

ÅRSBERÄTTELSE
2017



PLAIN CAPITAL

ARDENX

FOND: PLAIN CAPITAL ARDENX

ISIN: SE0004550200

ORG.NR: 515602-5388

PERIOD: 2017-01-01 - 2017-12-31

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

VD HAR ORDET	1
FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE	2
EKONOMISK ÖVERSIKT	3
NYCKELTAL	4
RESULTATRÄKNING	5
BALANSRÄKNING.....	6
REDOVISNINGSPRINCIPER.....	7
NOTER.....	8
SIGNATURER.....	10

VD HAR ORDET

Bäste andelsägare,

Första halvan av 2017 bjöd på en positiv aktiemarknad. Året 2016 avslutades med kraftiga uppgångar efter Donald Trumps valvinst. Marknaden väntade sig infrastruktursatsningar och skattesänkningar som skulle driva på den amerikanska ekonomin ytterligare. Trots många frågetecken kring de utlovade satsningarna från den amerikanska administrationen verkar det som att Donald Trumps stora skattereform kommer att genomföras. Skatteförändringen innebär bland annat kraftigt sänkt bolagsskatt, vilket lär glädja de amerikanska företagen. Samtidigt går ekonomin, både i Europa och i USA, som tåget. Den ekonomiska statistik som analytikerna tittar på ser onekligen bra ut och det råder inget tvivel om att det råder högkonjunktur.

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. Även Tysklands förbundskansler Angela Merkel har haft politisk turbulens i form av svårigheter att bilda regering. För Tyskland är de ekonomiska konsekvenserna förvisso små, men osäkerhet kommer aldrig uppskattas av marknaden.

I Sverige har ekonomin gått som tåget. Högkonjunkturen är stark, men inflationen verkar lysa med sin frånvaro. Sveriges Riksbank har året genom hållit kvar reporäntan på -0,5 %, medan räntebanan har justerats framåt vid ett av besluten. Det stora orosmolnet har varit bostadsmarknaden, som verkar ha varit på allas läppar. Efter sommaren började marknaden påvisa avmattning som senare övergick i faktiskt fallande priser. Även om nedgången i bostadspriser är liten i förhållande till den långa uppgång som varit, så har många bostadsutvecklare straffats hårt på börsen. Detta är dock en utveckling som inte påverkar Plain Capitals fonder nämnvärt.

De flesta stora aktiemarknader avslutade året på plus. Stockholmsbörsens OMXS30-index steg 3,94 % under året och amerikansk S&P 500 har nått all-time high med ett årsresultat på 19,42 % räknat i USD. Även europeiska index, så som S&P EURO, steg i värde under 2017 med 9,63 % räknat i EURO.

Att högkonjunkturen fortsätter in i 2018 är ingen högoddsare. Men det finns flera viktiga faktorer att hålla ögonen på under det kommande året. I vanlig ordning kommer räntebesked från världens centralbanker spela stor roll, kombinerat med politiska beslut. Huruvida 2018 blir ett bättre eller sämre börsår är 2017 återstår att se.

Med tack för andelsägarnas förtroende,

Magnus Carlsholm

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Plain Capital Asset Management Sverige AB 556737-5562 får härmed avge årsberättelse för perioden 2017-01-01 - 2017-12-31, 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 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. 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.

FONDENS UTVECKLING

Plain Capital ArdenX steg 4,97 % under perioden 2017-01-01 till 2017-12-31. Fondförmögenheten sjönk under perioden från 115,2 MSEK till 108,9 MSEK. Netto av in- och utflöden under året var -11,9 MSEK.

KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Den enskilt största orsaken till Fondens positiva resultat är den generella uppgången på aktiemarknaden och då framförallt den svenska aktiemarknaden.

DERIVATINSTRUMENT OCH RISKBEDÖMNING

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med derivatinstrument. Fonden har under perioden inte handlat i derivatinstrument i något slag eller syfte.

HÅLLBARHETSINFORMATION

Hållbarhetsaspekter beaktas inte i förvaltningen av fonden.

EKONOMISK ÖVERSIKT

	Fond- förmögenhet	Andels- värde	Antal utestående andelar	Total - avkastning, %	OMRX T-Bill
2017-12-31	108 899 763	106,59	1 021 706,81	4,97	-0,77
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 inget jämförelseindex.

Fonder har sedan start inte lämnat någon utdelning.

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

NYCKELTAL

		2017-12-31	2016-12-31
Risk & avkastningsmått			
Total risk, %	1)	5,39	4,55
Total risk för jämförelseindex, %	2)	*	*
Aktiv risk, %	3)	*	*
Genomsnittlig årsavkastning sedan start		1,63	0,33
Kostnader			
Förvaltningsavgift, fast %		1,5	1,5
Förvaltningsavgift, rörligt %		0,20	0
Transaktionskostnader kr		102 856	697 355
Transaktionskostnader %		0,06	0,1
Uppgift om Årlig avgift %		1,51	1,66
Omsättning			
Omsättningshastighet ggr		0,67	2,85
Omsättning genom närstående värdepappersbolag		Ingen	Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter			
Insättningsavgift %		Ingen	Ingen
Uttagsavgift %		Ingen	Ingen
Förvaltningskostnad:			
Vid engångsinsättning 10 000 kr		175,77	144,60
Vid löpande sparande av 100 kr/mån		11,38	9,70
Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden			
Högsta hävstång %		0	71,9
Lägsta hävstång %		0	0
Genomsnittlig hävstång %		0	15,1

* = Ej aktuellt då fonden saknar jämförelseindex.

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 SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2017-01-01 -2017-12-31</i>	<i>2016-01-01 - 2016-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på aktier		4 370 709	-1 146 238
Värdeförändring på obligationer		24 940	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		0	-5 489 464
Värdeförändring på fondandelar		1 944 949	2 107 417
Övriga intäkter	1	14 482	14 631
Ränteintäkter		227 781	226
Utdelningar		1 112 972	1 811 676
Valutakursvinster och -förluster, netto		-111 986	1 623 289
Summa intäkter och värdeförändring		7 583 847	-1 078 464
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-1 909 147	-1 841 886
Ersättning till förvaringsinstitut		-27 930	-140 599
Räntekostnader		-39 869	-3 845
Övriga kostnader		-24 000	-51 348
Summa kostnader		-2 000 946	-2 037 678
Årets resultat		5 582 901	-3 116 142

BALANSRÄKNING

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2017-12-31</i>	<i>2016-12-31</i>
Tillgångar			
Aktier		54 744 956	51 394 304
Fondandelar		46 197 714	55 404 086
Obligationer		884 940	0
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	101 827 610	106 798 390
Bankmedel och övriga likvida medel			
Bankmedel och övriga likvida medel		7 303 754	8 708 019
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		17 475	0
Summa tillgångar		109 148 839	115 506 408
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-138 367	-149 573
Övriga skulder	3	-110 709	-140 047
Summa skulder		-249 076	-289 621
Fondförmögenhet	4	108 899 763	115 216 788
Poster inom linjen			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		0	0
Andel i nettoförmögenheten, %		0 %	0 %

REDOVISNINGSPRINCIPER

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

	2017-01-01 -2017-12-31	2016-01-01 -2016-12-31
Kickback Fonder	14 482	14 631
Summa övriga intäkter	14 482	14 631

NOT 2 - FINANSIELLA INSTRUMENT

Per 2017-12-31 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9.

Värdepapper	ISIN	Antal	Värde, SEK	Andel
AQ GROUP	SE0000772956	8 156	1 794 320	1,65%
ATLAS COPCO A	SE0006886750	6 763	2 395 455	2,20%
AUTOLIV SDB	SE0000382335	2 430	2 544 210	2,34%
BUFAB	SE0005677135	20 273	2 154 006	1,98%
CATELLA B	SE0000188518	99 759	1 975 228	1,81%
CELLAVISION	SE0000683484	18 624	2 677 200	2,46%
HEXATRONIC GROUP	SE0002367797	54 428	4 190 956	3,85%
HUFVUDSTADEN A	SE0000170375	13 412	1 762 337	1,62%
INSTALCO INTRESSENTE	SE0009664253	31 148	1 541 826	1,42%
INVESTOR B	SE0000107419	5 668	2 120 399	1,95%
KINDRED GROUP	SE0007871645	23 200	2 723 680	2,50%
KINNEVIK INVEST B	SE0008373906	8 200	2 273 860	2,09%
LATOUR INVESTMENT B	SE0010100958	23 769	2 398 292	2,20%
LUNDBERGFÖRETAGEN B	SE0000108847	3 567	2 186 571	2,01%
MIPS AB	SE0009216278	25 888	1 326 760	1,22%
NOBINA	SE0007185418	48 313	2 608 902	2,40%
ONCOPEPTIDES	SE0009414576	33 207	2 656 560	2,44%
RAYSEARCHLAB	SE0000135485	11 879	2 031 309	1,87%
SAAB B	SE0000112385	5 421	2 162 979	1,99%
SANDVIK	SE0000667891	15 538	2 232 811	2,05%
SCANDIC HOTELS	SE0007640156	23 546	2 772 542	2,55%
SWEDOL	SE0001733841	75 506	2 197 225	2,02%
VICTORIA PARK B	SE0005932795	68 967	2 027 630	1,86%
ÅF B	SE0005999836	11 000	1 989 900	1,83%
ADDVISE GROUP 171010	SE0010298166	860 000	884 940	0,81%
SUMMA KATEGORI 1			55 629 898	51,08 %

Värdepapper	ISIN	Antal	Värde, SEK	Andel
AMF RÄNTEFOND LÅNG	SE0000739187	69 017,88	9 983 436	9,17%
CATELLA CREDIT OPP	SE0002949784	82 672,24	9 265 078	8,51%
SKANDIA GLOBAL FTGOB	SE0005065570	91 710,58	10 605 412	9,74%
SPILTAN HÖGRÄNTEFOND	SE0005798329	83 511,81	9 194 650	8,44%
SPILTAN RÄNTEFOND SV	SE0002152140	59 113,10	7 149 138	6,56%
SUMMA KATEGORI 7			46 197 714	42,42 %
SUMMA VÄRDEPAPPER			101 827 612	93,51 %
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			7 072 151	6,49 %
FONDFÖRMÖGENHET			108 899 763	100,00 %

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

	2017-12-31	2016-12-31
Ej utbetald inlösen	110 709	140 047
Summa övriga skulder	110 709	140 047

NOT 4 – FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

	2017-01-01 -2017-12-31	2016-01-01 -2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	115 216 788	134 543 562
Andelsutgivning	12 836 916	18 528 893
Andelsinlösen	-24 736 842	-34 739 525
Periodens resultat enligt resultaträkning	5 582 901	-3 116 142
Fondförmögenheten vid periodens slut	108 899 763	115 216 788

SIGNATURER

Kalmar 2018-

Per Netzell
Styrelseordförande

Magnus Carlsholm
Verkställande direktör / Styrelseledamot

Thomas Dahlin
Styrelseledamot

Nils Dacke
Styrelseledamot

Benny Petersson
Styrelseledamot

Alf-Peter Svensson
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den april 2018
Deloitte AB

Gunvor Höckerfelt
Auktoriserad revisor