

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 eurländers statsobligationer kommit ner på något mer humana nivåer och räntespreadarna har tightats till ordentligt. Samtidigt har Grekland åter hamnat i fokus och just nu handlar diskussionen om hur mycket nedskrivningar de privata långgivarna 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.

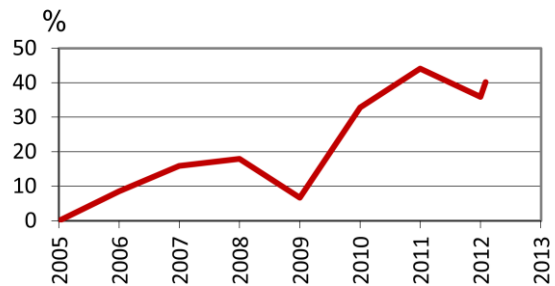
Fair Play steg med 3,2 procent under januari. Fondens aktieandel har under månaden minskat något från cirka 30 till drygt 28 procent. De största nettoköpen har varit aktier i Saab samt obligationer utgivna av norska DNB Nor. De största försäljningarna som har gjorts är obligationer utgivna av Handelsbanken samt norska Seadrill.

Fondens inriktning

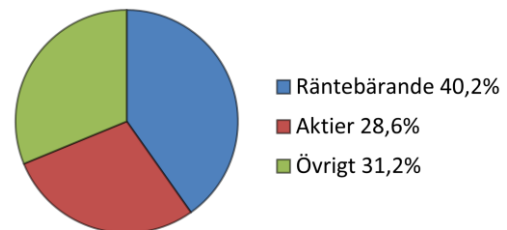
Fair Play-fondens placeringsstrategi är inriktad på ett selektivt urval av räntebärande värdepapper och aktier. Fördelningen mellan tillgångsslagen varierar över tiden och beror på rådande marknadsutsikter. Aktieandelen består av företag med god finansiell ställning och hög direktavkastning kombinerat med specifika "Case"-investeringar. Räntedelen placerar till största delen i obligationer utgivna av nordiska banker samt andra företag med hög kreditrating. Fonden har av Morningstar erhållit högsta betyg, 5 stjärnor.

UTVECKLING

Efter prestationsrelaterat arvode och justerat för utdelning



INNEHAVSINDELNING



FONDENS 5 STÖRSTA INNEHAV

Räntebärande		Aktier	
Swedbank	11,7%	Kinnevik	3,4%
Handelsbanken	5,0%	Handelsbanken	3,3%
Nordea	4,2%	Skanska	2,8%
Danske Bank	3,8%	Volvo	2,8%
SEB	2,2%	Autoliv	2,8%

NYCKELTAL

Standardavvikelse	5,4%
Koncentration (5 största innehaven)	28,1%
Duration räntebärande innehav	1,9 år
Fondförmögenhet	628 Mkr
Rating Morningstar	*****