

case

Kapitalförvaltning
AB

FAIR PLAY

Årsberättelse 2021



r1YMIYSS5-Hk9ftr9

Case Kapitalförvaltning AB

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

Verksamhetsberättelse

Marknaden 2021

De långa räntorna vände till slut uppåt efter att ha varit rejält nedpressade under det stressade Covidåret 2020. Den amerikanska 10-årsräntan steg med ungefär 50 punkter bara under det första halvåret 2021. Detta är fortsatt en väldigt låg nivå i historisk jämförelse men ändringen av riktning är trots allt intressant. Mot hösten kom också volatiliteten tillbaka och marknaden fick sig en ordentlig omskakning när rapporter om den nya varianten av coronaviruset Omikron svepte över världen. Riskaptiten försvann ändå inte fullständigt i och med denna volatilitet och i synnerhet befintliga företagsobligationer med lite kortare löptider handlades riktigt starkt. På aktiesidan fortsatte på liknande sätt rotationen ut ur tillväxtbolag och in i värdebolag. När marknadsläget är stabilt köper marknadsaktörer gärna långt framtida kassaflöden men när orosmolnen tornar upp sig äger investerarkollektivet hellre förutsägbara kassaflöden i närtid.

I november kom även beskedet om att Federal Reserve börjar trappa ned på sina månatliga tillgångsstödköp. Beskedet var i linje med marknadens förväntningar men amerikanska räntor steg ändå ganska kraftigt till en början, för att sedan falla tillbaka igen snarare för att pengar då på nytt flödade in i statsobligationer när börserna skakade till.

Fair Play fondens utveckling under 2021

Fonden gick under året upp med 9,7 procent efter samtliga förvaltningskostnader medan fondens jämförelsenorm OMRX T-Bill gick ned 0,22 procent.

Sedan starten den 1 januari 2005 har Fair Play stigit med 152,1 procent efter samtliga förvaltningskostnader, jämfört med referensräntan på 14,1 procent (OMRX TBILL). Risken mätt som standardavvikelse under den senaste 36-månadersperioden räknat i årstakt, var 11,95 procent jämfört med 0,06 procent för OMRX T-BILL.

Utsikter för 2022

De höga energipriserna är fortsatt något som oroar in i det nya året. Om vi får en riktigt kall vinter så kan vi vänta oss att det kommer påverka såväl privata hushåll som företagen. Vintern är övergående men inflationen däremot behöver inte vara lika övergående som centralbankschefer världen över envist har försökt övertala oss om den senaste tiden. Dessutom känner många konsumenter nu ett uppdämt upplevelse- och konsumtionsbehov. Gissningsvis kommer därför även retailhandeln att framöver bidra till en fortsatt stigande inflation. Komponentbrister hos tillverkare och de utdragna leveranstiderna till följd av pandemin får också effekten att mätpunkter kring just inflation och BNP-tillväxt för tillfället tenderar att släpa efter en aning. En mer bestående och uthållig högre inflationsnivå kan alltså mycket väl vara här, om än att det tar något längre tid för verklig statistik att komma in.

Under 2022 kommer mycket att handla om Federal Reserves räntehöjningar nu när de till slut har släppt ordet transitory och istället börjat se på den nuvarande inflationstakten som ett hot mot stark ekonomisk tillväxt. Visserligen befinner sig USA i en betydligt tidigare fas av kreditcykeln men den amerikanska centralbankens indikationer sätter som vanligt tonen för vart resten av västvärldens penningpolitik är på väg. Det som också kommer stjäla fokus under året är den allt mer ansträngda relationen mellan västvärlden och Ryssland i samband med Rysslands invasion av Ukraina.

Fakta om fonden

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

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

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

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

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

Fonden förvaltas av Tom Andersson och Andreas Rask.

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

Fonden är öppen för handel varje bankdag.

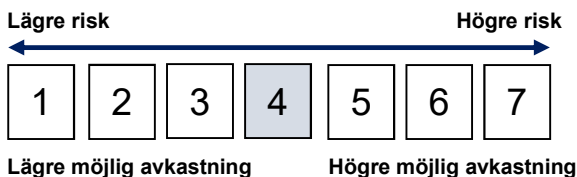
Omsättningshastighet och förvaltningskostnader

Fondens omsättningshastighet av finansiella instrument uppgick till 0,51 gånger under året. Den totala förvaltningskostnaden uttryckt i kronor för ett andelsinnehav med ett ingående värde på 10 000 kronor har uppgått till 108,93 kronor. Ingen prestationsrelaterad ersättning för 2021 utgick.

Köp och försäljning av finansiella instrument med närstående

Under 2021 har inga transaktioner skett med närstående bolag i koncernen eller andra fonder förvaltade av Case Kapitalförvaltning AB (Case).

Risk



Risk- och avkastningsindikatorn, KIID, per den 31 december 2021

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

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

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

Indikatorn speglar de viktigaste riskerna i fonden, men inte risken för att, vid extrema förhållanden på marknaderna, inte kunna sätta in och ta ut ur fonden inom utsatt tid (likviditetsrisk).

Handel med optioner och terminer

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att använda derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen och för att skapa hävstång. Fondens totala exponering får utgöra maximalt 150 procent, där total exponering beräknas som värdet på positioner i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument och derivatinstrument, och där positioner i derivatinstrument värderas till marknadsvärdet på underliggande tillgångar.

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

Fonden använder sig av Åtagandemetoden för att beräkna sammanlagda exponeringar.

Ansvarsfulla investeringar

Case agerar som ansvarstagande kapitalförvaltare genom att integrera hållbarhetshänsyn i fondernas olika investeringsprocesser. Analysen av internationella bolag utgår från de principer som omfattas av FN Global Compact, inklusive de underliggande konventioner och riktlinjer som stöder dessa principer. Med utgångspunkt i dessa analyser avstår Case från att placera i bolag som bryter mot internationella normer för miljö, mänskliga rättigheter, arbetsvillkor och korruption samt bolag som har en omsättning överstigande 5% hänförligt till produktion av alkohol, spel, pornografi, tobak, fossila bränslen och vapen.

Case har valt att samarbeta med Sustainalytics för att identifiera bolag som bedriver sin verksamhet i strid mot internationella normer. Sustainalytics kompetens inom området för ansvarsfulla investeringar och bredd vad gäller bevakning av internationella bolag möjliggör en fortgående kontroll av alla våra innehav. För ytterligare information om bolagets hållbarhetsarbete hänvisas till bolagets hemsida www.casefonder.se.

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 2021-12-31. Om kurser per 2021-12-31 saknas värderas innehavet till senaste betalkurs eller köpkurs.

Räntebärande instrument värderas i första hand med hjälp av "Mid"-kurser från Bloomberg. Om sådana saknas ska de räntebärande instrumenten värderas baserat på kursen för senaste avslut under förutsättning att senaste avslut har skett inom de närmsta 10 bankdagarna. För de räntebärande instrument som inte kan värderas enligt nämnda steg ska AIF-förvaltaren tillämpa en etablerad värderingsmetod.

Information om ersättningar

Styrelsen för Case Kapitalförvaltning AB har antagit en ersättningspolicy som styr beslut om ersättningar till anställda och ledande befattningshavare. Ersättningspolicyn innebär sammanfattningsvis att Bolagets ersättningsssystem ska vara utformat så att det gynnar både bolagets och de förtäldade fondernas långsiktiga intressen och att de ersättningar som utbetalas inte får äventyra bolagets långsiktiga resultat eller ekonomiska ställning. De 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 2021.

Incitament

Ersättning inom ramen för fondverksamheten

Bolaget uppbar 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 uppbar på det kapital som distributören förmedlar.

Andelsägarens beskattning

Schablonintäkt

Fondandelsägare ska deklarerat en schablonintäkt som uppgår till 0,4 procent av kapitalunderlaget, som utgörs av värdet på innehavda andelar vid kalenderårets ingång. För fysiska personer innebär det att skatten blir 30 procent x 0,4 procent = 0,12 procent av innehavet. Skatten ska betalas av privatpersoner bosatta i Sverige, svenska dödsbon, svenska aktiebolag, svenska stiftelser och föreningar som inte är skattebefriade och utländska juridiska personer med fast driftställe i Sverige.

Kapitalskatt

Vid inlösen av fondandelar ska kapitalvinst eller kapitalförlust deklarerat som inkomst av kapital och vinsten beskattas med 30 procent. En eventuell förlust är skattemässigt avdragsgill. Om en fond lämnar utdelning dras 30 procent av det utdelade beloppet som preliminärskatt för fysiska personer som är skattskyldiga i Sverige.

En enskild fondandelsägares skatt kan påverkas av individuella omständigheter och investerare som är osäkra på eventuella skattekonsekvenser bör söka rådgivning från experter.

Fonden utgör inte något skattesubjekt och är således varken skattskyldigt för kapitalvinster eller förmögenhet.

Kontrolluppgifter

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

Väsentliga händelser under 2021

Inga väsentliga händelser under året.

Väsentliga händelser efter årsskiftet

Rysslands invasion av Ukraina har resulterat i en än mer ansträngd relation mellan västvärlden och Ryssland. Detta har även påverkat de finansiella marknaderna.

Fondfakta

	20211231	20201231	20191231	20181231	20171231	20161231	20151231	20141231	20131231	20121231
Fondförmögenhet, mkr	1170	724	619	499	582	739	386	377	349	390
Andelskurs, kr	169,56	154,56	157,15	133,45	146,36	136,72	127,13	119,31	109,00	102,11
Utestående andelar	6 902 852	4 685 130	3 941 236	3 741 030	3 979 136	5 403 950	3 037 489	3 162 425	3 199 146	3 817 998
Utdelning, mkr	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning före prestationsarvode, %	9,70	- 1,21	18,59	- 8,59	8,88	8,40	8,31	11,71	7,85	11,80
Referensränta, %	- 0,22	- 0,19	- 0,54	- 0,81	- 0,77	- 0,65	- 0,27	0,47	0,88	1,21
Totalavkastning efter prestationsarvode, %	9,70	- 1,65	17,76	- 8,82	7,05	7,54	6,55	9,46	6,75	11,71
Omsättningshastighet, gånger	0,75	0,95	1,70	0,84	0,70	0,68	0,45	0,70	1,80	1,70
Risk, standardavvikelse, %	11,95	12,97	7,86	8,64	8,75	7,57	6,48	5,02	6,59	6,00
Spreadexponering	6,08	7,50	-	-	-	-	-	-	-	-
Årlig fast förvaltningsavgift, %	0,95	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig), %*	0,96	1,59	1,78	1,26	2,84	1,98	2,66	2,51	2,00	1,04
Årlig avgift, %*	0,98	1,05	1,05	1,05	1,05	1,05	1,05	1,03	1,03	1,03
TKA, total kostnadsandel %*	1,03	1,60	1,90	1,43	3,07	2,21	2,79	2,54	2,27	1,33
Förvaltningskostnad för engångsinsättning 10 000 kr	109	148	212	143	316	219	292	281	207	142
Transaktionskostnader, kkr	209	51	634	731	1169	1230	317	1078	840	1142
Transaktionskostnader i procent av omsättningen, %	-	-	0,03	0,08	0,12	0,11	0,09	0,09	0,14	0,06
Insättningsavgift, %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Minsta första insättning, kr	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000
Uttagsavgift maximalt, %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

* procent av genomsnittlig fondförmögenhet

Fondens innehav och positioner i finansiella instrument

Överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad	ISIN kod	Antal/ Nom värde	Marknadsvärde inklusive upplupen ränta	Procent av fondförmögenhet
RE IV 220126 SEK	SE0012741064	25 000 000	25 783 250	2,20%
FASTATOR 220922 SEK	SE0014855276	17 500 000	17 882 568	1,53%
GOLDEN HEIGHTS 230614 SEK	SE0017105711	20 000 000	20 084 028	1,72%
IB INVEST 260915 SEK	SE0016101638	30 000 000	30 468 320	2,60%
BYGG & FASTIGHET			94 218 165	8,05%
EAGRUY 220117 EUR	XS1713464953	2 000 000	19 750 495	1,69%
ORIFLAME 230515 USD	USG67744AA34	3 500 000	29 650 268	2,53%
SUDZUCKER 220330 EUR	XS022524372	2 000 000	17 992 846	1,54%
DAGLIGVAROR			67 393 609	5,76%
SCANDI BIOGAS 240608 SEK	SE0015812441	10 000 000	10 225 175	0,87%
ENERGI			10 225 175	0,87%
GARFUNKELUX 221101 EUR	XS2250153769	3 400 000	36 779 299	3,14%
BAYPORT 220624 USD	NO0010856180	1 500 000	13 522 786	1,16%
BAYPORT 221219 USD	NO0010871601	4 400 000	38 475 988	3,29%
4FINANCE 240426 EUR	NO0011128316	2 500 000	26 709 472	2,28%
LR GLOBAL HOLDING 230203 EUR	NO0010894850	2 700 000	28 846 916	2,46%
HSBC 220331 USD	XS0015190423	2 000 000	16 832 249	1,44%
DNB NOR 220228 USD	GB0040940875	2 210 000	18 981 758	1,62%
AXACTOR 250915 EUR	NO0011093718	2 000 000	20 222 817	1,73%
B2 HOLDING 221122 EUR 2	NO0010822646	2 000 000	20 870 850	1,78%
B2 HOLDING ASA 220528 EUR	NO0010852742	2 946 000	31 760 209	2,71%
IDUN INDUSTRIER 221126 SEK	SE0013381662	10 000 000	10 428 681	0,89%
MARGINALLEN 241016 SEK	SE0012193902	10 000 000	10 258 438	0,88%
MIROVIA 230107 SEK	SE0015938378	22 500 000	23 104 216	1,97%
STOCKWIK 230903 SEK	SE0014781530	22 500 000	23 065 975	1,97%
TF BANK 261201 SEK	SE0017085244	20 000 000	20 304 167	1,73%
HSBC 220630 USD*	GB0005902332	3 000 000	25 245 325	2,16%
HOIST FINANCE 230621 EUR	XS1538294890	2 600 000	28 175 387	2,41%
HOIST FINANCE 230901 EUR	XS1833088237	4 000 000	42 251 738	3,61%
MY MONEY BANK 241030 EUR	FR0013457702	2 600 000	27 965 741	2,39%
FINANS			463 802 012	39,62%
AEGON 220415 EUR	NL0000116150	2 500 000	23 299 357	1,99%
AEGON 220415 USD	NL0000116168	2 000 000	17 019 720	1,45%
AXA 220130 USD	XS0184718764	2 000 000	17 173 020	1,47%
FÖRSÄKRING			57 492 098	4,91%
SUOMINEN OYJ 270311 EUR	FI4000507579	2 000 000	20 443 342	1,75%
ADDVISE 230521 SEK	SE0015222088	36 000 000	37 092 750	3,17%
HÄLSOVÅRD			57 536 092	4,92%
NORICAN 220126 EUR	XS1577963058	2 346 000	24 068 221	2,06%
QUANT 220121 EUR	SE0010663260	2 660 000	19 234 466	1,64%
FJORD 1 221122 NOK	NO0010810302	30 000 000	31 826 930	2,72%
INDUSTRIVAROR			75 129 616	6,42%
CSAM 220926 NOK	NO0010893738	15 000 000	15 942 223	1,36%
MGI 221127 EUR	SE0015194527	4 000 000	42 608 051	3,64%
OPEN INFRA 231111 SEK	SE0017072358	10 000 000	10 036 506	0,86%
INFORMATIONSTEKNIK			68 586 779	5,86%
HUMBLE GROUP 250721 SEK	SE0016273742	25 000 000	26 226 830	2,24%
MATERIAL			26 226 830	2,24%

BAYN GROUP 220705 SEK	SE0015243472	10 000 000	11 099 306	0,95%
GEORG JENSEN 220126 EUR	SE0011167204	1 700 000	17 602 592	1,50%
SÄLLANKÖPSVAROR			28 701 897	2,45%
STILLFRONT 240630 SEK	SE0012728830	10 000 000	10 397 474	0,89%
ZETADISPLAY 221220 SEK	SE0013109568	20 000 000	20 303 362	1,73%
TEKNOLOGI			30 700 836	2,62%
SUNBORN 220922 EUR	NO0011099772	900 000	9 002 438	0,77%
SUNBORN 220905 EUR	SE0010296632	2 000 000	19 701 165	1,68%
TJÄNSTER			28 703 603	2,45%
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad			1 008 716 714	86,17%
Övriga finansiella instrument				
USD			238 576	0,02%
EUR			4 282	0,00%
Valutaterminer positivt marknadsvärde			242 858	0,02%
NOK			-1 054 327	-0,09%
EUR			-16 481 086	-1,41%
Valutaterminer negativt marknadsvärde			-17 535 413	-1,50%
Summa övriga finansiella instrument			-17 292 555	-1,48%
CORPIA TO	SE0014400248	74 554	335 493	0,03%
CORPIA 220126 SEK	SE0013514643	5 000 000	5 011 445	0,43%
HKSCAN 230917 EUR	FI4000348818	3 000 000	32 354 698	2,76%
Överlåtbara värdepapper ej upptagna till handel på reglerad marknad			37 701 636	3,22%
Summa finansiella instrument			20 409 081	1,74%
varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde*			1 046 661 208	89,41%
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde			-17 535 413	-1,50%
Övriga tillgångar och skulder, netto			141 440 021	12,08%
Summa fondförmögenhet			1 170 565 816	100,00%

* I beloppet ingår upplupen värdepappersränta om 10 007 422 kr

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp

HOIST FINANCE AB	6,02%
Eagle Intermediate Global Hold	5,33%
B2 HOLDING	4,49%
Bayport Management Limited	4,45%
HSBC	3,60%
Aegon Life Insurance	3,44%
BAYN GROUP AB	3,19%
CORPIA AB	0,46%

FAIR PLAY 2021-12-31

Balansräkning

	Not	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		1 036 410 928	643 911 208
OTC derivatinstrument med positivt marknadsvärde		242 858	7 988 665
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		1 036 653 786	651 899 873
Bankmedel och övriga likvida medel		140 566 710	63 985 360
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	10 007 422	8 124 448
Övriga fordringar	2	2 427 606	1 600 237
Summa övriga tillgångar		153 001 738	73 710 045
Summa tillgångar		1 189 655 524	725 609 918
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		17 535 413	108 968
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		17 535 413	108 968
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	908 797	621 771
Övriga skulder	4	645 497	689 715
Summa övriga skulder		1 554 294	1 311 486
Summa skulder		19 089 707	1 420 454
Fondförmögenhet		1 170 565 816	724 189 464
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för OTC- derivatinstrument		15 900 000	Inga
Procent av fondförmögenheten		1,36%	0,00%

Resultaträkning

	2021	2020
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	75 951 784	-55 972 410
Värdeförändring OTC-derivatinstrument	-24 788 855	24 055 372
Ränteintäkter	50 370 947	39 843 075
Valutakursvinster och -förluster netto	-9 179 336	-14 299
Summa intäkter och värdeförändring	92 354 540	7 911 738

Kostnader

Förvaltningskostnader		
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	9 161 038	9 486 163
Ersättning till förvaringsinstitutet	209 178	309 780
Räntekostnader	481 201	452 587
Övriga kostnader	0	-8
Summa kostnader	9 851 417	10 248 522

Årets resultat **82 503 123** **-2 336 784**

Specifikation av värdeförändring

Överlåtbara värdepapper	2021	2020
Realisationsvinster	43 998 857	24 617 651
Realisationsförluster	-26 701 424	-51 219 631
Orealiserade vinster/förluster	58 654 352	-29 370 430
Summa	75 951 784	-55 972 410

OTC derivatinstrument	2021	2020
Realiserade vinster/förluster	383 397	16 175 675
Orealiserade vinster/förluster	-25 172 252	7 879 697
Summa	-24 788 855	24 055 372

Förändring av fondförmögenhet

	2021	2020
Fondförmögenhet vid årets början	724 189 464	619 372 716
Andelsutgivning	1 472 414 363	850 845 716
Andelsinlösen	-1 108 541 134	-743 692 184
Årets resultat enligt resultaträkning	82 503 123	-2 336 784
Fondförmögenhet vid årets slut	1 170 565 816	724 189 464

Not 1 - 4 till balansräkningen

Not. 1 Specifikation av förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Avser upplupen ränta per 211231

Not. 2 Specifikation av övriga tillgångar

Avser fondandelsutgivning som ej gått i likvid 211231

Not. 3 Specifikation av upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

Avser upplupet förvaltningsarvode per 211231

Not. 4 Specifikation av övriga skulder

Avser fondandelsinlösen som ej har gått i likvid 211231

**STYRELSEN OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR I CASE
KAPITALFÖRVALTNING AB
Stockholm den 26 april 2022**

Jürgen Conzen
Ordförande

Henrik Strömbom
Ledamot

Mathias Bönneberg
Ledamot

Johan Andrassy
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats
den av det datum som framgår av
elektronisk signatur.
Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor



Revisionsberättelse

Till andelsägarna i specialfonden Fair Play, org.nr 515602-0116

Rapport om årsberättelse

Uttalande

Vi har i egenskap av revisorer i förvaltaren av specialfonden Case Kapitalförvaltning AB (AIF-förvaltaren), organisationsnummer 556967-4509, utfört en revision av årsberättelsen för specialfonden Fair Play för år 2021 med undantag för hållbarhetsinformationen på sida 3.

Enligt vår uppfattning har årsberättelsen upprättats i enlighet med lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av specialfonden Fair Plays finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat för året enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Våra uttalanden omfattar inte hållbarhetsinformationen på sida 3.

Grund för uttalande

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet *Revisorns ansvar*. Vi är oberoende i förhållande till AIF-förvaltaren enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Annan information än årsberättelsen

Detta dokument innehåller även annan information än årsberättelsen. Den andra informationen består av hållbarhetsinformationen på sida 3 ("hållbarhetsinformationen"). Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsberättelsen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsberättelsen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsberättelsen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

AIF-förvaltarens ansvar

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för att årsberättelsen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder samt Finansinspektionens föreskrifter om förvaltare av alternativa investeringsfonder. AIF-förvaltaren ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en

årsberättelse som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om att årsberättelsen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsberättelsen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsberättelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av AIF-förvaltarens interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i AIF-förvaltarens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsberättelsen, däribland upplysningarna, och om årsberättelsen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

Vi måste informera AIF-förvaltaren om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.





Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsinformationen

Det är AIF-förvaltaren som har ansvaret för hållbarhetsinformationen på sida 3 och för att den är upprättad i enlighet med lag om förvaltare av alternativa investeringsfonder.

Vår granskning av hållbarhetsinformationen för fonden har skett med vägledning i tillämpliga fall av FARs uttalande RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsinformationen har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Hållbarhetsinformation har lämnats i årsberättelsen.

Stockholm det datum som framgår av elektronisk signatur

Ernst & Young AB

Carl Rudin
Auktoriserad revisor