

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 tightats 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 utslutande 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-dollar. 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.

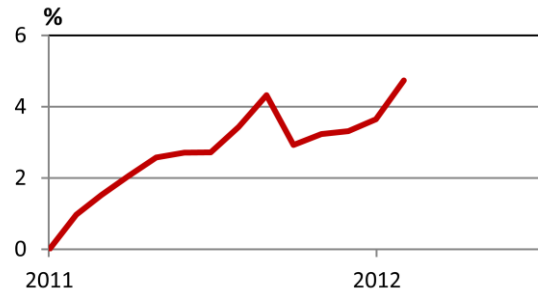
Safe Play steg med 1,1 procent under januari. Det största nettoköpet har under månaden gjorts i obligationer utgivna av norska DNB Nor samt obligationer utgivna av Barclays. En relativt kort genomsnittlig löptid på innehaven ger fonden en låg riskprofil. Riskaptiten har överlag varit god efter sjösättningen av ECB:s stora repa samt positiv data från USA.

Fondens inriktning

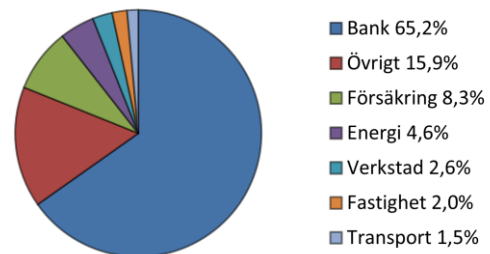
Safe Play är en räntefond som huvudsakligen placerar i företagsobligationer, utgivna av europeiska företag med hög kreditvärdighet. Fonden kan även komma att investera i företag med låg samt ingen kreditrating. Den förväntade avkastningen är högre i företagsobligationer än i statsobligationer. Investeringar utgivna i utländsk valuta skall i normalfallet valutasäkras till svenska kronor och så sätt minimera fondens valutarisk.

UTVECKLING

Efter prestationsrelaterat arvode och justerat för utdelning



SEKTORINDELNING



FONDENS 5 STÖRSTA INNEHAV

Handelsbanken	11,8%
Swedbank	10,2%
Den Norske Bank	8,0%
SEB	7,2%
Barclays	6,6%

NYCKELTAL

Standardavvikelse	1,9%
Koncentration (5 största innehaven)	43,8%
Antal emittenter	48 st
Duration	1,9 år
Fondförmögenhet	1 033 Mkr