

Årsberättelse för

Plain Capital BronX

515602-5370

Perioden

2015-01-01 - 2015-12-31

Bäste andelsägare,

Året 2015 har varit en relativt vild åktur. Efter flera år av låg volatilitet på aktiemarknaden såg vi i år klart större rörelser. Under första delen av året präglades bilden av fallande räntor och stigare börser. Just räntebiten har inneburit att centralbankerna runt om i världen fått oerhört mycket uppmärksamhet.

Svag tillväxt kombinerat med låg inflation har gjort att centralbankerna runt om i världen knappast legat på latsidan. Räntesänkningar, kvantitativa stimulanser (QE), allmänna utfästelser eller en kombination av de föregående har varit verktygen i jakten på stigande inflation. Den största fisken, Federal Reserve, har dock börjat simma motströms i och med styrräntehöjningen under december med 0,25 procentenheter. Höjningen var sedan tidigare väntad och den amerikanska dollarn har visat en god styrka under hela året, både jämfört med euron och den svenska kronan.

På hemmaplan utvecklas ekonomin mycket starkt. Inflationen lyser dock med sin frånvaro, vilket gjort att Riksbanken hållit räntan låg och förväntas göra så även under 2016. God inhemsk efterfrågan, ökad disponibel inkomst och en högre sysselsättningsgrad gör att utsikterna i den svenska ekonomin är mycket goda inför fortsättningen av året.

Kriserna, som orsakat stora svängningar, är flera. Valet i Grekland orsakade stor politisk oro och tvingade den så kallade "trojkan" till nya förhandlingar om landets skulder. Osäkerheten som detta skapade satte stort avtryck på börserna under sommaren. Kort därefter förflyttades fokus till tillväxtländerna och då främst Kina. Makrostatistik började peka mot att landet inte utvecklas i önskad takt och de fallande börserna gjorde att myndigheterna vidtog åtgärder som till viss del riskerade begränsa vissa investerar. Följetången om Kina satte tonen för inledningen av börsåret 2016 och lär definitivt bli en tonsättare även framöver.

År 2015 var även då oljepriset gick ner i källaren och släckte lyset efter sig. Under sommaren 2014 handlades den amerikanska WTI-oljan vid omkring 105 USD/fat. Därefter följde en ganska stadig nedgång till 37 USD/fat vid slutet av 2015, vilket motsvara en nedgång på 65 % över 18 månaders tid. Trots en ökad efterfrågan har utbudet ökat än mer mycket tack vare OPECs ovilja att minska sin produktion. Planen tros vara att genom ett lågt oljepris slå ut konkurrenter med högre produktionskostnader, främst inom den amerikanska skifferoljeindustrin.

Förväntningarna på vinsttillväxten har skruvats ned inför 2016 och ett år med fortsatt hög volatilitet inom flertalet tillgångsklasser är ingen högoddsare. Vår förhoppning är att genom aktiva val av såväl bolag som branscher och marknader kunna leverera goda resultat genom våra fonder även under 2016.

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 2015-01-01 - 2015-12-31, avseende Plain Capital BronX, 515602-5370.

Väsentliga risker

Per balansdagen var fonden exponerad mot följande risker. Marknadsrisk, 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 marknadens 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. Fonden var inte per årsskiftet exponerad mot valutarisk.

Väsentliga 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 BronX andelsvärde förblev oförändrat under perioden 2015-01-01 till 2015-12-31. Fondförmögenheten sjönk under perioden från 226,54 MSEK till 171,85 MSEK. Netto av in- och utflöden under året var -59,1 MSEK.

Kommentarer till resultatutfallet.

Den enskilt största faktorn till fondens utveckling under perioden 2015-01-01 till 2015-12-31 har varit fondens exponering utvalda svenska och amerikanska aktier. Fonden har presterat bättre än det svenska aktieindexet OMXS30. Detta har varit möjligt tack vare bra tajming vid ökning/minskning av exponering mot aktiemarknaden samt exponering mot aktier som presterat bättre än index.

Derivatinstrument och riskbedömning

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med derivatinstrument. 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, %	OMRX T-bill
2015-12-31	171 848 008	116,34	1 547 766,19		0,00	-0,27
2014-12-31	226 537 900	111,05	2 039 920,45		0,22	0,47
2013-12-31	201 229 488	110,81	1 815 929,96		15,89	0,88
2012-12-31	145 019 174	95,62	1 516 689,01		-4,38 1)	0,78 1)

Jämförelseindex: Fonden har inget jämförelseindex

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

Nyckeltal

	2015-12-31	2014-12-31
Risk & avkastningsmått		
Totalrisk % 1)	15,09	10,28
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*	*
Aktiv risk % 3)	*	*
Genomsnittlig årsavkastning sedan start 2012-04-20	2,87	3,97

* Ej aktuell, fond saknar jämförelseindex

Kostnader

Förvaltningsavgift, fast %	1,75	1,75
Förvaltningsavgift, rörligt %	0,68	1,46
Transaktionskostnader kr	318469	259 739
Transaktionskostnader %	0,04	0,16
Uppgift om Årlig avgift %	1,83	1,79

Omsättning

Omsättningshastighet ggr	2,34	0,25
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen	Ingen

Insättnings- och uttagsavgifter

Insättningsavgift %	Ingen	Ingen
Uttagsavgift %	Ingen	Ingen

Förvaltningskostnad:

Vid engångsinsättning 10 000 kr	253,91	334,22
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	12,94	17,37

Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden

Högsta hävstång %	96,1	96,0
Lägst hävstång %	0	0
Genomsnittlig hävstång %	56,4	80,4

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>2015-01-01- 2015-12-31</i>	<i>2014-01-01- 2014-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		6 930 595	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		-3 411 444	-36 305
Värdeförändring på fondandelar		4 832 443	6 411 154
Övriga intäkter	1	549 858	815 246
Ränteintäkter		0	31 010
Utdelningar		101 564	0
Valutakursvinster och -förluster netto		-105 590	1
Summa intäkter och värdeförändring		8 897 426	7 221 106
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-4 367 426	-7 123 370
Ersättning till förvaringsinstitut		-16 050	-7 960
Övriga kostnader		-100 454	-69 060
Summa kostnader		-4 483 930	-7 200 390
Årets resultat		4 413 496	20 716

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2015-12-31</i>	<i>2014-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		149 191 875	207 127 443
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	149 191 875	207 127 443
Bankmedel och övriga likvida medel		23 195 843	19 631 660
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		28 280	155 912
Summa tillgångar		172 415 998	226 915 015
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-345 045	-363 293
Övriga skulder	3	-222 945	-13 822
Summa skulder		-567 990	-377 115
Fondförmögenhet	2,4	171 848 008	226 537 900
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		2 506 581	10 984 000
Summa		2 506 581	10 984 000
Andel i nettoförmögenhet %		1,46%	4,85%

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 Övriga intäkter

	2015-01-01	2014-01-01
	2015-12-31	2014-12-31
Kickback fonder	549 858	815 246
Summa	549 858	815 246

Not 2 Finansiella Instrument

Per 2015-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel
AARHUSKARLSHAMN	3 563	2 235 782	1,30 %
ALPHABET INC C	141,00	914 705	0,53 %
AMAZON	510,00	2 956 931	1,72 %
ASSA ABLOY B	6 252,00	1 112 856	0,65 %
AUTOLIV SDB	8 466,00	9 084 018	5,29 %
BALDER B	45 135	9 419 674	5,48 %
BILLERUD	67 605	10 627 506	6,18 %
CONOCOPHILLIPS	9	3 529	0,00 %
COSTCO WHOLESALE CO	455	622 921	0,36 %
DOW CHEMICALS CO	1 595	693 302	0,40 %
DU PONT	4 775	2 705 139	1,57 %
ELEKTA B	193 753	13 969 591	8,13 %
FABEGE B	19 023	2 665 122	1,55 %
GENERAL ELECTRIC	7 537	1 969 100	1,15 %
GETINGE B	7 294	1 622 915	0,94 %
HEXAGON B	6 199	1 951 445	1,14 %
HOME DEPOT	488	547 546	0,32 %
ICA GRUPPEN AB	7 295	2 242 483	1,30 %
INDUSTRIVÄRDEN C	11 605	1 683 886	0,98 %
INTEL	7 305	2 150 660	1,25 %
INVESTOR B	8 626	2 696 488	1,57 %
KIMBERLEY-CLARK CORP	237	258 102	0,15 %
KINNEVIK B	12 840	3 364 080	1,96 %
LATOUR INVESTMENT B	13 666	4 259 692	2,48 %
LOWES COMPANIES INC	518	334 995	0,19 %
LUNDBERGFÖRETAGEN B	11 047	5 163 368	3,00 %
MCDONALD'S CORP	801	804 922	0,47 %
MELKER SCHÖRLING	8 658	4 653 675	2,71 %
MICROSOFT	5 516	2 613 470	1,52 %
NIKE	2 384	1 268 745	0,74 %
ORIFLAME HOLDING AG	83 199	11 315 064	6,58 %

PANDOX AB	26 165	4 079 124	2,37 %
RATOS B	25 396	1 240 087	0,72 %
RAYTHEON CO	2 166	2 291 604	1,33 %
SAAB B	27 747	7 236 418	4,21 %
SECURITAS B	48 668	6 326 840	3,68 %
SWEDISH MATCH	11 194	3 360 439	1,96 %
SWEDISH ORPHAN BIOV	93 647	12 604 886	7,33 %
TEXAS INSTRUMENTS	3 181	1 503 137	0,87 %
TRAVELERS COMPANIES	498	478 900	0,28 %
TRELLEBORG B	25 235	4 158 728	2,42 %
Summa Kategori 1		149 191 875	86,82 %
OMXS306 JAN 2016	231	0	0,00 %
Summa Kategori 2		0	0,00 %
Summa värdepapper		149 191 875	86,82 %
Övriga tillgångar och skulder		22 656 132	13,18 %
Förmögenhet		171 848 008	100 %

Kategorier enligt FFFS 2013:9

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 3 Övriga skulder

	2015-12-31	2014-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	0	13 822
Ej utbetald inlösen	222 945	0
Summa	222 945	13 822

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2015-01-01</i>	<i>2014-01-01-</i>
	<i>2015-12-31</i>	<i>2014-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	226 537 900	201 229 488
Andelsutgivning	30 349 256	46 129 493
Andelsinlösen	-89 452 644	-20 841 797
Periodens resultat enligt resultaträkning	4 413 496	20 716
Fondförmögenhet vid periodens slut	171 848 008	226 537 900

Underskrifter

Kalmar den 2016-04-14.

Per Netzell
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Magnus Carlsholm
Verkställande direktör/Styrelseledamot

Thomas Dahlin
Styrelseledamot/Vice VD

Nils Dacke
Styrelseledamot

Benny Petersson
Styrelseledamot

Alf-Peter Svensson
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den
Deloitte AB

Gunvor Höckerfelt
Auktoriserad revisor