

HALVÅRSREDOGÖRELSE  
2017



PLAIN CAPITAL

BRONX

FOND: PLAIN CAPITAL BRONX  
ISIN: SE0004550176  
ORG.NR: 515602-5370  
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 årsberättelse för perioden 2017-01-01 - 2017-06-30, avseende Plain Capital BronX, 515602-5370.

## 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 AIF-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 BronX steg 9,61, % under perioden 2017-01-01 till 2017-06-30. Fondförmögenheten steg under perioden från 163,8 MSEK till 172,2 MSEK. Netto av in- och utflöden under året var -7,1 MSEK.

## KOMMENTARER TILL RESULTATUTFALLET

Den enskilt största orsaken till fondens positiva resultat var 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	172 210 498	121,77	1 414 197,47	9,61	-0,38
2016-12-31	163 773 056	111,08	1 474 343,57	0,05	-0,65
2015-12-31	171 848 008	111,04	1 547 766,19	-0,02	-0,27
2014-12-31	226 537 900	111,05	2 039 920,45	0,22	0,47
2013-12-31	201 229 488	110,81	1 815 929,96	15,87	0,88
2012-12-31	145 019 174	95,62	1 516 689,01	-4,37	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>
<b>Tillgångar</b>			
Kategori 1 - Överlåtbara värdepapper		118 440 907	124 118 433
Kategori 7 - Övriga finansiella instrument		41 989 058	26 100 624
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>160 429 965</b>	<b>150 219 056</b>
<b>Bankmedel och övriga likvida medel</b>			
Bankmedel och övriga likvida medel		13 311 876	13 846 077
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		342 417	25 500
<b>Summa tillgångar</b>		<b>174 084 258</b>	<b>164 090 633</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-767 552	-250 557
Övriga skulder	2	-1 106 208	-67 020
<b>Summa skulder</b>		<b>-1 873 760</b>	<b>-317 577</b>
<b>Fondförmögenhet</b>			
Fondförmögenhet	3	172 210 498	163 773 056
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		3 359 440	3 291 030
Andel i nettoförmögenheten, %		1,95 %	2,01 %

# 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	21 050	4 978 325	2,9%
ATLAS COPCO A	SE0006886750	SEK	16 989	5 487 447	3,2%
AUTOLIV SDB	SE0000382335	SEK	5 645	5 215 980	3,0%
BESQAB AB	SE0005991411	SEK	16 780	2 793 870	1,6%
BUFAB	SE0005677135	SEK	36 197	3 366 321	2,0%
CATELLA B	SE0000188518	SEK	230 862	4 755 757	2,8%
CELLAVISION	SE0000683484	SEK	47 150	7 166 800	4,2%
DOMETIC GROUP	SE0007691613	SEK	72 559	5 311 319	3,1%
HEXATRONIC GROUP	SE0002367797	SEK	114 181	6 279 955	3,6%
HUFVUDSTADEN A	SE0000170375	SEK	30 298	4 232 631	2,5%
INSTALCO INTRESSENTE	SE0009664253	SEK	76 987	5 312 103	3,1%
INVESTOR B	SE0000107419	SEK	12 519	5 082 714	3,0%
JM	SE0000806994	SEK	9 883	2 946 122	1,7%
KINNEVIK INVEST B	SE0008373906	SEK	19 494	5 027 503	2,9%
LATOUR INVESTMENT B	SE0010100958	SEK	66 507	7 023 139	4,1%
LUNDBERGFÖRETAGEN B	SE0000108847	SEK	9 286	6 175 190	3,6%
MIDSONA B	SE0000565228	SEK	82 494	4 289 688	2,5%
NORDAX GROUP AB	SE0006965216	SEK	124 634	5 608 530	3,3%
SAAB B	SE0000112385	SEK	12 143	5 051 488	2,9%
SANDVIK	SE0000667891	SEK	33 769	4 474 392	2,6%
SCANDIC HOTELS	SE0007640156	SEK	50 178	5 494 491	3,2%
SWEDOL	SE0001733841	SEK	165 821	4 742 481	2,8%
VICTORIA PARK B	SE0005932795	SEK	116 447	3 272 161	1,9%
ÅF B	SE0005999836	SEK	25 000	4 352 500	2,5%
<b>Kategori 1</b>				<b>118 440 907</b>	<b>68,8%</b>
OMXS307 JULI 2017			245	0	0,0%
<b>Kategori 2</b>				<b>0</b>	<b>0,0%</b>

TRANSTEMA	SE0006758587	SEK	76 018	4 732 120	2,7%
CARNEGIE SMÅBOLAG	SE0004392025	SEK	61 953	19 200 753	11,1%
CATELLA CREDIT OPP	SE0002949784	SEK	45 681	5 050 068	2,9%
GG TOBAKSVEJEN 2C	SE0009994270	SEK	1 000 000	1 000 000	0,6%
KOGGBRON PROJEKT OBL	SE0009696479	SEK	2 500 000	2 500 000	1,5%
SKANDIA GLOBAL FTGOB	SE0005065570	SEK	43 741	5 004 374	2,9%
SOLNES INV OBL	NO0010791544	SEK	1 500 000	1 488 150	0,9%
SPILTAN HÖGRÄNTEFOND	SE0005798329	SEK	27 742	3 013 593	1,7%
<b>Kategori 7</b>				<b>41 989 058</b>	<b>24,4%</b>
Summa värdepapper				160 429 965	93,2%
Upplupen VP-ränta				109 833	0,1%
Summa övriga tillgångar och skulder				11 670 700	6,8%
<b>Nettoförmögenhet</b>				<b>172 210 498</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 2 - ÖVRIGA SKULDER

	2017-06-30	2016-12-31
Ej likviderade köpta värdepapper	281 056	0
Ej utbetald inlösen	825 152	67 020
<b>Summa övriga skulder</b>	<b>1 106 208</b>	<b>67 020</b>

### NOT 3 – FÖRÄNDRING AV FOND FÖRMÖGENHET

	2017-01-01 -2017-06-30	2016-01-01 -2016-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	163 773 056	171 848 008
Andelsutgivning	8 520 624	21 100 091
Andelsinlösen	-15 673 094	-28 779 532
Periodens resultat enligt resultaträkning	15 589 912	-395 511
<b>Fondförmögenheten vid periodens slut</b>	<b>172 210 498</b>	<b>163 773 056</b>

# SIGNATURER

Ort:

Datum:

---

**Per Netzell**  
Styrelseordförande

---

**Magnus Carlsholm**  
Verkställande direktör / Styrelseledamot

---

**Thomas Dahlin**  
Styrelseledamot

---

**Nils Dacke**  
Styrelseledamot

---

**Benny Petersson**  
Styrelseledamot

---

**Alf-Peter Svensson**  
Styrelseledamot