



**PLAIN CAPITAL**  
BRONX

HALVÅRSREDOGÖRELSE  
FÖR PERIODEN  
2016-01-01 – 2016-06-30



## Bäste andelsägare,

Det går inte att beskylla årets första del för att ha varit händelsefattigt. På aktiemarknaderna inleddes januari med kraftiga nedgångar, trots flertalet styrkesignaler från framförallt den svenska ekonomin. Den största oron var då Kina och den kinesiska ekonomin. En instabil valuta och kraftiga börsras fick investerare att dra öronen åt sig. Även om påverkan var stor på de utvecklade marknaderna blev effekten som störst på tillväxtmarknaderna (Emerging Markets).

Februari bjöd på en oväntat stor räntesänkning från Riksbanken. Reporäntan har sedan dess legat still på -0,50 procent, även om reporänteprognosen justerats något under året. Mycket fokus låg även på oljepriset och dess inverkan på producenter och servicesektorn. Under inledningen av året kostade ett fat olja omkring 30-35 USD/fat, för att under våren stiga till dagens nivåer kring 50 USD/fat.

Redan under årets första månader var det mycket diskussioner kring Brexit och vad ett eventuellt utträde skulle innebära. Opinionsmätningarnas resultat var varierande, även om stanna-sidan hade ett övertag. När valet närmade sig visade det sig dock att många av de tidigare osäkra väljarna valt att ansluta sig till lämna-sidan. När rösterna var räknade på midsommaraftons morgon stod det klart att det brittiska folket valt att rösta för ett utträde. Den omedelbara effekten var en kraftig försvagning av pundet, sjunkande aktiemarknader och bankaktier som slaktades. På Stockholmsbörsen återhämtades dock ungefär två tredjedelar av raset innan juni månad var slut.

Som sagt har första halvan av 2016 varit mycket händelserik. Utvecklingen på Stockholmsbörsen har varit negativ mätt sedan årsskiftet, även om den svenska ekonomin redovisat styrkesignal efter styrkesignal. På den amerikanska marknaden har utvecklingen varit något bättre, trots den fruktade räntehöjningen från Federal Reserve i december 2015.

Om blickarna riktas framåt ser vi fram emot att få mer information om hur Brexit påverkar företag och hushåll, vilket lär synas i makrodata senare under året. Till dess får vi konstatera att 2016 varit ett volatilt år och det mesta pekar på att även andra halvan kommer fortsätta på ett likartat sätt.

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 2016-01-01 - 2016-06-30, avseende Plain Capital Bronx, 515602-5370.

### Allmänt om verksamheten

#### 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 värdepappersfonder. Med kreditrisk avses risken att en emittent eller motpart ställer in betalningarna. I fonden kreditrisk underliggande i fondens innehav i andra värdepappersfonder. 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 värdepappersfonder. 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 balansdagen innehållit några väsentliga förändringar i något avseende.

#### Fondens utveckling

Plain Capital Bronx sjönk 11,71 % under perioden 2016-01-01 till 2016-06-31. Fondförmögenheten sjönk under perioden från 171,85 MSEK till 145,79 MSEK. Netto av in- och utflöden under året var -6,14 MSEK.

#### Kommentarer till resultatutfallet

Den enskilt största faktorn till fondens utveckling var den allmänna utvecklingen på den svenska aktiemarknaden. Fonden har haft en varierande exponering mot den amerikanska aktiemarknaden, som presterat något bättre. Detta har varit gynnsamt för fondens utveckling, tillsammans med en positiv valutaeffekten från den försvagade kronan och förstärkta amerikanska dollarn.

#### Derivatinstrument och riskbedömning

Enligt fondbestämmelserna har fonden rätt att handla med derivatinstrument. Enligt gällande regelverk får fonden även använda sig av andra tekniker och instrument i förvaltningen enligt 24 kap. 13 § FFFS 2013:9. Fonden har



genomgående använt båda 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
2016-06-30	145 788 405	98,04	1 486 329,68		-11,71	-0,27
2015-12-31	171 848 008	116,34	1 547 766,19		0	-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		15,89	0,88
2012-12-31	145 019 174	95,62	1 516 689,01		-4,38 1)	0,78 1)

Jämförelseindex: Fonden har ingett jämförelseindex.

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



## Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-06-30</i>	<i>2015-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Överlåtbara värdepapper		104 604 113	149 191 875
Fondandelar		28 228 112	0
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>1</b>	<b>132 832 225</b>	<b>149 191 875</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		4 299 036	23 195 843
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		38 375 372	28 280
<b>Summa tillgångar</b>		<b>175 506 633</b>	<b>172 415 998</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-29 711 601	-345 045
Övriga skulder	2	-6 927	-222 945
<b>Summa skulder</b>		<b>-29 718 528</b>	<b>-567 990</b>
Fondförmögenhet	1, 3	145 788 105	171 848 008
<b>Poster inom linjen</b>			
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		3 239 121	2 506 581
Andel i nettoförmögenhet %		2,22 %	1,46 %



## Redovisningsprinciper och bokslutkommentarer

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

Värdepapper (per 2016-06-30)	Antal	Marknadsvärde (SEK)	Andel
<b>Kategori 1</b>			
AFRICA OIL CORP	82 253	1 015 002	0,70 %
AMAZON	505	3 056 512	2,10 %
AMERICAN TOWER CORP	949	911 874	0,63 %
ANADARKO PETRO	5 551	2 500 018	1,71 %
APACHE CORP	4 119	1 939 391	1,33 %
ARCAM AB	11 106	2 404 449	1,65 %
ASSA ABLOY B	5 366	923 489	0,63 %
ASTRAZENECA	2 004	1 014 024	0,70 %
BOLIDEN	19 899	3 239 557	2,22 %
BRISTOL MYERS SQUIBB	3 617	2 250 005	1,54 %
CHEVRON CORP	1 124	996 562	0,68 %
DEVON ENERGY CORP	11 567	3 546 345	2,43 %
ELECTROLUX B	3 589	820 086	0,56 %
ELEKTA B	41 295	2 818 384	1,93 %
ELI LILLY CO	738	491 540	0,34 %
ENQUEST PLC	1 111 989	4 063 208	2,79 %
EOG RESOURCES	984	694 253	0,48 %
EXPRESS SCRIPTS HOLD	1 247	799 444	0,55 %
HALDEX	25 615	2 055 604	1,41 %
HALLIBURTON	8 875	3 399 562	2,33 %
HEXPOL B	10 981	944 366	0,65 %
ICA GRUPPEN AB	22 426	6 317 404	4,33 %
INDUSTRIVÄRDEN C	29 776	4 052 514	2,78 %
INVESTOR B	11 806	3 316 305	2,27 %
JOHNSON CONTROLS INC	5 048	1 889 657	1,30 %
KINNEVIK INVEST B	12 903	2 580 600	1,77 %
LATOUR INVESTMENT B	15 039	4 749 316	3,26 %
LOCKHEED MARTIN	286	600 299	0,41 %
LUCARA DIAMOND	155 859	3 569 171	2,45 %
LUNDBERGFÖRETAGEN B	14 774	7 072 314	4,85 %
LUNDIN MINING CORP	39 297	1 116 821	0,77 %
LUNDIN PETROLEUM	8 199	1 251 987	0,86 %
MARATHON OIL CORP	32 363	4 108 485	2,82 %
MEDTRONIC PLC	1 782	1 307 765	0,90 %
MELKER SCHÖRLING	10 712	5 559 528	3,81 %
MILLICOM INTERNA.SDB	3 157	1 625 855	1,12 %
MONSANTO COMPANY	1 161	1 015 423	0,70 %
NEWMONT MINING	12 189	4 032 916	2,77 %
ORIFLAME HOLDING AG	16 295	3 490 389	2,39 %
PFIZER US	1 115	332 042	0,23 %
RATOS B	42 945	1 761 174	1,21 %
SAAB B	2 512	658 395	0,45 %
SSAB BTA B	107 128	1 703 335	1,17 %
SSAB SVENSKT STÅL A	133 919	2 608 742	1,79 %
<b>Kategori 1</b>		<b>104 604 113</b>	<b>71,75 %</b>



<b>Kategori 2</b>			
OMXS306 JULI 2016	291	0	0 %
<b>Summa kategori 2</b>		<b>0</b>	<b>0 %</b>
<b>Kategori 7</b>			
CARNEGIE SMÅBOLAG	114 948,04	28 228 112	19,36 %
<b>Summa kategori 7</b>		<b>28 228 112</b>	<b>19,36 %</b>
Summa kategori 1-7		132 832 226	91,11 %
Övriga tillgångar och skulder		12 955 879	8,89 %
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>145 788 105</b>	<b>100 %</b>

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

- Kategori 1** Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- Kategori 2** Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- Kategori 3** Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- Kategori 4** Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
- Kategori 5** Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
- Kategori 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.
- Kategori 7** Övriga finansiella instrument.





## Not 2 – Övriga skulder

	2016-06-30	2015-12-31
Ej utbetald inlösen	6 927	222 945
Summa	6 927	222 945

## Not 3 – Förändring av fondförmögenhet

	2016-01-01	2015-01-01
	2016-06-30	2015-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	171 848 008	226 537 900
Andelsutgivning	9 529 857	30 349 256
Andelsinlösen	-15 672 373	-89 452 644
Periodens resultat enligt resultaträkning	-19 917 387	4 413 496
Fondförmögenhet vid periodens slut	145 788 105	171 848 008



## Underskrifter

Ort:

Datum:

---

**Per Netzell**  
Styrelseordförande

---

**Magnus Carlsholm**  
VD & Styrelseledamot

---

**Thomas Dahlin**  
Styrelseledamot

---

**Nils Dacke**  
Styrelseledamot

---

**Benny Petersson**  
Styrelseledamot

---

**Alf-Peter Svensson**  
Styrelseledamot