

Årsberättelse för

Plain Capital ArdenX

515602-5388

Perioden

2014-01-01 - 2014-12-31

Bäste andelsägare,

Börsåret 2014 bjöd på en ganska stadig uppgång, med undantag för den kraftiga ned- och uppgången under oktober månad. Årets sämsta månad var också den första, då OMXS30 sjönk -2,2 % under januari. Totalt steg det svenska indexet 9,9 % under året.

Det har varit ett antal heta samtalsämnen under året och det som varit i hetluften allra längst är de stora centralbankernas agerande. Europeiska Centralbanken (ECB) blev världens första stora centralbank att införa negativ inlåningsränta. Den låga inflationen krävde mer penningpolitisk stimulans och under den andra halvan av 2014 påbörjades köp av säkerställda obligationer.

Under sommaren låg mycket fokus på amerikanska Federal Reserves (FED) framtida agerande. Den stora farhågan var när den första räntehöjningen skulle komma och vad det skulle innebära. Någon räntehöjning kom dock aldrig under året, men under oktober månad avslutade FED sitt QE-program för kvantitativa lättnader.

Sveriges Riksbank tvingades att gå samma väg som sina europeiska och amerikanska kollegor, då inflationen delvis varit negativ under året. I juni kom det första beskedet om en sänkning från 0,75 % till 0,25 %, vilket var en större sänkning än marknaden räknat med. Under oktober månad kom en ytterligare sänkning till 0,00 %. Räntebanan har dessutom justerats ned, så räntan väntas ligga orörd fram till andra halvan av 2016.

Följden av dessa räntebeslut är delvis att det just nu inte existerar någon riskfri avkastning, samt att den svenska kronan försvagats. Just valutaeffekten var varit gynnsam för svenskar med innehav i utländska tillgångar. Det skapar även ökade exportmöjligheter för de svenska bolagen.

En tillgång som tagit ordentligt med stryk under andra halvan av 2014 är oljan. Under sommaren kostade ett fat WTI \$105 och vid utgången av året var priset motsvarande 53,71, vilket motsvarar en nedgång på 49 %. Det låga oljepriset bidrar till minskat inflationstryck, men kan också gynna stora delar av industrin som får minskade energikostnader.

Den svenska industrin har haft lite av ett mellanår. Svenska inköpschefsindex har legat strax över gränsen för "positiva utsikter", medan den amerikanska motsvarigheten visar att den amerikanska ekonomin går mot ljusare tider.

Börsåret 2014 blev ett bra år, med en relativt stabil svensk börs. Trots uppgången är börsen varken över- eller undervärderad med P/E-prognoser kring 15. Det vi tänker hålla uppsikt över under 2015 är huruvida det låga ränteläget verkligen ökar inflationen, eller om Riksbanken tvingas ta till ytterligare penningpolitiska verktyg.

Med tack för andelsägarnas förtroende,

Magnus Carlsholm
Verkställande direktör

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Plain Capital Asset Management Sverige AB 556737-5562 får härmed avge årsberättelse för perioden 2014-01-01 - 2014-12-31, avseende Plain Capital ArdenX, 515602-5388.

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 konjunkurläget 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 investeringsfonder. Med kreditrisk avses risken att en emittent eller motpart ställer in betalningarna. I fonden kreditrisk underliggande i fondens innehav i andra investeringsfonder. 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 investeringsfonder. 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 värdepappersfonden. 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 6,2 % under perioden 2014-01-01 till 2014-12-31. Fondförmögenheten steg under perioden från 104,6 MSEK till 114,0 MSEK. Netto av in- och utflöden under året var +2,9 MSEK.

Kommentarer till resultatutfallet.

Den enskilt största faktorn till fondens positiva utveckling under perioden 2014-01-01 till 2014-12-31 är aktiemarknadernas utveckling under året. Fonden har under perioden haft exponering mot aktier på utvecklade marknader, vilket har haft en positiv inverkan på nettotillgångsvärdet. Fondens exponering mot den amerikanska aktiemarknaden har även bidragit med en positiv valutaeffekt. Fondens utveckling har dock varit sämre än aktieindex på grund av allokeringen mellan aktier och räntor. Fonden har under perioden 2014-01-01 till 2014-12-31 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. Fonden har genomgående använt 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, %
2014-12-31	113 960 272	105,89	1 076 227,13		6,17	0,47
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

Nyckeltal

2014-12-31 2013-12-31

Risk & avkastningsmått

Totalrisk % 1)	3,64	*
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*	*
Aktiv risk % 3)	*	*
Genomsnittlig årsavkastning sedan start 2012-04-20	2,14	-0,15

* Ej aktuell, fond saknar jämförelseindex

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,50	1,50
Förvaltningsavgift, rörligt %	0,60	-
Transaktionskostnader kr	158 101,00	127 883,00
Transaktionskostnader %	0,03	0,07
Uppgift om Årlig avgift %	1,53	1,97

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	2,40	0,71
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen	Ingen

Insättnings- och uttagsavgifter

Insättningsavgift %	Ingen	Ingen
Uttagsavgift %	Ingen	Ingen

Förvaltningskostnad:

Vid engångsinsättning 10 000 kr	215,56	150,48
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	15,56	9,66

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	19,20	26,26
Lägsta hävstång %	0	5,40
Genomsnittlig hävstång %	7,20	12,01

- 1) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
- 2) Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.
- 3) Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och skall avse de senaste 24 månaderna.

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2014-01-01- 2014-12-31</i>	<i>2013-01-01- 2013-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		5 350 881	-6 038 928
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		-418 605	3 917 623
Värdeförändring på fondandelar		1 918 631	5 299 533
Övriga intäkter		129 880	147 266
Ränteintäkter		13 746	28 337
Utdelningar		651 199	31 287
Valutakursvinster och -förluster netto		1 051 113	-129 274
Summa intäkter och värdeförändring		8 696 846	3 255 844
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-2 252 660	-1 647 844
Ersättning till förvaringsinstitut		-10 379	-3 564
Räntekostnader		0	0
Övriga kostnader		-22 090	-134 837
Summa kostnader		-2 285 129	-1 786 245
Årets resultat		6 411 717	1 469 599

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2014-12-31</i>	<i>2013-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		15 065 051	0
Fondandelar		89 670 623	86 634 450
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	104 735 673	86 634 450
Bankmedel och övriga likvida medel		9 474 215	18 501 194
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		137 107	0
Summa tillgångar		114 346 995	105 135 644
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-382 067	-134 477
Övriga skulder	2	-4 656	-367 962
Summa skulder		-386 723	-502 439
Fondförmögenhet	1,3	113 960 272	104 633 205
Poster inom linjen			
		<i>2014-12-31</i>	<i>2013-12-31</i>
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		417 392	780 624
Summa		417 392	780 624
Andel i nettoförmögenhet %		0,37	0,75

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges

Allmänna redovisningsprinciper

Fonden tillämpar lagen om värdepappersfonder 2004:46 och Finansinspektionens föreskrifter om värdepappersfonder (FFFS 2013:9) och följer Fondbolagens Förenings riktlinjer och vägledning 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 2014-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Kategorier enligt FFFS 2013:9

Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Kategori 2			
Övriga derivatinstrument			
OMXS305 JAN 2015	-38	0	0,00
Index Futures		0	0,00
Summa Övriga derivatinstrument		0	0,00
Summa Kategori 2		0	0,00
Kategori 7			
Fondandelar			
AMF RÄNTEFOND KORT	97 656,25	11 008 789	10 %
CATELLA AVKSTNING	118 138,14	15 023 628	13 %
DANSKE INV SV LIKVID	16 156,80	18 868 716	17 %
ISHARES RUSSEL 2000	4 100	3 817 283	3 %
SKAGEN KRONA SEK	165 184,73	16 524 057	14 %
SPDR S&P ETF TRUST	7 000	11 247 768	10 %
SPILTAN RÄNTEFOND SV	156 949,13	18 035 024	16 %
SPP FÖRETAGSOBL	95 005,74	10 210 409	9 %
Mutual Fund		104 735 673	92 %
Summa Fondandelar		104 735 673	92 %
Summa Kategori 7		104 735 673	92 %
Summa värdepapper		104 735 673	92 %
Övriga tillgångar och skulder		9 224 599	8 %
Fondförmögenhet		113 960 272	100,00

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

	2014-12-31	2013-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	0	11 700
Ej utbetald inlösen	4 646	356 262
Summa	4 646	367 962

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2014-01-01 -2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	104 633 205	112 798 136
Andelsutgivning	19 967 977	24 202 843
Andelsinlösen	-17 052 627	-33 837 373
Lämnad utdelning	0	0
Periodens resultat enligt resultaträkning	6 411 717	1 469 599
Fondförmögenhet vid periodens slut	113 960 272	104 633 205

Underskrifter

Kalmar den 5 mars, 2015.

Per Netzell
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Magnus Carlsholm
Verkställande direktör/Styrelseledamot

Thomas Dahlin
Styrelseledamot/Vice VD

Nils Dacke
Styrelseledamot

Benny Petersson
Styrelseledamot

Alf-Peter Svensson
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits den

Gunvor Höckerfelt
Auktoriserad revisor