

Årsberättelse för

# **Plain Capital BronX**

515602-5370

Perioden

**2014-01-01 - 2014-12-31**

## Bäste andelsägare,

Börsåret 2014 bjöd på en ganska stadig uppgång, med undantag för den kraftiga ned- och uppgången under oktober månad. Årets sämsta månad var också den första, då OMXS30 sjönk -2,2 % under januari. Totalt steg det svenska indexet 9,9 % under året.

Det har varit ett antal heta samtalsämnen under året och det som varit i hetluften allra längst är de stora centralbankernas agerande. Europeiska Centralbanken (ECB) blev världens första stora centralbank att införa negativ inlåningsränta. Den låga inflationen krävde mer penningpolitisk stimulans och under den andra halvan av 2014 påbörjades köp av säkerställda obligationer.

Under sommaren låg mycket fokus på amerikanska Federal Reserves (FED) framtida agerande. Den stora farhågan var när den första räntehöjningen skulle komma och vad det skulle innebära. Någon räntehöjning kom dock aldrig under året, men under oktober månad avslutade FED sitt QE-program för kvantitativa lättnader.

Sveriges Riksbank tvingades att gå samma väg som sina europeiska och amerikanska kollegor, då inflationen delvis varit negativ under året. I juni kom det första beskedet om en sänkning från 0,75 % till 0,25 %, vilket var en större sänkning än marknaden räknat med. Under oktober månad kom en ytterligare sänkning till 0,00 %. Räntebanan har dessutom justerats ned, så räntan väntas ligga orörd fram till andra halvan av 2016.

Följden av dessa räntebeslut är delvis att det just nu inte existerar någon riskfri avkastning, samt att den svenska kronan försvagats. Just valutaeffekten var varit gynnsam för svenskar med innehav i utländska tillgångar. Det skapar även ökade exportmöjligheter för de svenska bolagen.

En tillgång som tagit ordentligt med stryk under andra halvan av 2014 är oljan. Under sommaren kostade ett fat WTI \$105 och vid utgången av året var priset motsvarande 53,71, vilket motsvarar en nedgång på 49 %. Det låga oljepriset bidrar till minskat inflationstryck, men kan också gynna stora delar av industrin som får minskade energikostnader.

Den svenska industrin har haft lite av ett mellanår. Svenska inköpschefsindex har legat strax över gränsen för "positiva utsikter", medan den amerikanska motsvarigheten visar att den amerikanska ekonomin går mot ljusare tider.

Börsåret 2014 blev ett bra år, med en relativt stabil svensk börs. Trots uppgången är börsen varken över- eller undervärderad med P/E-prognoser kring 15. Det vi tänker hålla uppsikt över under 2015 är huruvida det låga ränteläget verkligen ökar inflationen, eller om Riksbanken tvingas ta till ytterligare penningpolitiska verktyg.

**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 2014-01-01 - 2014-12-31, avseende Plain Capital BronX, 515602-5370.

### **Väsentliga risker**

Per balansdagen var fonden exponerad mot följande risker. Marknadsrisk, 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. 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. Fonden var inte per årsskiftet exponerad mot valutarisk.

### **Väsentliga förändringar**

Det har under perioden inte skett några personella eller organisatoriska förändringar av väsentlig betydelse för investeringsfonden. 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 BronX steg med 0,2 % under perioden 2014-01-01 till 2014-12-31. Fondförmögenheten steg under perioden från 201,23 MSEK till 226,54 MSEK. Netto av in- och utflöden under året var +25,3 MSEK.

### **Kommentarer till resultatutfallet.**

Den enskilt största faktorn till fondens positiva utveckling under perioden 2014-01-01 till 2014-12-31 har varit fondens exponering mot den svenska aktiemarknaden. Orsaken till att fonden underpresterade det svenska indexet OMXS30 är att fonden under det kraftiga börsfallet under oktober stängde samtliga aktiepositioner med avsikten att bevara sina kunders kapital. Vid återentré på aktiemarknaden hade börsen då redan rekylrat upp. Resultatet för året som helhet är positivt. 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 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, %	Jämförelse index, %
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 inget jämförelseindex

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

**Nyckeltal**

2014-12-31      2013-12-31

**Risk & avkastningsmått**

Totalrisk % 1)	10,28	*
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	*	*
Aktiv risk % 3)	*	*
Genomsnittlig årsavkastning sedan start 2012-04-20	3,97	6,35

\* Ej aktuell, fond saknar jämförelseindex

**Kostnader**

Förvaltningsavgift, fast %	1,75	1,75
Förvaltningsavgift, rörligt %	1,46	1,70
Transaktionskostnader kr	259 739	192 178
Transaktionskostnader %	0,16	0,05
Uppgift om Årlig avgift %	1,79	2,96

**Omsättning**

Omsättningshastighet ggr	0,25	1,15
Omsättning genom närstående värdepappersbolag	Ingen	Ingen

**Insättnings- och uttagsavgifter**

Insättningsavgift %	Ingen	Ingen
Uttagsavgift %	Ingen	Ingen

**Förvaltningskostnad:**

Vid engångsinsättning 10 000 kr	334,22	336,84
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	17,37	5,40

**Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden**

Högsta hävstång %	96,00%	85,24%
Lägsta hävstång %	0%	34,30%
Genomsnittlig hävstång %	80,40%	53,53%

- 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 kr</i>	<i>Not</i>	<i>2014-01-01 2014-12-31</i>	<i>2013-01-01- 2013-12-31</i>
<b>Intäkter och värdeförändring</b>			
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		0	0
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		-36 305	19 797 355
Värdeförändring på fondandelar		6 411 154	10 300 887
Övriga intäkter	1	815 246	733 183
Ränteintäkter		31 010	105 402
Utdelningar		0	0
Valutakursvinster och -förluster netto		1	122 885
<b>Summa intäkter och värdeförändring</b>		<b>7 221 106</b>	<b>31 059 712</b>
<b>Kostnader</b>			
Förvaltningskostnader			
Ersättning till bolaget som driver fondverksamheten		-7 123 370	-5 352 553
Ersättning till förvaringsinstitut		-7 960	-5 924
Räntekostnader		0	0
Övriga kostnader		-69 060	-202 742
<b>Summa kostnader</b>		<b>-7 200 390</b>	<b>-5 561 219</b>
<b>Årets resultat</b>		<b>20 716</b>	<b>25 498 493</b>

**Balansräkning**

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2014-12-31</i>	<i>2013-12-31</i>
<b>Tillgångar</b>			
Fondandelar		207 127 443	145 714 889
<b>Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde</b>	<b>2</b>	<b>207 127 443</b>	<b>145 714 889</b>
Bankmedel och övriga likvida medel		19 631 660	56 227 147
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		155 912	0
<b>Summa tillgångar</b>		<b>226 915 015</b>	<b>201 942 036</b>
<b>Skulder</b>			
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		-363 293	520 961
Övriga skulder	3	-13 822	191 587
<b>Summa skulder</b>		<b>377 115</b>	<b>712 548</b>
<b>Fondförmögenhet</b>	<b>2,4</b>	<b>226 537 900</b>	<b>201 229 488</b>
<b>Poster inom linjen</b>			
		<i>2014-12-31</i>	<i>2013-12-31</i>
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		10 984 000	12 449 952
<b>Summa</b>		<b>10 984 000</b>	<b>12 449 952</b>
Andel i nettoförmögenhet %		4,85	6,19

## **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

	2014-01-01 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
Kickback fonder	815 246	733 183
Övrigt	0	0
<b>Summa</b>	<b>815 246</b>	<b>733 183</b>

### Not 2 Finansiella Instrument

Per 2014-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper	Antal	Marknadsvärde	Andel %
<b>Kategori 2</b>			
<b>Övriga derivatinstrument</b>			
OMXS305 JAN 2015	1 000	0	0,00
<b>Index Futures</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Summa Övriga derivatinstrument</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Summa Kategori 2</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>Kategori 7</b>			
<b>Fondandelar</b>			
ATLANT SHARP	46 641,13	74 109 484	32,71
ATLANT STABILITY	59 026,21	77 529 160	34,22
DANSKE INV SV LIKVID	47 513,64	55 488 799	24,49
<b>Mutual Fund</b>		<b>207 127 443</b>	<b>91,43</b>
<b>Summa Fondandelar</b>		<b>207 127 443</b>	<b>91,43</b>
<b>Summa Kategori 7</b>		<b>207 127 443</b>	<b>91,43</b>
<b>Summa värdepapper</b>		<b>207 127 443</b>	<b>91,43</b>
<b>Övriga tillgångar och skulder</b>		<b>19 410 457</b>	<b>27,59</b>
<b>Fondförmögenhet</b>		<b>226 537 900</b>	<b>100,00</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

	2014-12-31	2013-12-31
Ej utbetald inlösen	0	7 487
Ej likviderade värdepappersaffärer	13 822	184 100
<b>Summa</b>	<b>13 822</b>	<b>191 587</b>

### Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	2014-01-01 2014-12-31	2013-01-01- 2013-12-31
Fondförmögenhet vid årets början	201 229 488	145 019 174
Andelsutgivning	46 129 493	59 118 021
Andelsinlösen	-20 841 797	-28 406 199
Lämnad utdelning	0	0
Periodens resultat enligt resultaträkning	20 716	25 498 492
<b>Fondförmögenhet vid periodens slut</b>	<b>226 537 900</b>	<b>201 229 488</b>

**Underskrifter**

Kalmar den 5 mars, 2015.

Per Netzell  
Styrelseordförande/Styrelseledamot

Magnus Carlsholm  
Verkställande direktör/Styrelseledamot

Thomas Dahlin  
Styrelseledamot/Vice VD

Nils Dacke  
Styrelseledamot

Benny Petersson  
Styrelseledamot

Alf-Peter Svensson  
Styrelseledamot

Min revisionsberättelse har avgivits den

Gunvor Höckerfelt  
Auktoriserad revisor