

Förvaltarkommentar

Under det nya årets första månad har riskaptiten stärkts något. En av anledningarna är ECB:s stora 3-års repa (LTRO) som fortsätter att tillföra välkommen likviditet till kreditmarknaden. Lokala banker lånar betydande belopp till en låg ränta och kan sedan, i sin tur, köpa statsobligationer. På så vis har räntorna på ett flertal euroländers statsobligationer kommit ner på något mer humana nivåer och räntespreadarna har tighats till ordentligt. Samtidigt har Grekland åter hamnat i fokus och just nu handlar diskussionen om hur mycket nedskrivningar de privata långivarna ska behöva ta. IMF pressar samtidigt ECB att också bidra ytterligare genom skuldnedskrivningar till Grekland. Vi ser också en oroväckande tendens i Portugal med alarmerande höga räntenivåer.

Nästan uteslutande positiv statistik fortsätter samtidigt att strömma in från USA samtidigt som FED genomför vissa kvantitativa lättnader. Industrin tycks hålla styrfart och försäljningen av nya hus är snart uppe på nivåer som vi inte sett sedan 2007, enligt husbyggarundersökningen NAHB. En intressant iakttagelse är också den auktion av riskfyllda bostadsobligationer som genomfördes i mitten på januari och där det fanns ett flertal banker som inkom med bud. Att FED lyckades sälja dessa obligationer är också ett tecken på att stora aktörer ser en slutlig vändning på bostadsmarknaden.

Under andra halvan av januari har riskfyllda valutor utvecklats väl och euron har under månaden stärkts mot USA-dollarn. Svenska kronan är i princip oförändrad mot euron under januari. Europeisk optimism kring den stora LTRO-faciliteten har stärkt euron, relativt andra valutor, under framförallt andra halvan av januari.

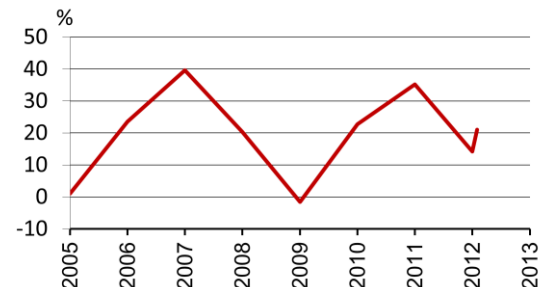
Början på 2012 har präglats av något positivare konjunktursignaler och aktiemarknaderna har stigit på breda fronter runt om i världen. Casefonden steg med 6 procent under januari att jämföra med Stockholmsbörsen som steg med 5,8 procent. Det största nettoköpet har under januari gjorts i SCA som sålt av förpackningsverksamheten till brittiska DS Smith. Den största försäljningen gjordes i slutet av januari av den börshandlade fonden XACT Bull. Fondens aktieandel låg vid månadens utgång på knappa 60 procent.

Fondens inriktning

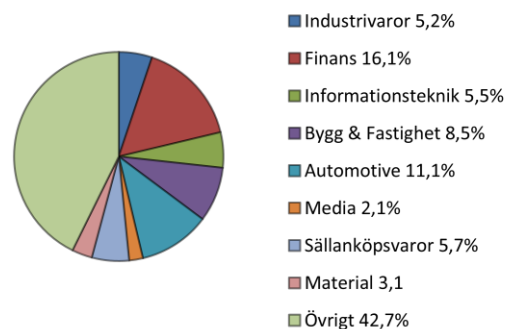
Fonden har som övergripande mål att maximera fondens värdetillväxt och ge andelsägarna en absolutavkastning över tid. Fondens investerings-strategi skall huvudsakligen vara inriktad på de nordiska marknaderna med fokus på den svenska aktiemarknaden. Djupgående analyser av enskilda bolag kan resultera i "case"-investeringar. Det innebär att Case kan ta relativt stora andelar i enskilda bolag och därmed utöva ett aktivt ägande för att skapa mervärde i placeringen.

UTVECKLING

Efter prestationsrelaterat arvode och justerat för utdelning



SEKTORINDELNING



FONDENS 5 STÖRSTA INNEHAV

Kinnevik	7,8%
Skanska	6,5%
Volvo	5,8%
Autoliv	4,8%
Handelsbanken	4,5%

NYCKELTAL

Standardavvikelse	10,0%
Koncentration (5 största innehaven)	29,4%
Fondförmögenhet	455 Mkr