK 2	NO0010790074	24 000 000	22 652 112	0,51%
PRUDENTIAL 200923 USD	XS0873630742	4 000 000	37 083 243	0,84%
PRUDENTIAL 211020 USD	XS1488414464	4 000 000	37 060 157	0,84%
RSA 220327 SEK	XS1584996737	32 000 000	31 721 208	0,72%
SIRIUS 220922 SEK	XS1683455429	50 000 000	45 713 672	1,04%
STOREBRAND 221121 SEK	NO0010810237	30 000 000	30 087 878	0,68%
<b>FÖRSÄKRING</b>			<b>545 018 316</b>	<b>12,37%</b>
MÖLNLYCKE 290605 EUR	XS2049769297	3 700 000	37 109 596	0,84%
<b>HÄLSOVÅRD</b>			<b>37 109 596</b>	<b>0,84%</b>
AHLSTROM 240213 EUR	FI4000411319	2 600 000	26 709 801	0,61%
FJORD 1 221122 NOK	NO0010810302	29 500 000	28 430 154	0,65%
NORICAN 200803 EUR	XS1577963058	4 300 000	33 014 653	0,75%
QUANT 200724 EUR	SE0010663260	2 000 000	12 510 478	0,28%
SAS AB 241023 SEK	SE0012193910	47 500 000	27 843 830	0,63%
SKF 240610 SEK	SE0014449641	20 000 000	20 103 511	0,46%
STENA 220201 USD	USL62788AB72	2 500 000	22 579 965	0,51%
STENA 240201 USD	USW8758PAK22	5 500 000	50 465 403	1,15%
STENA 240301 USD	USL62788AA99	2 500 000	22 547 475	0,51%
STOCKMANN 200803 EUR	FI4000292719	3 300 000	31 499 974	0,72%
STOCKMANN 210131 EUR	FI4000188776	4 500 000	17 990 003	0,41%



TOMRA SYSTEMS 241114 NOK	NO0010868326	18 000 000	17 042 714	0,39%
<b>INDUSTRIVAROR</b>			<b>310 737 961</b>	<b>7,05%</b>
GAMIGO 201011 EUR	SE0011614445	4 600 000	50 266 076	1,14%
<b>INFORMATIONSTEKNIK</b>			<b>50 266 076</b>	<b>1,14%</b>
MILLICOM 220515 SEK	SE0012454841	40 000 000	38 851 073	0,88%
NENT 230626 SEK	SE0012676120	34 000 000	34 007 733	0,77%
TELE2 250310 SEK	XS2187707976	10 000 000	10 085 017	0,23%
TELIA 230404 EUR	XS1590787799	5 050 000	54 420 245	1,24%
TELIA 260211 EUR	XS2082429890	3 000 000	29 757 375	0,68%
<b>KOMMUNIKATION</b>			<b>167 121 443</b>	<b>3,79%</b>
POHJOLAN VOIMA 241020 EUR	FI4000410683	2 400 000	25 236 181	0,57%
<b>KRAFTFÖRSÖRJNING</b>			<b>25 236 181</b>	<b>0,57%</b>
SSAB 240626 SEK	XS2017330221	20 000 000	20 132 260	0,46%
<b>MATERIAL</b>			<b>20 132 260</b>	<b>0,46%</b>
YA HOLDING 220618 SEK	SE0005990835	19 000 000	3 629 500	0,08%
<b>MEDIA</b>			<b>3 629 500</b>	<b>0,08%</b>
DOMETIC 230813 EUR	XS1878856803	3 600 000	38 275 417	0,87%
DOMETIC 260408 EUR	XS1991114858	2 300 000	23 002 131	0,52%
GEORG JENSEN 200803 EUR	SE0011167204	3 700 000	32 825 527	0,75%
IA HEDIN BIL 201005 SEK	SE0010360701	35 000 000	33 492 064	0,76%
JACOB HOLM 200720 EUR	NO0010788920	4 000 000	40 235 456	0,91%
LAERINGSVERKSTEDET 200720 NOK	NO0010794274	30 000 000	28 411 322	0,65%
LAURITZ 241217 SEK	SE0005999521	8 192 759	1 024 095	0,02%
STRÖMMA T & S 200803 SEK	SE0008322333	25 000 000	20 135 178	0,46%
SUNBORN 210209 EUR	FI4000292750	4 100 000	37 621 632	0,85%
<b>SÄLLANKÖPSVAROR</b>			<b>255 022 821</b>	<b>5,79%</b>
ALMAVIVA 200720 EUR	XS1694628287	2 000 000	19 137 246	0,43%
STILLFRONT 201123 SEK	SE0011897925	35 000 000	36 581 624	0,83%
STILLFRONT 240630 SEK	SE0012728830	15 000 000	15 542 262	0,35%
TOADMAN 201217 SEK	SE0012702470	21 250 000	21 767 083	0,49%
TOBII 200821 SEK	SE0012230076	46 250 000	46 663 194	1,06%
ZETADISPLAY 221220 SEK	SE0013109568	25 000 000	24 401 878	0,55%
<b>TEKNOLOGI</b>			<b>164 093 287</b>	<b>3,73%</b>
CATENA MEDIA 200716 EUR	SE0010832154	6 000 000	61 829 707	1,40%
MOMENT GROUP 200724 SEK	SE0010985978	14 000 000	6 167 135	0,14%
SUNBORN 210905 EUR	SE0010296632	3 000 000	24 442 704	0,55%
UNITED CAMPING 210905 SEK	SE0013409570	20 000 000	19 671 625	0,45%
<b>TJÄNSTER</b>			<b>112 111 172</b>	<b>2,55%</b>
<b>Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad</b>			<b>4 172 407 370</b>	<b>94,73%</b>
<b>Övriga finansiella instrument</b>				
EUR			26 475 388	0,60%
GBP			790 439	0,02%
NOK			1 016 926	0,02%
USD			3 436 861	0,08%
<b>Valutaterminer positivt marknadsvärde</b>			<b>31 719 614</b>	<b>0,72%</b>
EUR			-1 970 476	-0,04%
GBP			0	0,00%
NOK			0	0,00%
USD			-164 980	0,00%

<b>Valutaterminer negativt marknadsvärde</b>			<b>-2 135 455</b>	<b>-0,05%</b>
<b>Summa övriga finansiella instrument</b>			<b>29 584 159</b>	<b>0,67%</b>
ABAX AS 220623 NOK	NO0010885312	47 500 000	46 148 352	1,05%
CORPIA 210617 SEK	SE0013514643	5 000 000	5 065 996	0,12%
CORPIA TO	SE0014400248	74 554	335 493	0,01%
HKSCAN 230917 EUR	FI4000348818	500 000	5 195 347	0,12%
IB INVEST 220627 SEK	SE0013122009	56 000 000	53 209 052	1,21%
KLARNA 210620 SEK	SE0008435036	22 000 000	21 914 850	0,50%
KLARNA 230705 SEK	SE0011415538	24 000 000	23 321 567	0,53%
KLARNA 231115 EUR	SE0011844356	3 400 000	35 345 655	0,80%
OPR VAKUUS 210217 EUR	FI4000292180	2 800 000	26 073 177	0,59%
<b>Överlåtbara värdepapper ej upptagna till handel på reglerad marknad</b>			<b>216 609 488</b>	<b>4,92%</b>
<b>Summa finansiella instrument</b>			<b>4 418 601 017</b>	<b>100,32%</b>
varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde*			4 420 736 472	100,37%
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde			-2 135 455	-0,05%
<b>Övriga tillgångar och skulder, netto</b>			<b>-14 018 945</b>	<b>-0,32%</b>
<b>Summa fondförmögenhet</b>			<b>4 404 582 073</b>	<b>100,00%</b>

\* I beloppet ingår upplupen värdepappersränta om 43 081 859 kr



**Summa exponering mot företag eller företagsgrupp**

Royal Bank of Scotland	4,17%
Barclays Bank	3,21%
Den Norske Bank	3,04%
SEB	2,98%
Nordea Bank Abp	2,87%
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB	2,26%
Stena AB	2,17%
B2 HOLDING	2,03%
HOIST FINANCE AB	1,95%
Walnut Bidco PLC	1,90%
Klarna AB	1,83%
Intrum AB	1,73%
Prudential	1,68%
Storebrand	1,58%
AEGON LIFE INSURANCE	1,57%
Dometic Group	1,39%
Balder	1,32%
LLOYDS TSB BANK PLC	1,30%
AXA	1,29%
HKSCAN OYJ	1,26%
Heimstaden	1,27%
Stillfront Group AB	1,18%
Stockmann OYJ	1,12%
MARGINALEN BANK	1,00%
JYSKE BANK	0,98%
PROTECTOR FORSIKRING ASA	0,96%
Allied Irish Banks	0,44%
Std Chartered Plc	0,40%
CORPIA AB	0,12%

## CASE SAFE PLAY 2020-06-30

### Balansräkning

Tillgångar	Not	2020-06-30	2019-12-31
Överlåtbara värdepapper		4 345 935 000	5 150 909 280
OTC derivatinstrument med positivt marknadsvärde		31 719 614	23 680 246
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>		<b>4 377 654 614</b>	<b>5 174 589 526</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		6 213 499	134 322 841
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	43 081 859	45 054 430
Övriga tillgångar		-	2 289 617
<b>Summa tillgångar</b>		<b>4 426 949 972</b>	<b>5 356 256 413</b>
<b>Skulder</b>			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		2 135 455	12 930 972
<b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b>		<b>2 135 455</b>	<b>12 930 972</b>
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2	3 822 400	8 854 554
Övriga skulder		16 410 044	906 538
<b>Summa skulder</b>		<b>22 367 899</b>	<b>22 692 064</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>4 404 582 073</b>	<b>5 333 564 349</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		-	2 300 000
Procent av fondförmögenheten		0,00%	0,04%

### Förändring av fondförmögenhet

	200101-200630	190101-191231
<b>Fondförmögenhet vid periodens början</b>	5 333 564 349	4 659 184 920
Andelsutgivning	1 198 847 535	1 758 155 950
Andelsinlösen	- 1 840 696 881	- 1 340 276 490
Periodens resultat enligt resultaträkning	- 287 132 930	256 499 970
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>4 404 582 073</b>	<b>5 333 564 349</b>

### Not 1 - 2 till balansräkningen

#### Not. 1 Specifikation av Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Avser upplupen ränta

#### Not. 2 Specifikation av posten upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Avser upplupet förvaltningsarvode