

HALVÅRSREDOGÖRELSE
2017



PLAIN CAPITAL

ARDENX

FOND: PLAIN CAPITAL ARDENX

ISIN: SE0004550200

ORG.NR: 515602-5388

PERIOD: 2017-01-01 - 2017-06-30

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

VD HAR ORDET	1
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	2
EKONOMISK ÖVERSIKT	4
BALANSRÄKNING.....	5
REDOVISNINGSPRINCIPER.....	6
NOTER.....	7

VD HAR ORDET

Bäste andelsägare,

Första halvan av 2017 har bjudit på en positiv aktiemarknad. Föregående år avslutades med kraftiga uppgångar efter Donald Trumps valvinst. Marknaden väntade sig infrastruktursatsningar och skattesänkningar som skulle driva på den amerikanska ekonomin ytterligare. Under 2017 har allt mer frågetecken skapats kring den före detta fastighetsmagnatens ekonomiska politik. Å andra sidan går ekonomin, både i Europa och i USA, som tåget. Den ekonomiska statistik som analytikerna tittar på ser onekligen bra ut. Enda undantaget är att "Economic Surprise Index", som mäter faktiska siffror jämfört med förväntade siffror, under andra kvartalet börjat dala. Det innebär att verkligheten inte riktigt nått upp till de högt ställda förväntningarna.

Ett annat bevis på den amerikanska ekonomins styrka är de två räntehöjningar som den amerikanska centralbanken Federal Reserve har genomfört under året. På hemmaplan ligger den svenska Riksbanken dock kvar på negativ nivå och i dagsläget finns det inte mycket som pekar mot en höjning tidigare än vad räntebanan indikerar, trots den starka ekonomin. Riksbanken har dock låtit meddela att nästa troliga ränteförändringen är en höjning, vilket är en förändring gentemot tidigare prognoser.

I Europa har det varit mycket politik på agendan. Förutom det franska valet, där marknaden gladdes över EU-vänliga Macrons vinst, har förhandlingarna kring Brexit varit ständigt återkommande i nyhetsändningarna. Något som överraskade både politiska analytiker och marknader var när Theresa May utlyste nyval i syfte att stärka sitt mandat inför förhandlingarna. Valet gick dock inte riktigt som tänkt för May och slutade med att hennes parti Tories vann valet, men förlorade sin majoritet. Exakt hur det parlamentariska läget påverkar Brexitförhandlingarna får framtiden utvisa.

Tillväxtmarknaderna har utvecklats starkt under första delen av 2017. Ett av de stora undantagen är Brasilien som kämpar med ett tufft politiskt läge. Landets president Temer har blivit åtalad för mutbrott och eventuellt kan fler brottsanklagelser följa.

Avslutningsvis vill vi blicka framåt. Vi väntar oss en fortsatt gynnsam utveckling under andra halvan av 2017. Troligtvis kommer vägen framåt kortsiktigt att påverkas av det som sker i politiken, både i EU och USA. Men på lite längre sikt går det inte att bortse ifrån att vi är inne i en blomstrande högkonjunktur och förhoppningsvis tillåts ekonomin fortsätta växa även under resterande del av 2017!

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 2017-01-01 - 2017-06-30, 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 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. Med kreditrisk avses risken att en emittent eller motpart ställer in betalningarna. Med ränterisk menas hur fondens värde påverkas om marknadsräntorna stiger eller sjunker med en procentenhet. I fonden finns ränterisk underliggande i fondens innehav i andra fonder. 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 balansdagens innehållit några väsentliga förändringar i något avseende.

FONDENS UTVECKLING

Plain Capital ArdenX steg 4,25 % under perioden 2017-01-01 till 2017-06-30. Fondförmögenheten sjönk under perioden från 115,2 MSEK till 111,3 MSEK. Netto av in- och utflöden under året var -8,7 MSEK.

KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Den enskilt största orsaken till Fondens positiva resultat är exponeringen mot svenska aktier.

DERIVATINSTRUMENT OCH RISKBEDÖMNING

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med derivatinstrument. Fonden har 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	Total - avkastning, %	OMRX T-Bill
2017-06-30	111 298 102	105,86	1 051 142,14	4,25	-0,38
2016-12-31	115 216 788	101,54	1 134 741,09	-2,15	-0,65
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	1,61	0,88
2012-12-31	112 798 136	98,33	1 147 139,95	-1,84	0,78 1)

Jämförelseindex: Fonden har ingett jämförelseindex.

Fonder har sedan start inte lämnat någon utdelning.

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

BALANSRÄKNING

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2017-06-30</i>	<i>2016-12-31</i>
Tillgångar			
Kategori 1 - Överlåtbara värdepapper		47 220 612	51 394 304
Kategori 7 - Övriga finansiella instrument		56 364 886	55 404 086
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	103 585 498	106 798 390
Bankmedel och övriga likvida medel		9 326 486	8 708 019
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		115 651	0
Summa tillgångar		113 027 635	115 506 408
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-262 505	-149 573
Övriga skulder	2	-1 467 028	-140 047
Summa skulder		-1 729 533	-289 621
Fondförmögenhet	3	111 298 102	115 216 788
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		0	0
Andel i nettoförmögenheten, %		0 %	0 %

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

Per 2017-06-30 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9.

Värdepapper	ISIN	Valuta	Antal/nominellt värde	Marknadsvärde, SEK	Andel, %
AQ GROUP	SE0000772956	SEK	8 450	1 998 425	1,8%
ATLAS COPCO A	SE0006886750	SEK	6 763	2 184 449	2,0%
AUTOLIV SDB	SE0000382335	SEK	2 430	2 245 320	2,0%
BESQAB AB	SE0005991411	SEK	4 829	804 028	0,7%
BUFAB	SE0005677135	SEK	12 500	1 162 500	1,0%
CATELLA B	SE0000188518	SEK	99 759	2 055 035	1,8%
CELLAVISION	SE0000683484	SEK	17 624	2 678 848	2,4%
DOMETIC GROUP	SE0007691613	SEK	30 931	2 264 149	2,0%
HEXATRONIC GROUP	SE0002367797	SEK	54 428	2 993 540	2,7%
HUFVUDSTADEN A	SE0000170375	SEK	13 412	1 873 656	1,7%
INSTALCO INTRESSENTE	SE0009664253	SEK	28 148	1 942 212	1,7%
INVESTOR B	SE0000107419	SEK	4 668	1 895 208	1,7%
JM	SE0000806994	SEK	3 905	1 164 080	1,0%
KINNEVIK INVEST B	SE0008373906	SEK	6 900	1 779 510	1,6%
LATOUR INVESTMENT B	SE0010100958	SEK	23 769	2 510 006	2,3%
LUNDBERGFÖRETAGEN B	SE0000108847	SEK	2 912	1 936 480	1,7%
MIDSONA B	SE0000565228	SEK	34 698	1 804 296	1,6%
NORDAX GROUP AB	SE0006965216	SEK	58 097	2 614 365	2,3%
SAAB B	SE0000112385	SEK	4 521	1 880 736	1,7%
SANDVIK	SE0000667891	SEK	14 038	1 860 035	1,7%
SCANDIC HOTELS	SE0007640156	SEK	23 546	2 578 287	2,3%
SWEDOL	SE0001733841	SEK	75 506	2 159 472	1,9%
VICTORIA PARK B	SE0005932795	SEK	38 967	1 094 973	1,0%
ÅF B	SE0005999836	SEK	10 000	1 741 000	1,6%
Kategori 1				47 220 612	42,4%

TRANSTEMA	SE0006758587	SEK	27 227	1 694 881	1,5%
AMF RÄNTEFOND LÅNG	SE0000739187	SEK	69 018	9 930 292	8,9%
CARNEGIE SMÅBOLAG	SE0004392025	SEK	12 756	3 953 448	3,6%
CATELLA CREDIT OPP	SE0002949784	SEK	82 518	9 122 314	8,2%
GG TOBAKSVEJEN 2C	SE0009994270	SEK	1 000 000	1 000 000	0,9%
KOGGBRON PROJEKT OBL	SE0009696479	SEK	2 500 000	2 500 000	2,2%
SKANDIA GLOBAL FTGOB	SE0005065570	SEK	91 711	10 492 608	9,4%
SOLNES INV OBL	NO0010791544	SEK	1 500 000	1 488 150	1,3%
SPILTAN HÖGRÄNTEFOND	SE0005798329	SEK	83 512	9 071 888	8,2%
SPILTAN RÄNTEFOND SV	SE0002152140	SEK	59 113	7 111 306	6,4%
Kategori 7				56 364 886	50,6%
Summa värdepapper				103 585 498	93,1%
Upplupen VP-ränta				109 833	0,1%
Summa övriga tillgångar och skulder				7 602 771	6,8%
Nettoförmögenhet				111 298 102	

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 2 – ÖVRIGA SKULDER

	2017-06-30	2016-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	281 056	0
Ej utbetald inlösen	1 185 972	140 047
Summa övriga skulder	1 467 028	140 047

NOT 3 - FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET

	2017-01-01 - 2017-06-30	2016-01-01 - 2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	115 216 788	134 543 562
Andelsutgivning	6 700 924	18 528 893
Andelsinlösen	-15 422 723	-34 739 525
Periodens resultat enligt resultaträkning	4 803 113	-3 116 142
Fondförmögenheten vid periodens slut	111 298 102	115 216 788

SIGNATURER

Ort:

Datum:

Per Netzell
Styrelseordförande

Magnus Carlsholm
Verkställande direktör / Styrelseledamot

Thomas Dahlin
Styrelseledamot

Nils Dacke
Styrelseledamot

Benny Petersson
Styrelseledamot

Alf-Peter Svensson
Styrelseledamot