

case

Kapitalförvaltning
AB

SAFE PLAY

Årsberättelse 2021

case



rJhHotBHq-rkpSitrS5

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.

Riskkapiten 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 allt är frid och fröjd 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.

Safe Play fondens utveckling under 2021

Safe Play A gick under 2021 upp 5,68 procent efter samtliga förvaltningskostnader medan fondens jämförelsenorm OMRX T-Bill gick ned 0,22 procent.

Sedan starten den 3 januari 2011 har Safe Play stigit med 53,03 procent efter samtliga förvaltningskostnader, jämfört med fondens jämförelsenorm (OMRX T-BILL) som stigit med 0,71 procent. Risken mätt som standardavvikelse under den senaste 36-månadersperioden räknat i årstakt, var 8,53 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 Safe Play är en aktivt förvaldat 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.

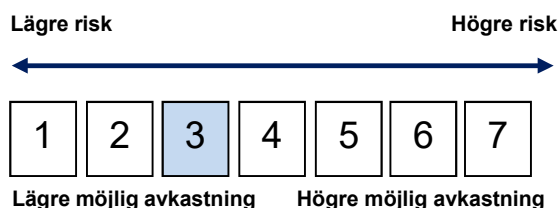
Omsättningshastighet och förvaltningskostnader

Fondens omsättningshastighet av finansiella instrument uppgick till 0,65 gånger under året. Den totala förvaltningskostnaden uttryckt i kronor för ett andelsinnehav med ett ingående värde på 10 000 kronor har uppgått till 194,03 kronor för andelsklass A. Prestationsrelaterad ersättning för 2021 utgick med totalt 54 930 tkr i andelsklass A.

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. Indikatorn baseras på hur fondens värde har förändrats de senaste fem åren.

Den här fonden tillhör kategori 3, vilket betyder låg risk för både upp- och nedgångar i andelsvärdet. Kategori 1 innebär inte att fonden är riskfri. Fonden kan med tiden flytta både till höger och till vänster på skalan. Det beror på att indikatorn bygger på historiska data som inte är en garanti för framtida risk/avkastning. Fonden placerar i räntebärande papper som generellt kännetecknas av låg risk. Indikatorn speglar framförallt mot vilken del av räntemarknaden fonden varit exponerad. Specialfonder har större frihet i valet av placeringar än traditionella värdepappersfonder och förvaltarens kompetens och bedömningar påverkar i högre grad fondens risk- och avkastningsprofil.

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

Handel med optioner och terminer

Fonden har enligt fondbestämmelserna möjlighet att använda derivatinstrument som ett led i placeringsinriktningen, för att säkra placeringar, hantera risker och öka fondens inkomst eller vinst. Fonden har möjlighet att genom derivatinstrument skapa hävstång upp till en bruttoexponering om maximalt 150 procent av fondens värde. Total exponering beräknas som värdet på positioner i överlåtbara värdepapper, penningmarknadsinstrument och derivatinstrument, och där positioner i derivatinstrument värderas till marknadsvärdet på underliggande tillgångar.

Fondens medel får placeras i optioner och terminer som ett led i fondens placeringsinriktning. Handel med optioner och terminer har skett i viss omfattning och den har med god marginal underskridit begränsningar avseende exponeringar som anges i fondbestämmelserna. Fonden har under året placerat medel i derivat på reglerad marknad som hänförs till växelkurser eller utländska valutor samt använt derivatinstrument i syfte att valutasäkra investeringar i utländsk valuta, och därmed inte utnyttjat möjligheten att använda derivatinstrument i syfte att öka avkastningen eller skapa hävstång.

Fonden använder sig av Åtagandemetoden för att beräkna sammanlagda exponeringar.

Ansvarsfulla investeringar

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

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

Redovisningsprinciper

Fondens redovisningsprinciper bygger på god redovisningssed och är i tillämpliga delar upprättade enligt lagen om förvaltare av alternativa investeringsfonder (2013:561), Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10), Fondbolagens föreningsrekommendationer 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. Ersättningspolicyen innebär sammanfattningsvis att Bolagets ersättningsystem ska vara utformat så att det gynnar både bolagets och de förvaltade fondernas långsiktiga intressen och att de ersättningar som utbetalas inte får äventyra bolagets långsiktiga resultat eller ekonomiska ställning. De ersättningsystem som tillämpas får inte heller leda till incitament för anställda att handla på ett sätt som står i konflikt med fondernas, dess investerares och övriga kunders intressen. För ytterligare information om bolagets ersättningspolicy hänvisas till bolagets hemsida www.casefonder.se eller bolagets årsredovisning för 2021.

Incitament

Ersättning inom ramen för fondverksamheten

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

Ersättning till distributörer

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

Andelsägarens beskattning

Schablonintäkt

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

skattebefriade och utländska juridiska personer med fast driftställe i Sverige.

Kapitalskatt

Vid inlösen av fondandelar ska kapitalvinst eller kapitalförlust deklarerars 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 kommit att påverka de finansiella marknaderna under början av 2022.

Fondfakta

	20211231	20201231	20191231	20181231	20171231	20161231	20151231	20141231	20131231	20121231
Fondförmögenhet, mkr	6 081	5 042	5 334	4 659	4 501	2 094	2 002	1 710	1 383	1 166
Andelsklass A	6 042	5 042	5 334	4 659	4 501	2 094	2 002	1 710	1 383	1 166
Andelsklass B	39									
Handelskurs A	148,93	140,93	138,54	133,48	133,21	126,95	121,96	120,19	116,34	109,55
Handelskurs B	143,73									
Antal utestående andelar										
Andelsklass A	40 567 086	35 776 383	36 499 688	35 435 557	33 787 316	16 498 726	16 417 941	14 228 846	11 935 103	10 646 627
Andelsklass B	261 519									
Utdelning per andel, kr	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totalavkastning före prestationsavrode, %										
Andelsklass A	6,64	2,06	6,11	1,09	5,93	4,76	1,78	3,87	7,10	9,71
Andelsklass B**	3,67									
Referensränta sedan årsskiftet, %	-	0,22	-	0,19	-	0,81	-	0,77	-	0,65
Totalavkastning efter prestationsavrode sedan årsskiftet, %										
Andelsklass A	5,68	1,73	5,36	1,30	4,94	4,09	1,47	3,31	6,20	8,60
Andelsklass B**	3,67									
Omsättningskastighet, gånger	0,65	0,60	0,50	0,43	0,33	0,38	0,41	0,46	1,02	1,40
Risk, standardavvikelse, %	8,53	8,56	1,48	2,10	2,22	2,21	2,14	1,95	2,14	2,01
Spreadexponering	4,82	5,60	-	-	-	-	-	-	-	-
Årlig fast förvaltningsavgift, %										
Andelsklass A	0,85	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Andelsklass B	0,95									
Debiterad förvaltningsavgift (fast och rörlig), %*										
Andelsklass A	1,86	1,45	1,76	1,20	1,85	1,66	1,30	1,60	1,88	2,09
Andelsklass B	0,94									
Årlig avgift, %*										
Andelsklass A	0,90	1,02	1,03	1,03	1,04	1,05	1,04	1,02	1,02	1,03
Andelsklass B	0,96									
TKA, total kostnadsandel %*										
Andelsklass A	1,91	1,46	1,76	1,24	1,89	1,71	1,34	1,62	1,91	2,12
Andelsklass B	1,00									
Förvaltningskostnad för cagningsinsättning 10 000 kr										
Andelsklass A	194	140	180	123	208	173	139	166	194	220
Andelsklass B**	74									
Transaktionskostnader, kkr	85	142	-	-	-	-	15	148	-	30
Transaktionskostnader i procent av omsätta	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Insättningsavgift, %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Minsta första insättning, kr	-	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000	5 000
Uttagsavgift maximalt, %	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

** Fonden startade 2021-04-13

* procent av genomsnittlig fondförmögenhet

Fondens innehav och positioner i finansiella instrument

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	20 094 711	0,33%
VOLVO TREASURY 220519 SEK 2	XS1911747399	19 000 000	19 158 109	0,32%
VOLKSWAGEN 240627 EUR	XS1799938995	2 000 000	22 107 542	0,36%
AUTOMOTIVE			61 360 363	1,01%
SAMHALLSBYGG 250114 SEK 1	XS1997252975	30 000 000	30 981 240	0,51%
CA FASTIGHETER 231201 SEK	SE0016127773	45 000 000	45 080 826	0,74%
CATENA 250616 SEK	SE0013104635	18 000 000	17 795 603	0,29%
TRIANON 230417 SEK	SE0012453900	52 000 000	54 948 539	0,90%
TRIANON 230811 SEK	SE0015530985	35 000 000	35 233 703	0,58%
GOLDEN HEIGHTS 230614 SEK	SE0017105711	30 000 000	30 126 042	0,50%
IB INVEST 240915 SEK	SE0016101810	55 000 000	55 165 281	0,91%
IB INVEST 260915 SEK	SE0016101638	50 000 000	50 780 533	0,83%
M2 ASSET MGMT 221219 SEK	SE0013545779	40 000 000	40 218 790	0,66%
NIVIKA FASTIGHETER 230324 SEK	SE0014855763	36 250 000	37 328 466	0,61%
NIVIKA FASTIGHETER 240306 SEK	SE0015949631	33 750 000	34 357 617	0,56%
SAMHALLSBYGG 250128 SEK	SE0013359148	36 000 000	36 328 152	0,60%
SERNEKE 221201 SEK	SE0011256338	24 999 975	25 185 100	0,41%
VESTUM 230428 SEK	SE0016844526	28 750 000	29 001 499	0,48%
HEIMSTADEN 241119 EUR	XS2010037765	5 065 000	53 778 279	0,88%
BALDER 230307 EUR	XS1677911825	2 800 000	29 675 300	0,49%
CASTELLUM 261202 EUR	XS2380124227	4 500 000	44 784 305	0,74%
BYGG & FASTIGHET			650 769 274	10,69%
EAGRUY 220117 EUR	XS1713464953	3 000 000	29 625 742	0,49%
ORIFLAME 230515 USD	USG67744AA34	7 800 000	66 077 740	1,09%
ARYZTA 220125 CHF	CH0200044813	4 000 000	39 058 085	0,64%
GREENFOOD 230804 SEK	SE0017072457	28 750 000	29 053 382	0,48%
SUDZUCKER 220330 EUR	XS0222524372	5 000 000	44 982 116	0,74%
DAGLIGVAROR			208 797 065	3,44%
EUROPEAN ENERGY 230916 EUR	DK0030494505	5 100 000	52 849 018	0,87%
BASELOAD 220922 SEK	SE0011923267	48 000 000	41 977 848	0,69%
SCANDI BIOGAS 240608 SEK	SE0015812441	33 750 000	34 509 967	0,57%
ENERGI			129 336 833	2,13%
NDB 220630 EUR	DE000A0EUBN9	7 000 000	37 008 290	0,61%
RABOBANK 251229 EUR*	XS1002121454	3 000 000	42 573 674	0,70%
GARFUNKELUX 221101 EUR	XS2250153769	8 000 000	86 539 527	1,42%
AIB 350625 GBP	XS0435957682	1 964 000	14 911 822	0,25%
SEB 220513 USD	XS1584880352	6 600 000	61 173 115	1,01%
BARCLAYS 220707 USD*	GB0000779529	7 500 000	65 413 419	1,08%
BURFORD CAPITAL 241026 GBP	XS1391063424	3 000 000	38 682 434	0,64%
HSBC 220615 USD*	GB0005903413	2 830 000	23 778 159	0,39%
INTRUM AB 220815 EUR	XS2211136168	7 500 000	80 770 978	1,33%
BAYPORT 220624 USD	NO0010856180	4 200 000	37 863 800	0,62%
BAYPORT 221219 USD	NO0010871601	8 600 000	75 203 067	1,24%
4FINANCE 240426 EUR	NO0011128316	4 500 000	48 077 049	0,79%
SHPF 240122 SEK	SE0013513371	70 000 000	70 145 951	1,15%
BBVA 270301 EUR	ES0214974075	1 700 000	17 014 636	0,28%
BFCM 220225 EUR	XS0212581564	6 000 000	59 397 957	0,98%
BNP 220630 EUR	FR0000572646	5 000 000	49 331 523	0,81%
BNP 221231 EUR (2)	BE0933899800	6 000 000	59 025 265	0,97%
NLP 230608 SEK	DK0030420492	50 000 000	50 928 557	0,84%
ISLANDSBANKI 260928 SEK	XS2390396427	40 000 000	39 917 913	0,66%
BNP 220331 USD	FR0008131403	9 260 000	79 293 750	1,30%

EFG INT 220510 EUR	XS0204324890	1 539 000	13 115 042	0,22%
KAHRS BONDCO 261207 SEK	SE0017085285	40 000 000	40 658 587	0,67%
LR GLOBAL HOLDING 230203 EUR	NO0010894850	3 150 000	33 654 735	0,55%
ROTHSCHILD 220330 USD	GB0047524268	6 000 000	47 687 702	0,78%
ALANDSBANKEN 260324 SEK	SE0013360153	26 000 000	26 365 465	0,43%
HSBC 220331 USD	XS0015190423	4 040 000	34 001 143	0,56%
DNB NOR 220223 USD	LU0001344653	6 000 000	51 613 743	0,85%
DNB NOR 220228 USD	GB0040940875	4 000 000	34 356 124	0,56%
DNB NOR 220228 USD 2	GB0042636166	7 000 000	60 126 425	0,99%
ENCORE CAPITAL 221221 EUR	XS2271247178	3 000 000	31 721 708	0,52%
LANDSHYPOTEK 220329 SEK	XS1587840098	3 000 000	3 035 788	0,05%
AXACTOR 250915 EUR	NO0011093718	4 500 000	45 501 338	0,75%
B2 HOLDING 220126 EUR	NO0010809932	2 135 000	22 202 663	0,37%
B2 HOLDING ASA 220528 EUR	NO0010852742	3 500 000	37 732 768	0,62%
STOREBRAND 260901 SEK	NO0011084022	40 000 000	40 058 533	0,66%
AVIDA FINANS 231106 SEK	SE0010100883	25 000 000	25 860 497	0,43%
COLLECTOR 241118 SEK	SE0015811112	12 000 000	11 993 744	0,20%
MARGINALEN 241016 SEK	SE0012193902	20 000 000	20 516 876	0,34%
MARGINALEN BANK 290828 SEK	SE0013016169	12 000 000	11 476 139	0,19%
MIROVIA 230107 SEK	SE0015938378	23 750 000	24 387 783	0,40%
SBAB BANK 260225 SEK	SE0013102068	38 000 000	38 638 020	0,64%
SFF 220907 SEK	SE0012676872	22 000 000	22 078 643	0,36%
CREDIT AGRICOLE 220204 EUR	FR0010161026	3 000 000	30 852 333	0,51%
DEUTSCHE BANK 230524 USD	US251525AM33	2 000 000	18 672 637	0,31%
DEUTSCHE BANK 250430 USD	US251525AN16	3 000 000	30 892 512	0,51%
DEUTSCHE BANK 251030 USD	US251525AX97	3 000 000	29 277 501	0,48%
GOLDMSACHS 220127 USD	US381427AA15	169 000	1 502 013	0,02%
HSBC 220630 USD*	GB0005902332	9 750 000	82 047 308	1,35%
NORDEA 290301 USD	US65559D2D05	1 200 000	10 471 829	0,17%
CAJAMA 260527 EUR	XS2332590632	1 300 000	13 986 479	0,23%
HOIST FINANCE 220519 EUR	XS1617700197	4 500 000	47 419 689	0,78%
HOIST FINANCE 230621 EUR	XS1538294890	2 800 000	30 342 725	0,50%
HOIST FINANCE 230901 EUR	XS1833088237	5 800 000	61 265 020	1,01%
JYSKE BANK 281204 EUR	XS2348324687	1 000 000	10 384 565	0,17%
SEB 250513 USD	XS2076169668	8 000 000	76 614 266	1,26%
BARCLAYS 220214 USD*	GB0000777705	8 260 000	72 006 150	1,18%
STANDARD CHARTERED 220718 USD*	GB0008387283	340 000	2 985 517	0,05%
DEUTSCHE PFANDBRIEFBANK 230428 EUR	XS1808862657	5 200 000	56 438 256	0,93%
LLOYDS 410914 USD	US53944YQAQ61	3 920 000	35 124 762	0,58%
MY MONEY BANK 241030 EUR	FR0013457702	5 000 000	53 780 271	0,88%
MY MONEY BANK 260715 EUR	FR0014004KH0	4 000 000	41 972 277	0,69%
HEIMSTADEN 261015 EUR	SE0016278352	1 500 000	15 999 617	0,26%
SBAB BANK 250305 SEK	SE0012193787	44 000 000	46 548 639	0,77%
INTRUM 220224 SEK	SE0016074744	50 000 000	49 947 956	0,82%
FINANS			2 532 366 670	41,67%
CLOVERIE 220120 USD	XS1449950663	2 000 000	18 519 173	0,30%
PRUDENTIAL 220120 USD	XS1488414464	4 000 000	36 527 789	0,60%
AXA SA 220429 EUR	XS0203470157	7 000 000	67 156 021	1,10%
AEGON 220415 EUR	NL0000116150	3 045 000	28 378 617	0,47%
AEGON 220415 USD	NL0000116168	10 000 000	85 098 602	1,40%
AXA 220130 USD	XS0184718764	6 025 000	51 733 723	0,85%
AXA SA 220206 USD	XS0185672291	4 900 000	42 322 522	0,70%
CNP ASSURANCES 220321 EUR	FR0010093328	3 000 000	27 996 790	0,46%
RSA 220327 SEK	XS1584996737	32 000 000	32 402 768	0,53%
SIRIUS 220922 SEK	XS1683455429	40 000 000	39 995 040	0,66%
AGEASFINLUX 221231 EUR	XS0147484074	6 000 000	55 025 299	0,90%
IF 230322 SEK	XS1797106173	53 000 000	53 550 856	0,88%
PROTECTOR 220331 NOK 2	NO0010790074	24 000 000	24 757 974	0,41%
TRYG FORSIKRING 260226 SEK	DK0030484621	20 000 000	20 164 269	0,33%
TRYG FORSIKRING 261112 SEK	DK0030488101	17 000 000	17 025 262	0,28%
TRYG FORSIKRING 231026 SEK	DK0030418249	5 000 000	5 088 074	0,08%
AEGON 310304 NLG	NL0000120889	17 525 000	74 010 914	1,22%
MANDATUM 241004 EUR	XS2053053273	4 800 000	51 061 001	0,84%

FÖRSÄKRING			730 814 693	12,01%
ADDVISE 230521 SEK	SE0015222088	36 000 000	37 092 750	0,61%
SANOLIUM 240926 SEK	SE0012596179	22 500 000	23 365 625	0,38%
HÄLSOVÅRD			60 458 375	0,99%
STENA 240201 USD	USW8758PAK22	6 300 000	60 705 287	1,00%
STENA 240301 USD	USL62788AA99	2 500 000	23 854 932	0,39%
NORICAN 220126 EUR	XS1577963058	5 300 000	54 374 071	0,89%
STOCKMANN 220630 EUR	FI4000292719	3 272 973	33 092 084	0,54%
VERISURE 220715 EUR	XS2204842384	4 000 000	42 768 638	0,70%
QUANT 220121 EUR	SE0010663260	5 300 000	38 324 311	0,63%
VERISURE 240215 SEK	XS2288976710	35 000 000	36 513 209	0,60%
BONHEUR 260713 NOK	NO0011044067	42 000 000	43 579 527	0,72%
FJORD 1 221122 NOK	NO0010810302	29 500 000	31 296 481	0,51%
INDUTRADE 261112 SEK	SE0013102274	14 000 000	14 043 911	0,23%
NIBE 260603 SEK	SE0013883071	20 000 000	20 073 773	0,33%
SKF 240610 SEK	SE0014449641	20 000 000	20 310 618	0,33%
OHL OPERACIONES 220207 EUR	XS2356570239	3 000 000	29 481 535	0,48%
INDUSTRIVAROR			448 418 379	7,35%
CSAM 220926 NOK	NO0010893738	40 000 000	42 512 594	0,70%
MGI 221127 EUR	SE0015194527	6 300 000	67 107 681	1,10%
FINGERPRINT 220207 SEK	SE0017071855	18 750 000	18 974 604	0,31%
OPEN INFRA 231111 SEK	SE0017072358	30 000 000	30 109 517	0,50%
INFORMATIONSTEKNIK			158 704 395	2,61%
ICE SCANDINAVIA 220411 NOK	NO0010864002	40 500 000	41 424 375	0,68%
MILLICOM 220515 SEK	SE0012454841	40 000 000	40 634 804	0,67%
TELIA 230404 EUR	XS1590787799	2 050 000	22 257 263	0,37%
TELIA 260211 EUR	XS2082429890	4 350 000	45 797 935	0,75%
KOMMUNIKATION			150 114 377	2,47%
VATTENFALL 271226 SEK	XS2342252603	32 000 000	32 151 364	0,53%
KRAFTFÖRSÖRJNING			32 151 364	0,53%
BILLERUDKORSNAS 220221 SEK	SE0009662752	10 000 000	10 159 079	0,17%
HUMBLE GROUP 250721 SEK	SE0016273742	50 000 000	52 453 660	0,86%
SSAB 260616 SEK	XS2353270239	20 000 000	20 388 458	0,34%
SCA 250923 SEK	SE0013882578	38 000 000	38 381 013	0,63%
SCA 280621 SEK	SE0013102373	14 000 000	14 062 036	0,23%
MATERIAL			135 444 246	2,23%
BAYN GROUP 220705 SEK	SE0015243472	20 000 000	22 198 611	0,37%
LAURITZ 241217 SEK	SE0005999521	6 349 381	2 444 512	0,04%
SUNBORN 220128 EUR	FI4000292750	4 200 000	40 930 868	0,67%
GEORG JENSEN 220126 EUR	SE0011167204	4 000 000	41 417 863	0,68%
STRÖMMA T & S 221127 SEK	SE0008322333	25 000 000	23 896 861	0,39%
SÄLLANKÖPSVAROR			130 888 715	2,15%
SMAAKRAFT 251013 EUR	NO0010968449	3 016 000	30 905 711	0,51%
STILLFRONT 240630 SEK	SE0012728830	15 000 000	15 596 212	0,26%
CRAYON GROUP 230715 NOK	NO0011045478	25 000 000	26 417 622	0,43%
ABAX AS 220623 NOK	NO0010885312	48 750 000	52 105 455	0,86%
STILLFRONT 220124 SEK	SE0011897925	42 500 000	43 142 058	0,71%
ZETADISPLAY 221220 SEK	SE0013109568	30 000 000	30 455 043	0,50%
TEKNOLOGI			198 622 100	3,27%
SEASPAN CORP 240205 USD	NO0010920952	4 000 000	39 116 329	0,64%
SEASPAN CORP 250429	NO0010981939	3 400 000	33 349 046	0,55%
SUNBORN 220922 EUR	NO0011099772	1 500 000	15 004 064	0,25%
MOMENT GROUP 220121 SEK	SE0010985978	7 646 660	6 845 035	0,11%
SUNBORN 220905 EUR	SE0010296632	3 000 000	29 551 747	0,49%

TJÄNSTER			123 866 221	2,04%
Summa överlåtbara värdepapper upptagna till handel på reglerad marknad			5 752 113 070	94,58%
Övriga finansiella instrument				
EUR			390 317	0,01%
USD			1 837 056	0,03%
Valutaterminer positivt marknadsvärde			2 227 372	0,04%
EUR			-38 266 368	-0,67%
CHF			-1 958 111	-0,02%
GBP			-1 228 158	-0,02%
NOK			-5 911 198	-0,10%
Valutaterminer negativt marknadsvärde			-47 363 836	-0,81%
Summa övriga finansiella instrument			-45 136 464	-0,74%
CORPIA TO	SE0014400248	74 554	335 493	0,01%
MOMENT TO	SE0015812623	5 336 748	2 156 046	0,04%
FINANS GEFION 261014 DKK	DK0030487806	18 000 000	25 035 786	0,41%
CORPIA 220126 SEK	SE0013514643	7 500 000	7 517 168	0,12%
GOLDCUP 220630 SEK	NO0010914955	16 855 965	17 598 054	0,29%
HKSCAN 230917 EUR	FI4000348818	500 000	5 392 450	0,09%
KLARNA 231115 EUR	SE0011844356	3 400 000	36 469 836	0,60%
NATIXIS 220131 USD *	US63873HKA13	2 500 000	22 238 954	0,37%
OPR VAKUUS 230217 EUR	FI4000292180	2 800 000	25 636 470	0,42%
RBS 340103 USD	US74927PAA75	2 000 000	27 031 568	0,44%
Överlåtbara värdepapper ej upptagna till handel på reglerad marknad			169 411 824	2,79%
Summa finansiella instrument			5 876 388 430	96,63%
varav finansiella instrument med positivt marknadsvärde*			5 923 752 266	97,41%
varav finansiella instrument med negativt marknadsvärde			-47 363 836	-0,78%
Övriga tillgångar och skulder, netto			205 120 089	3,38%
Summa fondförmögenhet			6 081 508 519	100,00%

* I beloppet ingår upplupen värdepappersränta om 42 493 984 kr

Summa exponering mot företag eller företagsgrupp

Aegon Life Insurance	3,09%
BNP Paribas	3,08%
AXA	2,65%
Den Norske Bank	2,40%
HSBC	2,30%
HOIST FINANCE AB	2,29%
SEB	2,27%
Barclays Bank	2,26%
Intrum AB	2,15%
Bayport Management Limited	1,86%
Ilija Batljan Invest AB	1,74%
Eagle Intermediate Global Hold	1,59%
My Money Bank	1,57%
Fastighets AB Trianon	1,48%
SBAB BANK AB	1,41%
Stena AB	1,39%
Deutsche Bank	1,30%
Verisure Midholding AB	1,30%
BAYN GROUP AB	1,23%
Seaspan	1,19%
Nivika Fastigheter AB	1,17%
Heimstaden	1,14%
Samhällsbyggnadsbolaget i Norden AB	1,11%
Nordea Bank Abp	1,01%
B2 HOLDING	0,99%
Stillfront Group AB	0,97%
Svenska Cellulosa AB SCA	0,86%
Tryg försikring	0,69%
Volvo AB	0,65%
MARGINALEN BANK	0,53%

SAFE PLAY 2021-12-31

Balansräkning

	Not	2021-12-31	2020-12-31
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		5 879 030 909	4 482 485 369
OTC derivatinstrument med positivt marknadsvärde		2 227 372	75 605 335
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde		5 881 258 282	4 558 090 704
Bankmedel och övriga likvida medel		215 195 447	450 954 655
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	1	42 493 984	41 670 483
Övriga fordringar	2	2 202 031	4 395 230
Summa övriga tillgångar		259 891 462	497 020 368
Summa tillgångar		6 141 149 743	5 055 111 072
Skulder			
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		47 363 836	705 497
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		47 363 836	705 497
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	5 099 423	5 438 238
Övriga skulder	4	7 177 965	7 386 515
Summa övriga skulder		12 277 388	12 824 753
Summa skulder		59 641 225	13 530 250
Fondförmögenhet		6 081 508 519	5 041 580 823
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		40 500 000	1 200 000
Procent av fondförmögenheten		0,67%	0,02%

Resultaträkning

	2021	2020
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper	447 008 780	-316 401 948
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument	-199 434 669	219 427 785
Ränteintäkter	212 503 766	209 426 742
Valutakursvinster och -förluster netto	-52 933 641	24 430 679
Summa intäkter och värdeförändring	407 144 235	136 883 258
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
* Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten	104 420 371	66 135 608
* Ersättning till förvaringsinstitutet	1 112 556	972 907
Räntekostnader	2 005 575	3 020 028
Övriga kostnader	0	217 000
Summa kostnader	107 538 502	70 345 543
Årets resultat	299 605 733	66 537 715

Specifikation av värdeförändring

	2021	2020
Överlåtbara värdepapper		
Realisationsvinster	174 608 177	56 122 064
Realisationsförluster	-29 879 361	-140 986 072
Orealiserade vinster/förluster	302 279 964	-231 537 940
Summa	447 008 780	-316 401 948

	2021	2020
OTC derivat		
Realiserade vinster/förluster	-79 398 367	155 277 221
Orealiserade vinster/förluster	-120 036 302	64 150 564
Summa	-199 434 669	219 427 785

Förändring av fondförmögenhet

	2021	2020
Fondförmögenhet vid årets början	5 041 580 823	5 333 564 349
Andelsutgivning	3 691 712 219	2 998 777 962
Andelsinlösen	-2 951 390 256	-3 357 299 203
Årets resultat enligt resultaträkning	299 605 733	66 537 716
Fondförmögenhet vid årets slut	6 081 508 519	5 041 580 823

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
VD

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 Safe Play, org.nr 515602-4472

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 Safe 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 Safe 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