

Halvårsredogörelse för

# **Plain Capital ArdenX**

515602-5388

Perioden

**2015-01-01 - 2015-06-30**

### **Bäste andelsägare,**

Halva året har nu passerat och det är dags att summera tiden som gått. Året inleddes med kraftiga uppgångar på Stockholmsbörsen. Den kraftiga uppgången är främst en biprodukt av Riksbankens aggressiva räntesänkningar. Den lägre räntan påverkade inte bara aktiemarknaden, utan även valutamarknaden. Som mest kostade en amerikansk dollar 8,83, vilket är 14,4 % högre än vid årets början. Tittar vi på valutaparet EUR/SEK så har Euron och den svenska kronan utvecklats ganska likartat under perioden.

Under maj och juni har det dock varit allt annat än guld och gröna skogar. Stockholmsbörsen har till viss del vikit nedåt och vid halvårskiftet var uppgången minskad till 5,27 %. Detsamma gäller för övriga världen och framförallt har tillväxtmarknaderna drabbats hårt. En av de främsta anledningarna är oron kring Grekland. Dramatiken började med att det vänsterinriktade partiet Syriza vann valet. Partiet har uttryckt stort missnöje över behandlingen och villkoren från långivarna ECB och IMF. Det hela ledde till en viss oro för att landet skulle lämna EMU och därmed följande konsekvenser. Förhandlingarna fortsätter och vad resultatet blir återstår att se.

På samma sätt som Riksbankens räntesänkningar gjorde att Stockholmsbörsen steg, skapade räntemarknaden en viss oro under sista delen av årets första halva. Den svenska 10-åriga statsobligationen gav som lägst 0,23 %, men den avkastningen steg sedan kraftigt när inflationsförväntningarna förändrades i Europa. Främst var det de tyska statsobligationerna som ledde vägen och samtliga marknadsräntor påverkades därefter. Eftersom obligationspriserna sjunker när räntan stiger har de flesta räntefonder, både långa och korta, haft en ganska tuff utveckling. Hur rörelserna kommer fortsätta återstår att se. Många blickar riktas mot amerikanska Federal Reserve där en räntehöjning väntas. När väl beslut fattas lär det ge utslag på aktie-, ränte- och valutamarknaden.

När vi riktar blickarna framåt ser vi en period som främst lär präglas av centralbankernas ageranden. Dagens värderingar på börsen är varken höga eller låga utan det är snarare externa faktorer som kommer påverka. Riksbankens framtida ageranden, tillsammans med ECB och Federal Reserve, torde vara en viktig del i börsens framtida riktning.

**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 2015-01-01 - 2015-06-30, 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 balansdagen innehållit några väsentliga förändringar i något avseende.

### Fondens utveckling

Plain Capital ArdenX steg 1,12 % under perioden 2015-01-01 till 2015-06-31. Fondförmögenheten steg under perioden från 114,0 MSEK till 139,1 MSEK. Netto av in- och utflöden under året var +23,94 MSEK.

### Kommentarer till resultatutfallet.

Den enskilt största faktorn till fondens positiva utveckling under perioden 2015-01-01 till 2015-06-30 är försvagningen av den svenska kronan mot den amerikanska dollarn. 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 2015-01-01 till 2015-06-30 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, %
2015-06-30	139 128 747	107,08	1 298 869,66		1,12	-0,02
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

## Balansräkning

### Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2015-06-30</i>	<i>2014-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		16 358 448	15 065 051
Fondandelar		101 975 772	89 670 623
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>118 334 220</b>	<b>104 735 674</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		21 225 178	9 474 215
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		332 285	137 107
<b>Summa tillgångar</b>		<b>139 891 683</b>	<b>114 346 995</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-299 643	-382 067
Övriga skulder	2	-463 294	-4 656
<b>Summa skulder</b>		<b>-762 937</b>	<b>-386 723</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>1,3</b>	<b>139 128 747</b>	<b>113 960 272</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		1 555 967	417 392
<b>Summa</b>		<b>1 555 967</b>	<b>417 392</b>
Andel i nettoförmögenhet %		1,12%	0,37%

## 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 2015-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Kategori 1</b>			
<b>Överlåtbara värdepapper</b>			
SPDR S&P ETF TRUST	5 600	9 558 225	7%
ISHS MSCI EM MARKETS	20700	6 800 223	5%
<b>Överlåtbara värdepapper</b>		<b>16 358 448</b>	<b>12%</b>
<b>Kategori 2</b>			
<b>Övriga derivatinstrument</b>			
OMXS305 JULI 2015	-133	0	0
<b>Övriga derivatinstrument</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Kategori 7</b>			
<b>Fondandelar</b>			
AMF RÄNTEFOND KORT	97 656,25	11 008 789	8%
CATELLA AVKASTNING	157 200,64	20 055 658	14%
CICERO EM MARKETS B	69 755,92	6 955 363	5%
DANSKE INV SV LIKVID	16 156,80	18 870 978	14%
SKAGEN KRONA SEK	165 184,73	16 559 621	12%
SPILTAN RÄNTEFOND SV	156 949,13	18 306 546	13%
SPP FÖRETAGSOBL	95 005,74	10 218 817	7%
<b>Fondandelar</b>		<b>101 975 772</b>	<b>73%</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>101 975 772</b>	<b>73%</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>118 334 220</b>	<b>85%</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>20 794 526</b>	<b>15%</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>139 128 746</b>	<b>100%</b>

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

	2015-06-30	2014-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	0	0
Ej utbetald inlösen	463 294	4 646
<b>Summa</b>	<b>463 294</b>	<b>4 646</b>

## Not 3 Förändring av fondförmögenhet

	2015-01-01- 2015-06-30	2014-01-01- 2014-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	113 960 272	104 633 205
Andelsutgivning	36 041 760	19 967 977
Andelsinlösen	12 105 476	-17 052 627
Periodens resultat enligt resultaträkning	-22 978 761	6 411 717
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>139 128 747</b>	<b>113 960 272</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