



PLAIN CAPITAL
ARDENX

HALVÅRSREDOGÖRELSE
FÖR PERIODEN
2016-01-01 – 2016-06-30



Bäste andelsägare,

Det går inte att beskylla årets första del för att ha varit händelsefattigt. På aktiemarknaderna inleddes januari med kraftiga nedgångar, trots flertalet styrkesignaler från framförallt den svenska ekonomin. Den största oron var då Kina och den kinesiska ekonomin. En instabil valuta och kraftiga börsras fick investerare att dra öronen åt sig. Även om påverkan var stor på de utvecklade marknaderna blev effekten som störst på tillväxtmarknaderna (Emerging Markets).

Februari bjöd på en oväntat stor räntesänkning från Riksbanken. Reporäntan har sedan dess legat still på -0,50 procent, även om reporänteprognosen justerats något under året. Mycket fokus låg även på oljepriset och dess inverkan på producenter och servicesektorn. Under inledningen av året kostade ett fat olja omkring 30-35 USD/fat, för att under våren stiga till dagens nivåer kring 50 USD/fat.

Redan under årets första månader var det mycket diskussioner kring Brexit och vad ett eventuellt utträde skulle innebära. Opinionsmätningarnas resultat var varierande, även om stanna-sidan hade ett övertag. När valet närmade sig visade det sig dock att många av de tidigare osäkra väljarna valt att ansluta sig till lämna-sidan. När rösterna var räknade på midsommaraftons morgon stod det klart att det brittiska folket valt att rösta för ett utträde. Den omedelbara effekten var en kraftig försvagning av pundet, sjunkande aktiemarknader och bankaktier som slaktades. På Stockholmsbörsen återhämtades dock ungefär två tredjedelar av raset innan juni månad var slut.

Som sagt har första halvan av 2016 varit mycket händelserik. Utvecklingen på Stockholmsbörsen har varit negativ mätt sedan årsskiftet, även om den svenska ekonomin redovisat styrkesignal efter styrkesignal. På den amerikanska marknaden har utvecklingen varit något bättre, trots den fruktade räntehöjningen från Federal Reserve i december 2015.

Om blickarna riktas framåt ser vi fram emot att få mer information om hur Brexit påverkar företag och hushåll, vilket lär synas i makrodata senare under året. Till dess får vi konstatera att 2016 varit ett volatilt år och det mesta pekar på att även andra halvan kommer fortsätta på ett likartat sätt.

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 2016-01-01 - 2016-06-30, 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 sjönk 5,21 % under perioden 2016-01-01 till 2016-06-31. Fondförmögenheten sjönk under perioden från 134,50 MSEK till 118,85 MSEK. Netto av in- och utflöden under året var -8,78 MSEK.

Kommentarer till resultatutfallet

Den enskilt största faktorn till fondens utveckling var den allmänna utvecklingen på den svenska aktiemarknaden. Fonden har haft en varierande exponering mot den amerikanska aktiemarknaden, som presterat något bättre. Detta har varit gynnsamt för fondens utveckling, tillsammans med en positiv valutaeffekten från den försvagade kronan och förstärkta amerikanska dollarn.

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, %	OMRX T-Bill
2016-06-30	118 846 370	98,36	1 207 973,09		-5,21	-0,27
2015-12-31	134 543 562	103,77	1 296 617,95		-2,00	-0,27
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 ingett jämförelseindex.

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



Balansräkning

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2016-06-30</i>	<i>2015-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		95 799 268	53 929 008
Fondandelar		13 175 719	74 320 322
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	108 974 987	128 249 330
Bankmedel och övriga likvida medel		4 818 743	6 461 552
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		31 878 574	42 041
Summa tillgångar		145 672 304	134 752 923
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-26 783 404	-180 641
Övriga skulder	2	-42 530	-28 720
Summa skulder		-26 825 934	-209 361
Fondförmögenhet	1, 3	118 846 370	134 543 562
Poster inom linjen		<i>2016-06-30</i>	<i>2015-12-31</i>
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		2 526 737	0
Andel i nettoförmögenhet %		2,13 %	0,00 %



Redovisningsprinciper och bokslutkommentarer

Belopp i svenska kronor 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

Värdepapper (per 2016-06-30)	Antal	Marknadsvärde (SEK)	Andel
Kategori 1			
AFRICA OIL CORP	40 230	496 438	0,42 %
AMAZON	433	2 620 732	2,21 %
AMERICAN TOWER CORP	814	782 156	0,66 %
ANADARKO PETRO	4 758	2 142 872	1,80 %
APACHE CORP	3 530	1 662 066	1,40 %
ARCAM AB	9 519	2 060 864	1,73 %
ASSA ABLOY B	4 599	791 488	0,67 %
ASTRAZENECA	1 718	869 308	0,73 %
BOLIDEN	17 056	2 776 717	2,34 %
BRISTOL MYERS SQUIBB	3 100	1 928 398	1,62 %
CHEVRON CORP	338	299 678	0,25 %
DEVON ENERGY CORP	9 914	3 039 549	2,56 %
ELECTROLUX B	3 076	702 866	0,59 %
ELEKTA B	35 396	2 415 777	2,03 %
ELI LILLY CO	632	420 940	0,35 %
ENQUEST PLC	953 133	3 482 748	2,93 %
EOG RESOURCES	844	595 477	0,50 %
EXPRESS SCRIPTS HOLD	1 069	685 329	0,58 %
HALDEX	21 956	1 761 969	1,48 %
HALLIBURTON	7 607	2 913 856	2,45 %
HEXPOL B	9 497	816 742	0,69 %
ICA GRUPPEN AB	19 222	5 414 837	4,56 %
INDUSTRIVÄRDEN C	25 522	3 473 544	2,92 %
INVESTOR B	10 120	2 842 708	2,39 %
JOHNSON CONTROLS INC	2 623	981 888	0,83 %
KINNEVIK INVEST B	11 060	2 212 000	1,86 %
LATOUR INVESTMENT B	12 891	4 070 978	3,43 %
LOCKHEED MARTIN	246	516 341	0,43 %
LUCARA DIAMOND	133 594	3 059 303	2,57 %
LUNDBERGFÖRETAGEN B	12 664	6 062 257	5,10 %
LUNDIN MINING CORP	33 683	957 271	0,81 %
LUNDIN PETROLEUM	7 028	1 073 176	0,90 %
MARATHON OIL CORP	47 611	6 044 220	5,09 %
MEDTRONIC PLC	1 527	1 120 627	0,94 %
MELKER SCHÖRLING	9 181	4 764 939	4,01 %
MILLICOM INTERNA.SDB	2 706	1 393 590	1,17 %
MONSANTO COMPANY	986	862 366	0,73 %
NEWMONT MINING	10 448	3 456 880	2,91 %
ORIFLAME HOLDING AG	13 967	2 991 731	2,52 %
PFIZER US	956	284 693	0,24 %
POWERSH FOOD & BEVER	18 500	5 318 329	4,47 %
RATOS B	36 810	1 509 578	1,27 %
SAAB B	1 575	412 808	0,35 %
SSAB BTA B	92 652	1 473 167	1,24 %
SSAB SVENSKT STÅL A	114 788	2 236 070	1,88 %
Summa kategori 1		95 799 268	80,61 %



Kategori 2			
OMXS306 JULI 2016	-227	0	0,00 %
Summa kategori 2		0	0,00 %
Kategori 7			
CARNEGIE SMÅBOLAG	28 044	6 886 762	5,79 %
CICERO EM MARKETS B	69 756	6 288 957	5,29 %
Summa kategori 7		13 175 719	11,09 %
Summa kategori 1-7		108 974 988	91,69 %
Övriga tillgångar och skulder		9 871 383	8,31 %
Fondförmögenhet		118 846 370	100 %

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

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



Not 2 – Övriga skulder

	2016-06-30	2015-12-31
Ej utbetald inlösen	42 530	28 720
Summa	42 530	28 720

Not 3 – Förändring av fondförmögenhet

	2016-01-01	2015-01-01
	2016-06-30	2015-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	134 543 562	113 960 272
Andelsutgivning	10 153 679	49 704 011
Andelsinlösen	-18 934 329	-25 935 666
Periodens resultat enligt resultaträkning	-6 916 541	-3 185 055
Fondförmögenhet vid periodens slut	118 846 370	134 543 562



Underskrifter

Ort:

Datum:

Per Netzell
Styrelseordförande

Magnus Carlsholm
VD & Styrelseledamot

Thomas Dahlin
Styrelseledamot

Nils Dacke
Styrelseledamot

Benny Petersson
Styrelseledamot

Alf-Peter Svensson
Styrelseledamot