

*case*

Kapitalförvaltning  
AB

CASE SAFE PLAY

Halvårsberättelse 2021

*case*

## Verksamhetsberättelse

### Marknaden H1 2021

Det alltså låga ränteläget samt centralbankernas enorma stimulanspaket har fungerat som ett kraftigt stöd för tillgångspriser, inte minst för börsen och bostäder som båda har nått nya höjder under året. Börsen är upp cirka 20 procent efter det första halvåret och villapriserna i Storstockholm är upp lika mycket på de senaste tolv månaderna. Även de långa räntorna vände till slut uppåt något efter att ha varit rejält nedpressade under det stressade Covidåret 2020. Den amerikanska 10-årsräntan steg med 50 punkter från ungefär 0.90 till 1.40 procent under det första halvåret 2021. Det är fortsatt en väldigt låg nivå i historisk jämförelse men ändringen av riktning är trots allt intressant. Även om bolagens jämförelsetal fortfarande är knackiga från förra året kommer analytiker kårens och investerarens förväntansbilder för bolagen nu bli allt svårare att överträffa efter denna snabba och starka återhämtning på börsen. Konjunkturprognoser som kommit in antyder en betydligt snabbare återhämtning av BNP-tillväxten än vad tidigare prognoser gett sken av. Samtidigt har även råvarupriserna nått nya rekordnivåer och det blir intressant att se hur detta slår i kommande kvartalsrapporter under hösten.

### Case Safe Play fondens utveckling under H1 2021

Case Safe Play gick under första halvåret 2021 upp 4,21 procent efter samtliga förvaltningskostnader medan fondens jämförelsenorm OMRX T-Bill gick ned 0,11 procent.

Sedan starten den 3 januari 2011 har Case Safe Play stigit med 52,17 procent efter samtliga förvaltningskostnader, jämfört med fondens jämförelsenorm (OMRX T-BILL) som stigit med 0,82 procent. Riskens mått som standardavvikelse under den senaste 36-månadersperioden räknat i årstakt, var 8,69 procent jämfört med 0,08 procent för OMRX T-BILL.

### Utsikter för H2 2021

Är den ekonomiska återhämtningen och det begynnande inflationstrycket övergående eller bestående? Det är nu knäckfrågan som kommer avgöra hur ränteläget utvecklas framgent. Att folk tar det ofta omedvetna men alltså aktiva steget från aktie- och fondsparande till att istället konsumera och köpa kapitalvaror är såklart positivt för BNP-tillväxt och inflation. Men samma steg kan också få negativa effekter på börsen. Minskad placeringsvilja och riskaptit i kombination med ett högre ränteläge leder till att bolagens nuvarande värderingsmultiplar då också blir allt svårare att diskontera. Börsen känns plötsligt på tok för dyr och en sättning i marknaden är inte att utesluta inom något år ifall räntorna fortsätter stiga. Komponentbrist hos tillverkare och utdragna leveranstider till följd av pandemin får också effekten att datapunkter kring just inflation och BNP-tillväxt för tillfället tenderar att lagga en aning. En mer bestående och uthållig högre inflationsnivå kan mycket väl vara på väg. Selektivitet vad gäller bolag, sektorer, skuldsättningsnivåer och löptider kommer att vara av yttersta vikt inför hösten. En period som i mångt och mycket kommer att handla om Federal Reserves väl avvägda kommunikationer kring planerna om en framtida tapering av tillgångsstödköpen. USA befinner sig i en tidigare fas av kreditcykeln och den amerikanska centralbankens indikationer sätter därför tonen för vart resten av världens penningpolitik är på väg.

## Fakta om fonden

Case Safe Play är en aktivt förvaltd räntefond under Finansinspektionens tillsyn som till övervägande del placeras 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.

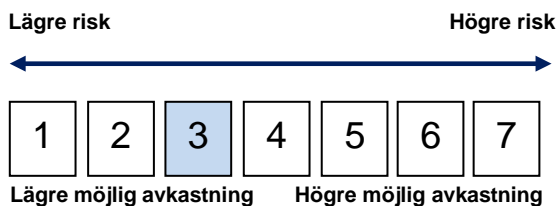
Case Safe Play är en specialfond där minst 50 procent av fondförmögenheten ska vara investerad i obligationer emitterade av företag med investment grade-status. Den genomsnittliga räntedurationen i fonden skall ligga i intervallet 6-24 månader. Fokus är mot större finansiella företag (banker och försäkringsbolag) 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 2021

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 hänför sig 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-förvaltaren tillämpa en etablerad värderingsmetod.

## Fondfakta

|   | 20210630   |
|---|------------|
| Fondförmögenhet, mkr  | 5 919      |
| Andelsklass A   | 5 915      |
| Andelsklass B   | 4          |
| Handelskurs A   | 146,85     |
| Handelskurs B   | 147,31     |
| Antal utestående andelar                                    | 40 304 732 |
| Andelsklass A   | 40 274 808 |
| Andelsklass B   | 29 924     |
| Utdelning per andel, kr                                     | -          |
| Totalavkastning före prestationsarvode sedan årsskiftet, %  |            |
| Andelsklass A   | 4,94       |
| Andelsklass B**   | 2,00       |
| Referensränta sedan årsskiftet, %                           | - 0,11     |
| Totalavkastning efter prestationsarvode sedan årsskiftet, % |            |
| Andelsklass A   | 4,20       |
| Andelsklass B**   | 2,00       |
| Risk, standardavvikelse, %                                  | 8,69       |
| Spreadexponering  | 4,65       |
| Årlig fast förvaltningsavgift, %                            |            |
| Andelsklass A   | 0,85%      |
| Andelsklass B   | 0,95%      |
| Insättningsavgift, %  | -          |
| Minsta första insättning, kr                                |            |
| Andelsklass A   | 5 000      |
| Andelsklass B   | 10 000     |
| Uttagsavgift maximalt, %                                    | -          |

\* procent av genomsnittlig fondförmögenhet

\*\* Andelsklassen startade 2021-04-12

## 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 |
|--|--------------|------------------|--|----------------------------|
| VOLVO TREASURY 220411 SEK  | XS2075253240 | 20 000 000       | 20 200 711                             | 0,34%                      |
| VOLVO TREASURY 220519 SEK 2                                      | XS1911747399 | 19 000 000       | 19 144 334                             | 0,32%                      |
| SCANIA 211203 SEK  | XS2087642505 | 25 000 000       | 25 034 850                             | 0,42%                      |
| SCANIA 220221 SEK  | XS2122534568 | 20 000 000       | 20 035 511                             | 0,34%                      |
| VOLKSWAGEN 240627 EUR  | XS1799938995 | 2 000 000        | 21 722 634                             | 0,37%                      |
| <b>AUTOMOTIVE</b>  |              |                  | <b>106 138 040</b>                     | <b>1,79%</b>               |
| SAMHALLSBYGG 250114 SEK 1  | XS1997252975 | 30 000 000       | 31 118 326                             | 0,53%                      |
| CA FASTIGHETER 2301201 SEK                                       | SE0016127773 | 45 000 000       | 45 027 450                             | 0,76%                      |
| CATENA 250616 SEK  | SE0013104635 | 18 000 000       | 18 013 188                             | 0,30%                      |
| CIBUS NORDIC 260924 EUR  | SE0013360344 | 2 200 000        | 22 568 190                             | 0,38%                      |
| GOLDEN HEIGHTS 210712 SEK  | SE0010599498 | 26 562 500       | 27 093 750                             | 0,46%                      |
| IB INVEST 240915 SEK   | SE0016101810 | 55 000 000       | 55 142 358                             | 0,93%                      |
| IB INVEST 260915 SEK   | SE0016101638 | 35 000 000       | 35 321 183                             | 0,60%                      |
| M2 ASSET MGMT 221219 SEK   | SE0013545779 | 40 000 000       | 40 070 480                             | 0,68%                      |
| NIVIKA FASTIGHETER 230324 SEK                                    | SE0014855763 | 16 250 000       | 16 755 705                             | 0,28%                      |
| NIVIKA FASTIGHETER 240306 SEK                                    | SE0015949631 | 33 750 000       | 34 212 427                             | 0,58%                      |
| SAMHALLSBYGG 250128 SEK  | SE0013359148 | 36 000 000       | 36 527 616                             | 0,62%                      |
| SERNEKE 221201 SEK   | SE0011256338 | 24 999 975       | 24 603 057                             | 0,42%                      |
| TRIANON 230417 SEK   | SE0012453900 | 52 000 000       | 55 065 504                             | 0,93%                      |
| TRIANON 230811 SEK   | SE0015530985 | 35 000 000       | 35 113 769                             | 0,59%                      |
| HEIMSTADEN 250219 EUR  | XS2010037765 | 5 065 000        | 53 948 000                             | 0,91%                      |
| BALDER 230307 EUR  | XS1677911825 | 2 800 000        | 29 254 535                             | 0,49%                      |
| <b>BYGG &amp; FASTIGHET</b>                                      |              |                  | <b>559 835 539</b>                     | <b>9,46%</b>               |
| ORIFLAME 230515 USD  | USG67744AA34 | 7 800 000        | 69 288 924                             | 1,17%                      |
| SUDZUCKER 210930 EUR   | XS0222524372 | 5 000 000        | 43 589 702                             | 0,74%                      |
| <b>DAGLIGVAROR</b>   |              |                  | <b>112 878 626</b>                     | <b>1,91%</b>               |
| EUROPEAN ENERGY 211220 EUR                                       | DK0030448238 | 4 100 000        | 42 959 004                             | 0,73%                      |
| BASELOAD 220922 SEK  | SE0011923267 | 50 000 000       | 46 466 289                             | 0,78%                      |
| <b>ENERGI</b>  |              |                  | <b>89 425 293</b>                      | <b>1,51%</b>               |
| NDB 220630 EUR   | DE000A0EUBN9 | 6 000 000        | 30 243 724                             | 0,51%                      |
| 4FINANCE 210826 USD  | XS1597294781 | 5 280 000        | 43 873 892                             | 0,74%                      |
| DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK 270222 EUR                               | DE000A2DASM5 | 2 000 000        | 22 277 700                             | 0,38%                      |
| INTRUM J 210715 EUR  | XS1634531344 | 300 000          | 3 090 307                              | 0,05%                      |
| GARFUNKELUX 221101 EUR   | XS2250153769 | 8 000 000        | 85 657 840                             | 1,45%                      |
| AIB 350625 GBP   | XS0435957682 | 1 964 000        | 14 511 651                             | 0,25%                      |
| SEB 220513 USD   | XS1584880352 | 6 600 000        | 58 786 334                             | 0,99%                      |
| BARCLAYS 220107 USD*   | GB0000779529 | 6 500 000        | 53 671 168                             | 0,91%                      |
| BURFORD CAPITAL 241026 GBP                                       | XS1391063424 | 3 000 000        | 37 657 270                             | 0,64%                      |
| EQT 310214 EUR   | XS2338570331 | 1 000 000        | 10 095 417                             | 0,17%                      |
| INTRUM AB 220815 EUR   | XS2211136168 | 7 500 000        | 80 620 732                             | 1,36%                      |
| BAYPORT 210831 USD   | NO0010856180 | 3 500 000        | 29 648 266                             | 0,50%                      |
| BAYPORT 221219 USD   | NO0010871601 | 8 600 000        | 67 477 619                             | 1,14%                      |
| SHPF 240122 SEK  | SE0013513371 | 70 000 000       | 69 839 351                             | 1,18%                      |
| VNV GLOBAL 221005 SEK  | SE0016275077 | 20 000 000       | 20 393 333                             | 0,34%                      |
| BFCM 220225 EUR  | XS0212581564 | 1 500 000        | 14 555 911                             | 0,25%                      |
| BNP 211231 EUR   | FR0000572646 | 4 000 000        | 38 304 779                             | 0,65%                      |
| BNP 211231 EUR (2)   | BE0933899800 | 3 000 000        | 27 875 687                             | 0,47%                      |
| CREDIT LOGEMENT 210916 EUR                                       | FR0010301713 | 5 000 000        | 49 649 291                             | 0,84%                      |
| HSBC 211231 USD*   | GB0005902332 | 9 750 000        | 78 527 780                             | 1,33%                      |
| ING 210930 EUR   | NL0000113587 | 6 500 000        | 64 587 298                             | 1,09%                      |
| NLP 230608 SEK   | DK0030420492 | 50 000 000       | 51 082 989                             | 0,86%                      |
| BNP 210930 USD   | FR0008131403 | 9 260 000        | 74 907 464                             | 1,27%                      |
| LR GLOBAL HOLDING 230203 EUR                                     | NO0010894850 | 3 150 000        | 33 402 491                             | 0,56%                      |

|                                    |              |            |                      |               |
|------------------------------------|--------------|------------|----------------------|---------------|
| ROTHSCHILD 210930 USD              | GB0047524268 | 6 000 000  | 44 948 067           | 0,76%         |
| ALANDSBANKEN 260324 SEK            | SE0013360153 | 26 000 000 | 26 406 085           | 0,45%         |
| HSBC 210930 USD                    | XS0015190423 | 2 000 000  | 16 126 846           | 0,27%         |
| HSBC 211215 USD                    | GB0005903413 | 2 000 000  | 16 107 063           | 0,27%         |
| LLOYDS 210831 USD                  | GB0005232391 | 4 570 000  | 38 239 969           | 0,65%         |
| LLOYDS 210831 USD 2                | GB0005205751 | 4 000 000  | 33 445 681           | 0,57%         |
| LLOYDS 211221 USD                  | GB0005224307 | 3 100 000  | 25 907 815           | 0,44%         |
| RBS 220214 USD*                    | GB0006267180 | 7 500 000  | 64 183 469           | 1,08%         |
| DNB NOR 210828 USD                 | GB0040940875 | 8 000 000  | 64 709 129           | 1,09%         |
| DNB NOR 210831 USD 2               | GB0042636166 | 7 000 000  | 56 674 116           | 0,96%         |
| DNB NOR 211123 USD                 | LU0001344653 | 6 000 000  | 48 387 487           | 0,82%         |
| ENCORE CAPITAL 221220 EUR          | XS2271247178 | 3 000 000  | 31 637 873           | 0,53%         |
| B2 HOLDING 210906 EUR              | NO0010809932 | 2 135 000  | 21 979 346           | 0,37%         |
| B2 HOLDING ASA 211004 EUR          | NO0010775166 | 4 000 000  | 41 987 388           | 0,71%         |
| B2 HOLDING ASA 220528 EUR          | NO0010852742 | 2 000 000  | 21 439 326           | 0,36%         |
| AVIDA FINANS 231106 SEK            | SE0010100883 | 25 000 000 | 25 934 427           | 0,44%         |
| INTRUM 210906 SEK                  | SE0012193928 | 22 000 000 | 22 093 465           | 0,37%         |
| MARGINALEN 241016 SEK              | SE0012193902 | 20 000 000 | 20 274 083           | 0,34%         |
| MARGINALEN BANK 290828 SEK         | SE0013016169 | 12 000 000 | 11 282 656           | 0,19%         |
| MIROVIA 230107 SEK                 | SE0015938378 | 23 750 000 | 23 750 000           | 0,40%         |
| SBAB BANK 260225 SEK               | SE0013102068 | 38 000 000 | 38 491 340           | 0,65%         |
| SFF 220907 SEK                     | SE0012676872 | 22 000 000 | 22 124 075           | 0,37%         |
| BARCLAYS 220315 USD                | XS1481041587 | 3 000 000  | 26 928 879           | 0,45%         |
| CREDIT AGRICOLE 220204 EUR         | FR0010161026 | 3 000 000  | 29 508 077           | 0,50%         |
| DEUTSCHE BANK 230524 USD           | US251525AM33 | 2 000 000  | 17 858 962           | 0,30%         |
| DEUTSCHE BANK 250430 USD           | US251525AN16 | 3 000 000  | 28 909 105           | 0,49%         |
| DEUTSCHE BANK 251030 USD           | US251525AX97 | 2 000 000  | 18 377 878           | 0,31%         |
| GOLDMSACHS 210907 USD              | US381427AA15 | 169 000    | 1 441 040            | 0,02%         |
| JYSKE 210705 EUR*                  | XS0194983366 | 230 000    | 2 334 431            | 0,04%         |
| BDS 220518 EUR                     | XS1611858090 | 5 600 000  | 58 945 454           | 1,00%         |
| CAJAMA 260527 EUR                  | XS2332590632 | 1 300 000  | 13 664 936           | 0,23%         |
| HOIST FINANCE 220519 EUR           | XS1617700197 | 4 500 000  | 44 963 610           | 0,76%         |
| HOIST FINANCE 230621 EUR           | XS1538294890 | 2 800 000  | 28 195 269           | 0,48%         |
| HOIST FINANCE 230901 EUR           | XS1833088237 | 5 800 000  | 62 190 740           | 1,05%         |
| JYSKE BANK 281204 EUR              | XS2348324687 | 1 000 000  | 10 297 857           | 0,17%         |
| SEB 250513 USD                     | XS2076169668 | 6 000 000  | 55 031 938           | 0,93%         |
| BARCLAYS 220214 USD*               | GB0000777705 | 6 760 000  | 55 796 028           | 0,94%         |
| STANDARD CHARTERED 220118 USD*     | GB0008387283 | 340 000    | 2 730 161            | 0,05%         |
| DEUTSCHE BANK 271030 EUR           | DE000DL19VZ9 | 2 000 000  | 21 261 668           | 0,36%         |
| DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK 230428 EUR | XS1808862657 | 5 200 000  | 55 616 836           | 0,94%         |
| MY MONEY BANK 241030 EUR           | FR0013457702 | 5 000 000  | 55 153 191           | 0,93%         |
| SBAB BANK 250305 SEK               | SE0012193787 | 44 000 000 | 46 001 719           | 0,78%         |
| INTRUM 211124 SEK                  | SE0016074751 | 50 000 000 | 49 777 778           | 0,84%         |
| <b>FINANS</b>                      |              |            | <b>2 461 853 557</b> | <b>41,59%</b> |
| AEGON 211015 USD                   | NL0000116168 | 8 000 000  | 63 639 951           | 1,08%         |
| CLOVERIE 220120 USD                | XS1449950663 | 2 000 000  | 17 845 687           | 0,30%         |
| PRUDENTIAL 211020 USD              | XS1488414464 | 4 000 000  | 34 809 338           | 0,59%         |
| AXA SA 211029 EUR                  | XS0203470157 | 6 000 000  | 54 592 981           | 0,92%         |
| AEGON 211015 EUR                   | NL0000116150 | 7 515 000  | 66 317 731           | 1,12%         |
| AXA 211030 USD                     | XS0184718764 | 4 025 000  | 32 610 713           | 0,55%         |
| AXA SA 220206 USD                  | XS0185672291 | 4 900 000  | 39 699 154           | 0,67%         |
| RSA 220327 SEK                     | XS1584996737 | 32 000 000 | 32 884 636           | 0,56%         |
| SIRIUS 220922 SEK                  | XS1683455429 | 40 000 000 | 40 002 453           | 0,68%         |
| AGEASFINLUX 211231 EUR             | XS0147484074 | 5 000 000  | 42 725 891           | 0,72%         |
| IF 230322 SEK                      | XS1797106173 | 53 000 000 | 53 612 338           | 0,91%         |
| PROTECTOR 220331 NOK 2             | NO0010790074 | 24 000 000 | 23 990 958           | 0,41%         |
| STOREBRAND 221121 SEK              | NO0010810237 | 40 000 000 | 40 554 311           | 0,69%         |
| TRYG FORSIKRING 260226 SEK         | DK0030484621 | 20 000 000 | 20 258 839           | 0,34%         |
| TRYG FORSIKRING 261112 SEK         | DK0030488101 | 17 000 000 | 17 071 669           | 0,29%         |
| VIVAT 221116 USD                   | XS1717202490 | 3 000 000  | 27 396 139           | 0,46%         |
| MANDATUM 241004 EUR                | XS2053053273 | 4 800 000  | 50 664 856           | 0,86%         |
| <b>FÖRSÄKRING</b>                  |              |            | <b>658 677 646</b>   | <b>11,13%</b> |

|                            |              |            |                    |              |
|----------------------------|--------------|------------|--------------------|--------------|
| LUNDBECK 270714 EUR        | XS2243299463 | 2 000 000  | 20 780 470         |              |
| ADVISE 230521 SEK          | SE0015222088 | 25 000 000 | 25 450 778         |              |
| SANOLIUM 240926 SEK        | SE0012596179 | 22 500 000 | 23 180 266         | 0,39%        |
| <b>HÄLSOVÅRD</b>           |              |            | <b>69 411 514</b>  | <b>0,39%</b> |
| STENA 240201 USD           | USW8758PAK22 | 5 500 000  | 51 081 623         | 0,86%        |
| STENA 240301 USD           | USL62788AA99 | 2 500 000  | 22 634 004         | 0,38%        |
| NORICAN 210906 EUR         | XS1577963058 | 5 300 000  | 53 518 531         | 0,90%        |
| STOCKMANN 210906 EUR       | FI4000292719 | 3 300 000  | 31 819 153         | 0,54%        |
| VERISURE 220715 EUR        | XS2204842384 | 4 000 000  | 42 300 627         | 0,71%        |
| QUANT 210830 EUR           | SE0010663260 | 4 610 000  | 30 054 704         | 0,51%        |
| SCANIA 210906 SEK          | XS1485740143 | 30 000 000 | 30 082 426         | 0,51%        |
| VERISURE 240215 SEK        | XS2288976710 | 40 000 000 | 41 722 704         | 0,70%        |
| BONHEUR 260713 NOK         | NO0011044067 | 42 000 000 | 41 775 300         | 0,71%        |
| FJORD 1 221122 NOK         | NO0010810302 | 29 500 000 | 29 896 155         | 0,51%        |
| TOMRA SYSTEMS 241114 NOK   | NO0010868326 | 18 000 000 | 18 035 625         | 0,30%        |
| INDUTRADE 261112 SEK       | SE0013102274 | 14 000 000 | 14 038 029         | 0,24%        |
| NIBE 260603 SEK            | SE0013883071 | 20 000 000 | 20 041 530         | 0,34%        |
| SKF 240610 SEK             | SE0014449641 | 20 000 000 | 20 391 122         | 0,34%        |
| STOCKMANN 210730 EUR       | FI4000188776 | 2 500 000  | 24 993 513         | 0,42%        |
| <b>INDUSTRIVAROR</b>       |              |            | <b>472 385 047</b> | <b>7,98%</b> |
| CSAM 220926 NOK            | NO0010893738 | 30 000 000 | 31 017 290         |              |
| MGI 221127 EUR             | SE0015194527 | 6 300 000  | 66 208 324         | 1,12%        |
| <b>INFORMATIONSTEKNIK</b>  |              |            | <b>97 225 614</b>  | <b>1,12%</b> |
| MILLICOM 220515 SEK        | SE0012454841 | 40 000 000 | 40 701 773         | 0,69%        |
| TELIA 230404 EUR           | XS1590787799 | 5 050 000  | 54 027 965         | 0,91%        |
| TELIA 260211 EUR           | XS2082429890 | 4 350 000  | 44 837 682         | 0,76%        |
| <b>KOMMUNIKATION</b>       |              |            | <b>139 567 421</b> | <b>2,36%</b> |
| VATTENFALL 271226 SEK      | XS2342252603 | 32 000 000 | 32 152 596         | 0,54%        |
| <b>KRAFTFÖRSÖRJNING</b>    |              |            | <b>32 152 596</b>  | <b>0,54%</b> |
| BILLERUDKORSNAS 220221 SEK | SE0009662752 | 10 000 000 | 10 148 229         | 0,17%        |
| SSAB 260616 SEK            | XS2353270239 | 60 000 000 | 60 289 457         | 1,02%        |
| SCA 250923 SEK             | SE0013882578 | 38 000 000 | 38 378 038         | 0,65%        |
| SCA 280621 SEK             | SE0013102373 | 14 000 000 | 14 022 603         | 0,24%        |
| <b>MATERIAL</b>            |              |            | <b>122 838 327</b> | <b>2,08%</b> |
| BAYN GROUP 220705 SEK      | SE0015243472 | 20 000 000 | 22 023 611         | 0,37%        |
| LAURITZ 241217 SEK         | SE0005999521 | 6 349 381  | 2 304 120          | 0,04%        |
| SUNBORN 210906 EUR         | FI4000292750 | 4 100 000  | 37 530 061         | 0,63%        |
| JACOB HOLM 210826 EUR      | NO0010788920 | 4 900 000  | 50 106 285         | 0,85%        |
| GEORG JENSEN 210901 EUR    | SE0011167204 | 3 700 000  | 37 938 380         | 0,64%        |
| IA HEDIN BIL 210827 SEK    | SE0010360701 | 51 000 000 | 51 858 613         | 0,88%        |
| STRÖMMA T & S 221127 SEK   | SE0008322333 | 25 000 000 | 23 139 306         | 0,39%        |
| <b>SÄLLANKÖPSVAROR</b>     |              |            | <b>224 900 375</b> | <b>3,80%</b> |
| ABAX AS 220623 NOK         | NO0010885312 | 47 500 000 | 49 462 402         | 0,84%        |
| ALMAVIVA 210826 EUR        | XS1694628287 | 2 000 000  | 20 989 155         | 0,35%        |
| SMAAKRAFT 251013 EUR       | NO0010968449 | 2 416 000  | 24 466 549         | 0,41%        |
| STILLFRONT 240630 SEK      | SE0012728830 | 15 000 000 | 15 792 178         | 0,27%        |
| STILLFRONT 210906 SEK      | SE0011897925 | 42 500 000 | 43 521 585         | 0,74%        |
| TOBII 210906 SEK           | SE0012230076 | 45 000 000 | 45 848 900         | 0,77%        |
| ZETADISPLAY 221220 SEK     | SE0013109568 | 20 000 000 | 20 223 540         | 0,34%        |
| <b>TEKNOLOGI</b>           |              |            | <b>220 304 309</b> | <b>3,72%</b> |
| SEASPAN CORP 240205 USD    | NO0010920952 | 2000000    | 18 517 229         | 0,31%        |
| SEASPAN CORP 250429        | NO0010981939 | 3 400 000  | 31 064 352         | 0,52%        |
| UNITED CAMPING 210905 SEK  | SE0013409570 | 20 000 000 | 20 463 467         | 0,35%        |
| MOMENT GROUP 210830 SEK    | SE0010985978 | 7 646 660  | 6 500 935          | 0,11%        |
| SUNBORN 210905 EUR         | SE0010296632 | 3 000 000  | 27 196 833         | 0,46%        |

|  |              |            |                      |                |
|--|--------------|------------|----------------------|----------------|
| <b>TJÄNSTER</b>  |              |            | <b>103 742 816</b>   | <b>1,75%</b>   |
| <b>Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad</b>    |              |            | <b>5 471 336 721</b> | <b>92,43%</b>  |
| <b>Övriga finansiella instrument</b>   |              |            |                      |                |
| EUR  |              |            | 3 251 747            | 0,05%          |
| GBP  |              |            | 0                    | 0,00%          |
| NOK  |              |            | 1 463 142            | 0,02%          |
| USD  |              |            | 0                    | 0,00%          |
| <b>Valutaterminer positivt marknadsvärde</b>                                     |              |            | <b>4 714 888</b>     | <b>0,08%</b>   |
| EUR  |              |            | -3 674 207           | -0,06%         |
| GBP  |              |            | -148 966             | 0,00%          |
| NOK  |              |            | 0                    | 0,00%          |
| USD  |              |            | -17 637 995          | -0,30%         |
| <b>Valutaterminer negativt marknadsvärde</b>                                     |              |            | <b>-21 461 168</b>   | <b>-0,36%</b>  |
| <b>Summa övriga finansiella instrument</b>                                       |              |            | <b>-16 746 280</b>   | <b>-0,28%</b>  |
| CORPIA 210901 SEK  | SE0013514643 | 7 500 000  | 7 516 147            | 0,13%          |
| CORPIA TO  | SE0014400248 | 74 554     | 335 493              | 0,01%          |
| GOLDCUP 220630 SEK   | NO0010914955 | 14 716 722 | 14 703 771           | 0,25%          |
| HKSCAN 230917 EUR  | FI4000348818 | 500 000    | 5 468 743            | 0,09%          |
| KLARNA 231115 EUR  | SE0011844356 | 3 400 000  | 36 852 414           | 0,62%          |
| MOMENT TO  | SE0015812623 | 5 336 748  | 3 799 765            | 0,06%          |
| OPR VAKUUS 230217 EUR  | FI4000292180 | 2 800 000  | 25 284 836           | 0,43%          |
| <b>Överlåtbara värdepapper ej upptagna till handel på reglerad marknad</b>       |              |            | <b>93 961 169</b>    | <b>1,59%</b>   |
| <b>Summa överlåtbara värdepapper ej upptagna till handel på reglerad marknad</b> |              |            | <b>77 214 889</b>    | <b>1,30%</b>   |
| <b>Summa finansiella instrument</b>  |              |            | <b>5 548 551 609</b> | <b>93,74%</b>  |
| varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde                          |              |            | -21 461 168          | -0,36%         |
| <b>Övriga tillgångar och skulder, netto</b>                                      |              |            | <b>370 734 305</b>   | <b>6,26%</b>   |
| <b>Summa fondförmögenhet</b>   |              |            | <b>5 919 285 914</b> | <b>100,00%</b> |

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

**Summa exponering mot företag eller företagsgrupp**

|                            |       |
|----------------------------|-------|
| AEGON LIFE INSURANCE       | 2,20% |
| AXA                        | 2,14% |
| B2 HOLDING                 | 1,44% |
| Barclays Bank              | 2,30% |
| Bayport Management Limited | 1,64% |
| BNP Paribas                | 2,39% |
| CORPIA AB                  | 0,14% |
| Den Norske Bank            | 2,87% |
| Deutsche Bank              | 1,46% |
| Deutsche Pfandbriefbank AG | 1,32% |
| Fastighets AB Trianon      | 1,52% |
| HOIST FINANCE AB           | 2,29% |
| HSBC                       | 1,87% |
| Ilja Batljan Invest AB     | 1,53% |



|                                     |       |
|-------------------------------------|-------|
| Intrum AB                           | 2,62% |
| JYSKE BANK                          | 0,21% |
| LLOYDS TSB BANK PLC                 | 1,66% |
| MARGINALEN BANK                     | 0,53% |
| Moment Group AB                     | 0,17% |
| Nivika Fastigheter AB               | 0,86% |
| Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB | 1,15% |
| SBAB BANK AB                        | 1,43% |
| Scania                              | 1,27% |
| Seaspan                             | 0,83% |
| SEB                                 | 1,92% |
| Stena AB                            | 1,24% |
| Stillfront Group AB                 | 1,01% |
| Stockmann OYJ                       | 0,96% |
| Svenska Cellulosa AB SCA            | 0,89% |
| Tryg försikring                     | 0,63% |
| Verisure Midholding AB              | 1,41% |
| Volvo AB                            | 0,66% |

## CASE SAFE PLAY 2021-06-30

### Balansräkning

| Tillgångar   | Not | 2021-06-30           | 2020-06-30           |
|--|-----|----------------------|----------------------|
| Överlåtbara värdepapper  |     | 5 534 281 386        | 4 345 935 000        |
| OTC derivatinstrument med positivt marknadsvärde               |     | 4 714 888            | 31 719 614           |
| <b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b> |     | <b>5 538 996 274</b> | <b>4 377 654 614</b> |
| Bankmedel och övriga likvida medel                             |     | 433 760 056          | 6 213 499            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter                   | 1   | 58 453 491           | 43 081 859           |
| Övriga tillgångar  |     | -                    | -                    |
| <b>Summa tillgångar</b>  |     | <b>6 031 209 821</b> | <b>4 426 949 972</b> |
| <b>Skulder</b>   |     |                      |                      |
| OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde               |     | 21 461 168           | 2 135 455            |
| <b>Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde</b> |     | <b>21 461 168</b>    | <b>2 135 455</b>     |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                   | 2   | 10 361 508           | 3 822 400            |
| Övriga skulder   |     | 80 101 230           | 16 410 044           |
| <b>Summa skulder</b>   |     | <b>111 923 907</b>   | <b>22 367 899</b>    |
| <b>Fondförmögenhet</b>   |     | <b>5 919 285 914</b> | <b>4 404 582 073</b> |
| <b>Poster inom linjen</b>                                      |     |                      |                      |
| Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument                |     | -                    | -                    |
| Procent av fondförmögenheten                                   |     | 0,00%                | 0,00%                |

### Förändring av fondförmögenhet

|   | 210101-210630        | 200101-200630        |
|---|----------------------|----------------------|
| <b>Fondförmögenhet vid periodens början</b> | 5 041 580 823        | 5 333 564 349        |
| Andelsutgivning                             | 2 115 677 003        | 1 198 847 535        |
| Andelsinlösen                               | - 1 450 864 110      | - 1 840 696 881      |
| Periodens resultat enligt resultaträkning   | 212 892 198          | - 287 132 930        |
| <b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>   | <b>5 919 285 914</b> | <b>4 404 582 074</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