

ÅRSBERÄTTELSE  
2018



PLAIN CAPITAL

ARDENX

FOND: PLAIN CAPITAL ARDENX

ISIN: SE0004550200

ORG.NR: 515602-5388

PERIOD: 2018-01-01 - 2018-12-31

# 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,

Med året 2018 i backspegeln kan det summeras som ett år där den svenska börsen rört sig både upp och ner, men med en negativ avslutning. Rörelserna har i vissa fall varit relativt kraftiga och slutresultatet för OMXS30-indexet blev -10,67 %. Under årets sista månad sjönk indexet hela sju procent.

I mitten av oktober inleddes en större nedgång, främst orsakat av oro för den globala ekonomins framtida tillväxttakt. Även om många realekonomiska mått visar på mycket goda tider följs det som alltid av tanken kring hur länge de goda tiderna kommer vara. Eftersom högkonjunkturer alltid, förr eller senare, följs av en ekonomisk avmattning har frågan nu blivit *när* nästa lågkonjunktur kommer inledas och hur kraftig den blir.

Goda tider till trots finns det förstas ett antal orosmoln som måste tas i beaktning. Under året har handelskriget mellan framförallt USA och Kina varit i fokus. Ur ett globalt perspektiv är tullar och tariffer sällan något som gynnar världsekonomin. Närmre hemmaplan finns även mer intensiva förhandlingar kring Storbritanniens utträde ur EU. Den eviga följetången som startade på midsommarafton 2016 borde börja närma sig sitt slut. Den 29 mars 2019 ska Storbritannien lämna EU enligt dess egna lagstiftning. Den stora frågan är hur det kommer att gå till och vad konsekvenserna blir, både för Storbritannien men även de resterande 27 medlemsländerna.

I Sverige har det varit valår. Ett val som inte medförde några direkta vinnare. Rent ekonomiskt har dock inte Sverige straffats av den internationella marknaden, trots avsaknaden av en regering. Det får ändå ses som ett gott betyg till Sveriges statliga finanser och omvärldens tilltro till Sverige som land.

När högkonjunkturen som vi för stunden åtnjuter mattas av, såväl internationellt som på hemmaplan, är svårt att förutspå. Det är också svårt att veta om det blir en mer drastisk avmattning likt föregående ekonomiska kriser eller om det snarare blir en långsam tillväxtminskning. Oaktat hur framtiden utspelar sig kommer våra förvaltare fortsätta söka sunda placeringar och våra riskansvariga kommer fortsätta mäta, hantera och kontrollera riskerna i våra fonder. Med erfarenhet, kunskap och kompetens avser vi hantera det marknadsklimat som året 2019 har att erbjuda.

Med tack för andelsägarnas förtroende,

Thomas Dahlin

# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Plain Capital Asset Management Sverige AB 556737-5562 får härmed avge årsberättelse för perioden 2018-01-01 - 2018-12-31, 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 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. Inte heller har fonden under perioden gjort ändringar avseende placeringsinriktning, jämförelseindex eller dylika väsentliga förändringar. Under perioden efter räkenskapsårets slut har Fondbolaget bytt verkställande direktör. Ny VD är Thomas Dahlin.

## FONDENS UTVECKLING

Plain Capital ArdenX sjönk 4,78 % under perioden 2018-01-01 till 2018-12-31. Fondförmögenheten sjönk under perioden från 108,9 MSEK till 7,3 MSEK. Netto av in- och utflöden under året var -102,4 MSEK.

## KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Fonden uppvisar ett positivt resultat, samtidigt som andelskursen sjunkit. Den största orsaken till detta är att aktiemarknaden hade en positiv utveckling under början av året då fondförmögenheten var större. Därefter orsakade aktiemarknadsexponeringen en nedgång i andelskursen under slutet av året. Fonden har främst varit exponerad med 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
2018-12-31	7 291 543	101,49	71 846,84	-4,78	-0,81
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

		2018-12-31	2017-12-31
<b>Risk &amp; avkastningsmått</b>			
Total risk, %	1)	7,76	5,39
Total risk för jämförelseindex, %	2)	*	*
Aktiv risk, %	3)	*	*
Genomsnittlig årsavkastning 2 år, %		-0,02	1,35
Genomsnittlig årsavkastning 5 år, %		0,35	1,63
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningsavgift, fast %		1,49	1,5
Förvaltningsavgift, rörligt %		1,93	0,20
Transaktionskostnader kr		58 505	102 856
Transaktionskostnader %		0,05	0,06
Uppgift om Årlig avgift %		1,49	1,51
<b>Omsättning</b>			
Omsättningshastighet ggr		0,63	0,67
Omsättning genom närstående värdepappersbolag		Ingen	Ingen
<b>Insättnings- och uttagsavgifter</b>			
Insättningsavgift %		Ingen	Ingen
Uttagsavgift %		Ingen	Ingen
<b>Förvaltningskostnad:</b>			
Vid engångsinsättning 10 000 kr		278,99	175,77
Vid löpande sparande av 100 kr/mån		16,87	11,38
<b>Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden</b>			
Högsta hävstång %		0	0
Lägst hävstång %		0	0
Genomsnittlig hävstång %		0	0

\* = 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>2018-01-01 -2018-12-31</i>	<i>2017-01-01 -2017-12-31</i>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på aktier		1 252 662	4 370 709
Värdeförändring på obligationer		-160 637	24 940
Värdeförändring på fondandelar		66 884	1 944 949
Övriga intäkter	1	15 607	14 482
Ränteintäkter		45 879	227 781
Utdelningar		104 626	1 112 972
Valutakursvinster och -förluster, netto		786	-111 986
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>1 325 808</b>	<b>7 583 847</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-446 454	-1 909 147
Ersättning till förvaringsinstitut		-15 390	-27 930
Räntekostnader		-10 549	-39 869
Övriga kostnader		-24 000	-24 000
<b>Summa kostnader</b>		<b>-496 393</b>	<b>-2 000 946</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>829 415</b>	<b>5 582 901</b>

# BALANSRÄKNING

<i>Belopp i SEK</i>	<i>Not</i>	<i>2018-12-31</i>	<i>2017-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Aktier		3 672 954	54 744 956
Fondandelar		3 034 605	46 197 714
Obligationer		477 400	884 940
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>2</b>	<b>7 184 958</b>	<b>101 827 610</b>
<b>Bankmedel och övriga likvida medel</b>			
Bankmedel och övriga likvida medel		110 237	7 303 754
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		11 237	17 475
<b>Summa tillgångar</b>		<b>7 306 433</b>	<b>109 148 839</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-9 461	-138 367
Övriga skulder	3	-5 429	-110 709
<b>Summa skulder</b>		<b>-14 890</b>	<b>-249 076</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>4</b>	<b>7 291 543</b>	<b>108 899 763</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
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

	2018-01-01 -2018-12-31	2017-01-01 -2017-12-31
Kickback Fonder	15 607	14 482
Summa övriga intäkter	15 607	14 482

## NOT 2 - FINANSIELLA INSTRUMENT

Per 2018-12-31 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9.

Värdepapper	ISIN	Antal	Värde, SEK	Andel, %
ADDVISE GROUP 171010	SE0010298166	620 000	477 400	6,5
ATLAS COPCO A	SE0011166610	875	184 188	2,5
BUFAB	SE0005677135	3 300	282 810	3,9
CELLAVISION	SE0000683484	2 100	402 150	5,5
EPIROC A	SE0011166933	875	73 360	1,0
INVESTOR B	SE0000107419	830	311 748	4,3
KINDRED GROUP	SE0007871645	2 600	212 160	2,9
KINNEVIK INVEST B	SE0008373906	1 500	320 550	4,4
LATOUR INVESTMENT B	SE0010100958	4 450	498 400	6,8
MTG B	SE0000412371	71	20 803	0,3
NOBINA	SE0007185418	5 500	329 450	4,5
ONCOPEPTIDES	SE0009414576	3 800	499 320	6,8
SANDVIK	SE0000667891	2 100	265 335	3,6
ÅF B	SE0005999836	1 700	272 680	3,7
<b>SUMMA KATEGORI 1</b>			<b>4 150 354</b>	<b>56,9</b>
<b>Värdepapper</b>	<b>ISIN</b>	<b>Antal</b>	<b>Värde, SEK</b>	<b>Andel, %</b>
CATELLA CREDIT OPP	SE0002949784	13 459	1 512 079	20,7
SPILTAN HÖGRÄNTEFOND	SE0005798329	13 570	1 522 526	20,9
<b>SUMMA KATEGORI 7</b>			<b>3 034 605</b>	<b>41,6</b>
SUMMA VÄRDEPAPPER			7 184 959	98,5
ÖVRIGA TILLGÅNGAR OCH SKULDER			106 584	1,5
<b>FONDFÖRMÖGENHET</b>			<b>7 291 543</b>	<b>100,0 %</b>

### 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

	2018-12-31	2017-12-31
Ej utbetald inlösen	5 429	110 709
Summa övriga skulder	5 429	110 709

### NOT 4 – FÖRÄNDRING AV FONDFÖRMÖGENHET

	2018-01-01 -2018-12-31	2017-01-01 -2017-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	108 899 763	115 216 788
Andelsutgivning	516 387	12 836 916
Andelsinlösen	-102 954 022	-24 736 842
Periodens resultat enligt resultaträkning	829 415	5 582 901
Fondförmögenheten vid periodens slut	7 291 543	108 899 763

# SIGNATURER

Kalmar 2019-03-07

---

**Per Netzell**  
Styrelseordförande

---

**Alf-Peter Svensson**  
Styrelseledamot

---

**Thomas Dahlin**  
Verkställande direktör / Styrelseledamot

---

**Nils Dacke**  
Styrelseledamot

---

**Benny Petersson**  
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den      mars 2019  
Deloitte AB

---

**Gunvor Höckerfelt**  
Auktoriserad revisor