

Halvårsredogörelse för

# **Plain Capital ArdenX**

515602-5388

Perioden

**2014-01-01 - 2014-06-30**

## **Bäste andelsägare,**

Första halvåret av 2014 har bjudit på en generell uppvärdering av världens aktiemarknader. Det svenska OMXS30-indexet gjorde årets lägsta notering i slutet av januari. Därefter följde fem månader av stabila uppgångar, som enbart avbröts av hälsosamma rekylar med jämna mellanrum. Resultatet för det första halvåret blev en uppgång på 3,2 % för OMXS30.

Världsmarknadsindex omräknat till svenska kronor har stigit 9,1 % och på det breda amerikanska S&P 500-indexet har värderingen ökat med 6,1 % räknat i USD. I Europa har S&P Europe-indexet stigit med 4,27 %. Detta är uppgångar som främst har drivits på av tillväxtsförväntningar i främst Europa och USA. Under det andra kvartalet visades något högre tillväxt i Europa, vilket främst orsakats av en ökning inom tjänstesektorn. Trots detta har inflationen inom Euroområdet stannat kvar på en låg nivå, vilket ledde till att Europeiska Centralbanken sänkte styrräntan till 0,15 %. ECB blev även den första stora centralbanken i världen att införa negativ inlåningsränta. Utöver detta utlovades, i samförstånd med IMF, att om inflationen i euroområdet förblir låg kommer kvantitativa lättnader att införas.

I USA har uppgångarna främst drivits på av bra statistik som visar på en tillväxt i den reala ekonomin. Den hårda vintern hade en stor effekt på ekonomin och mycket av den dåliga statistiken som presenterade i början på året förklarades av vädret. Senare under våren kom siffror som visade på en stabil tillväxt i antalet skapade arbetstillfällen samt goda utsikter bland de tillverkande företagen.

Den kinesiska ekonomin har börjat ljusna något. Under 2013 sjönk tillväxttakten från väldigt höga nivåer till höga nivåer, vilket fick marknaden att bli allt mer tveksam till investeringar i tillväxtmarknaderna. Under första halvåret 2014 har det dock kommit vissa signaler om att tillväxttakten kan komma att öka i den kinesiska ekonomin.

Den svenska 10-åriga statsobligationen har från årsskiftet sjunkit från att ge 2,5 % till 1,72 %. På valutamarknaden har den svenska kronan försvagats mot både dollarn och euron. En dollar har blivit 4,7 % dyrare och priset på en euro har stigit med 3,8 %. Denna valutaeffekt är positiv för den svenska exporten, men även för svenskar som äger utländska tillgångar.

För att summera har det första halvåret 2014 visat tecken på en förbättrad realekonomi. Tillväxten börjar ta fart och de låga räntorna möjliggör billig finansiering för företagen. Avsaknaden av orosmoment har stabiliserat marknaden och förhoppningsvis fortsätter andra halvan av 2014 i samma mönster.

**Med tack för andelsägarnas förtroende,**

**Magnus Carlsholm**

## Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Plain Capital Asset Management Sverige AB 556737-5562 får härmed avge halvårsredogörelse för perioden 2014-01-01 - 2014-06-30, avseende Plain Capital ArdenX, 515602-5388.

## Allmänt om verksamheten

### Väsentliga risker

Per balansdagen var fonden exponerad mot följande risker. Marknadsrisk, valutarisk, likviditetsrisk, kreditrisk, ränterisk och aktierisk. Med marknadsrisk menas att hela marknaden för ett tillgångsslag påverkas av konjunkturläget och världshändelser, och att priser och värden för tillgångar på den marknaden därigenom kommer att påverkas. Med likviditetsrisk menas risken för att en position inte kan avvecklas i tid till ett rimligt pris. Likviditet beskriver marknads förmåga att omsätta stora tillgångsposter utan att priset på tillgången påverkas. I fonden finns likviditetsrisk underliggande i fondens innehav i andra värdepappersfonder. Med kreditrisk avses risken att en emittent eller motpart ställer in betalningarna. I fonden kreditrisk underliggande i fondens innehav i andra värdepappersfonder. Med ränterisk menas hur många procent en fonds värde ändras om marknadsräntorna stiger eller sjunker med en procentenhet. I fonden finns ränterisk underliggande i fondens innehav i andra värdepappersfonder. Med aktierisk menas risken att fonden sjunker i värde som ett resultat av fallande aktiemarknad. Med valutarisk avses att värdet på en investering kan påverkas av ändrade valutakurser, vilket är särskilt viktigt att känna till vid sparande i fonder som placerar i andra länder.

### Personella och organisatoriska förändringar

Det har under perioden inte skett några personella eller organisatoriska förändringar av väsentlig betydelse för fonden. Inte heller har fonden under perioden gjort ändringar avseende placeringsinriktning, jämförelseindex eller dylika väsentliga förändringar. Inte heller har perioden efter räkenskapsårets slut innehållit några väsentliga förändringar i något avseende.

### Fondens utveckling

Plain Capital ArdenX steg 2,9 % under perioden 2014-01-01 till 2014-06-31. Fondförmögenheten steg under perioden från 104,6 MSEK till 106,8 MSEK. Netto av in- och utflöden under året var -0,78 MSEK.

### Kommentarer till resultatutfallet.

Den enskilt största faktorn till fondens positiva utveckling under perioden 2014-01-01 till 2014-06-30 är den försvagning av kronan mot både dollarn och euron. Fonden har under perioden haft exponering mot aktier på utvecklade marknader, vilket har haft en positiv inverkan på nettotillgångsvärdet. Uppgången har förstärkts av valutaeffekten. Fonden har under perioden 2014-01-01 till 2014-06-30 haft en positiv tillväxt. Fonden har inget av väsentlig betydelse att rapportera som inträffat efter räkenskapsårets slut.

### Derivatinstrument och riskbedömning

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med derivatinstrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda sig av andra tekniker och instrument i förvaltningen enligt 24 kap. 13 § FFFS 2013:9. Fonden har genomgående använt båda dessa möjligheter genom att handla standardiserade aktieindexterminer mot Stockholmsbörsens OMXS30-index. Inga andra derivatinstrument har använts under perioden. Vid beräkningen av den sammanlagda exponeringen i fonden tillämpas som riskbedömningsmetod

den så kallade åtagandemetoden avseende derivatinstrument vilken innebär att derivatpositioner konverteras till en motsvarande position i de underliggande tillgångarna.

**Ekonomisk översikt**

	Fond- förmögenhet	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse index, %
2014-06-30	106 793 699	102,59	1 040 987,94		2,86	0,34
2013-12-31	104 633 205	99,74	1 049 120,78		1,43	0,88
2012-12-31	112 798 136	98,33	1 147 139,95		-1,67 1)	0,78 1)

Jämförelseindex: Fonden har inget jämförelseindex

1) Avser perioden 2012-04-20 - 2012-12-31

## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2014-06-30</i>	<i>2013-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		26 188 522	0
Fondandelar		66 288 452	86 634 450
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>92 476 974</b>	<b>86 634 450</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		14 801 952	18 501 194
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		147 004	0
<b>Summa tillgångar</b>		<b>107 425 930</b>	<b>105 135 644</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		233 266	134 476
Övriga skulder	2	398 695	367 962
<b>Summa skulder</b>		<b>631 961</b>	<b>502 438</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,3</b>	<b>106 793 969</b>	<b>104 633 205</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
		<i>2014-06-30</i>	<i>2013-12-31</i>
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		724 010	780 624
<b>Summa</b>		<b>724 010</b>	<b>780 624</b>
Andel i nettoförmögenhet %		0,68	0,75

## Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges

### Allmänna redovisningsprinciper

Fonden tillämpar lagen om värdepappersfonder 2004:46 och Finansinspektionens föreskrifter för redovisning av investeringsfonder 2008:11 och följer Fondbolagens Förenings riktlinjer där de är tillämpliga.

### Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

- 1 De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
- 2 Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
- 3 Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

### Nyckeltal

Fonden följer fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagandet av olika nyckeltal.

## Noter

### Not 1 Finansiella Instrument

Per 2014-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Kategori 1</b>			
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
ISHS MSCI EM MARKETS, USA, USD	36 000	10 398 596	9,74
SPDR S&P ETF TRUST, USA, USD	8 000	10 461 939	9,80
<b>Aktiefond</b>		<b>20 860 535</b>	<b>19,53</b>
POWER SHARES COMMODI, USA, USD	30 000	5 327 988	4,99
<b>Alternativa investeringsfond</b>		<b>5 327 988</b>	<b>4,99</b>
<b>Summa Överlåtbara värdepapper</b>		<b>26 188 522</b>	<b>24,52</b>
<b>Summa Kategori 1</b>		<b>26 188 522</b>	<b>24,52</b>
<b>Kategori 2</b>			
<b>Övriga derivatinstrument</b>			
OMXS304 JULI 2014	70	0	0,00
<b>Alternativa investeringsfond</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Summa Övriga derivatinstrument</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Kategori 7</b>			
<b>Fondandelar</b>			
SPP AKT.IND EUROPA	108 189,40	10 840 578	10,15
<b>Aktiefond</b>		<b>10 840 578</b>	<b>10,15</b>
ATLANT STABILITY	19 062,62	25 233 761	23,63
<b>Blandfond</b>		<b>25 233 761</b>	<b>23,63</b>
AMF RÄNTEFOND LÅNG	77 333,54	10 301 601	9,65
DANSKE INV SV LIKVID	8 429,60	9 792 502	9,17
SPP FÖRETAGSOBL	95 005,74	10 120 011	9,48
<b>Räntefond</b>		<b>30 214 114</b>	<b>28,29</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>66 288 452</b>	<b>62,07</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>66 288 452</b>	<b>62,07</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>92 476 974</b>	<b>86,59</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>14 316 725</b>	<b>13,41</b>



**Fondförmögenhet** **106 793 699** **100,00**

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

## Not 2 Övriga skulder

	2014-06-30	2013-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	10 500	11 700
Ej utbetald inlösen	388 195	356 262
<b>Summa</b>	<b>398 695</b>	<b>367 962</b>

### Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2014-01-01- 2014-06-30</i>	<i>2013-01-01- 2013-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	104 633 205	112 798 136
Andelsutgivning	10 179 794	24 202 843
Andelsinlösen	-10 961 683	-33 837 373
Periodens resultat enligt resultaträkning	2 942 653	1 469 599
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>106 793 969</b>	<b>104 633 205</b>

## **Underskrifter**

Kalmar den

Per Netzell  
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Magnus Carlsholm  
Verkställande direktör/Styrelseledamot

Thomas Dahlin  
Styrelseledamot/Vice VD

Nils Dacke  
Styrelseledamot

Benny Petersson  
Styrelseledamot

Alf-Peter Svensson  
Styrelseledamot