

Årsberättelse för

Plain Capital ArdenX

515602-5388

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 investerare. 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 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. 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. 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 värdepappersfonden. 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 ArdenX sjönk 2,00 % under perioden 2015-01-01 till 2015-12-31. Fondförmögenheten steg under perioden från 114,0 MSEK till 134,5 MSEK. Netto av in- och utflöden under året var +23,8 MSEK.

Kommentarer till resultatutfallet.

Den enskilt största faktorn till fondens negativa utveckling under perioden 2015-01-01 till 2015-12-31 är aktiemarknadernas utveckling under året. Fonden har under perioden haft exponering mot aktier på utvecklade marknader, vilket har haft en negativ inverkan på nettotillgångsvärdet. Fondens exponering mot den amerikanska aktiemarknaden har bidragit med en positiv valutaeffekt. Fondens utveckling har varit sämre än aktieindex på grund av allokeringen mellan aktier och räntor. Fonden har under perioden 2015-01-01 till 2015-12-31 haft en positiv tillväxt sett till fondförmögenheten. Fonden har inget av väsentlig betydelse att rapportera som inträffat efter räkenskapsårets slut.

Derivatinstrument och riskbedömning

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med derivatinstrument. Fonden har genomgående 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	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	OMRX T-bill
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 inget jämförelseindex.

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

Nyckeltal	<i>2015-12-31</i>	<i>2014-12-31</i>
Risk & avkastningsmått		
Total risk % 1)	3,42	3,64
Total risk för jämförelseindex % 2)	*	*
Aktiv risk % 3)	*	*
Genomsnittlig årsavkastning sedan start 2012-04-20	1,01	2,14
* Ej aktuell, fond saknar jämförelseindex		
Kostnader		
Förvaltningsavgift, fast %	1,5	1,5
Förvaltningsavgift, rörligt %	0,3	0,6
Transaktionskostnader kr	212 843	158 101
Transaktionskostnader %	0,08	0,03
Uppgift om Årlig avgift %	1,54	1,53
Omsättning		
Omsättningshastighet ggr	0,88	2,4
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen	Ingen
Insättnings- och uttagsavgifter		
Insättningsavgift %	Ingen	Ingen
Uttagsavgift %	Ingen	Ingen
Förvaltningskostnad:		
Vid engångsinsättning 10 000 kr	187,84	215,56
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	10,56	15,56
Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden		
Högsta hävstång %	15,6	19,2
Lägst hävstång %	0	0
Genomsnittlig hävstång %	4,5	7,2

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

Belopp i kr

	Not	2015-01-01- 2015-12-31	2014-01-01- 2014-12-31
Intäkter och värdeförändring			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		308 412	5 350 881
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		-673 947	-418 605
Värdeförändring på fondandelar		-866 621	1 918 631
Övriga intäkter	1	20 555	129 880
Ränteintäkter		0	13 746
Utdelningar		229 913	651 199
Valutakursvinster och -förluster netto		305 940	1 051 113
Summa intäkter och värdeförändring		-675 748	8 696 846
Kostnader			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-2 461 676	-2 252 660
Ersättning till förvaringsinstitut		-16 290	-10 379
Övriga kostnader		-31 341	-22 090
Summa kostnader		-2 509 307	-2 285 129
Årets resultat		-3 185 055	6 411 717

Balansräkning

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2015-12-31</i>	<i>2014-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		53 929 008	15 065 051
Fondandelar		74 320 322	89 670 623
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	2	128 249 330	104 735 674
Bankmedel och övriga likvida medel		6 461 552	9 474 215
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		42 041	137 107
Summa tillgångar		134 752 923	114 346 995
Skulder			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-180 641	-382 067
Övriga skulder	3	-28 720	-4 656
Summa skulder		-209 361	-386 723
Fondförmögenhet	2,4	134 543 562	113 960 272
Poster inom linjen			
		<i>2015-12-31</i>	<i>2014-12-31</i>
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		0	417 392
Summa		0	417 392
Andel i nettoförmögenhet %		0,00%	0,37%

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	20 555	129 880
Summa	20 555	129 880

Not 2 Finansiella Instrument

Per 2015-12-31 innehades följande finansiella instrument. Kategorier enligt FFFS 2013:9

Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel
AARHUSKARLSHAMN	789	495 098	0,37 %
ALPHABET INC C	79	512 494	0,38 %
AMAZON	269	1 559 636	1,16 %
ASSA ABLOY B	1 350	240 300	0,18 %
AUTOLIV SDB	1 835	1 968 955	1,46 %
BALDER B	9 745	2 033 782	1,51 %
BILLERUD	14 596	2 294 491	1,71 %
COSTCO WHOLESALE CO	254	347 741	0,26 %
DOW CHEMICALS CO	893,00	388 162	0,29 %
DU PONT	2 674	1 514 878	1,13 %
ELEKTA B	41 832	3 016 087	2,24 %
FABEGE B	4 107	575 391	0,43 %
GENERAL ELECTRIC	4 221	1 102 769	0,82 %
GETINGE B	1 575	350 438	0,26 %
HEXAGON B	1 338	421 202	0,31 %
HOME DEPOT	273	306 312	0,23 %
ICA GRUPPEN AB	4 202	1 291 695	0,96 %
INDUSTRIVÄRDEN C	6 685	969 994	0,72 %
INTEL	4 091	1 204 429	0,90 %
INVESTOR B	4 969	1 553 309	1,15 %
KIMBERLEY-CLARK CORP	132	143 753	0,11 %
KINNEVIK B	7 396	1 937 752	1,44 %
LATOUR INVESTMENT B	7 869	2 452 767	1,82 %
LOWES COMPANIES INC	290	187 545	0,14 %
LUNDBERGFÖRETAGEN B	6 363	2 974 066	2,21 %
MCDONALD'S CORP	449	451 198	0,34 %
MELKER SCHÖRLING	4 987	2 680 512	1,99 %
MICROSOFT	3 089	1 463 562	1,09 %
NIKE	1 336	711 008	0,53 %
ORIFLAME HOLDING AG	17 963	2 442 968	1,82 %
PANDOX AB	5 649	880 679	0,65 %
POWERSH FOOD & BEVER	18 500	5 076 100	3,77 %
RATOS B	14 628	714 285	0,53 %

RAYTHEON CO	1 213	1 283 341	0,95 %
SAAB B	5 991	1 562 453	1,16 %
SECURITAS B	10 508	1 366 040	1,02 %
SWEDISH MATCH	2 417	725 583	0,54 %
SWEDISH ORPHAN BIOV	20 219	2 721 477	2,02 %
TEXAS INSTRUMENTS	1 781	841 586	0,63 %
TRAVELERS COMPANIES	278	267 338	0,20 %
TRELLEBORG B	5 448	897 830	0,67 %
Summa Kategori 1		53 929 008	40,08 %
CATELLA AVKASTNING	37 200,64	4 709 601	3,50 %
CICERO EM MARKETS B	69 755,92	5 896 657	4,38 %
DANSKE INV SV LIKVID	16 156,80	18 788 255	13,96 %
SKAGEN KRONA SEK	165 184,73	16 555 557	12,30 %
SPILTAN RÄNTEFOND SV	156 949,13	18 246 906	13,56 %
SPP FÖRETAGSOBL	95 005,74	10 123 346	7,52 %
Summa Kategori 7		74 320 322	55,24 %
Summa värdepapper		128 249 330	95,32 %
Övriga tillgångar och skulder		6 294 232	4,68 %
Fondförmögenhet		134 543 562	100 %

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 utbetald inlösen	28 720	4 646
Summa	28 720	4 646

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	113 960 272	104 633 205
Andelsutgivning	49 704 011	19 967 977
Andelsinlösen	-25 935 666	-17 052 627
Periodens resultat enligt resultaträkning	-3 185 055	6 411 717
Fondförmögenhet vid periodens slut	134 543 562	113 960 272

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