

## Månadsbrev maj 2016

### Månadskommentar

Arcturus är positionerad för en nedgång på främst den amerikanska aktiemarknaden. Företagens vinsttillväxt riskerar att bli en besvikelse då försäljningen hålls tillbaka av en låg ekonomisk tillväxt samtidigt som stigande lönekostnader pressar marginalerna. Därtill räknar vi med att den strama arbetsmarknaden gör att Fed tar ytterligare steg mot en normalisering av styrräntan. Kombinationen av svag vinsttillväxt och mindre expansiv penningpolitik gör börserna sårbara givet de nivåer de befinner sig på. En betydande del av de tusentals miljarder dollar som centralbankerna skapat sedan finanskrisen har indirekt hamnat i aktiemarknaden och haft stor påverkan på kurssettingen. Därmed kan börserna visa sig vara känsliga även vid mindre försämringar i flödena (utbud/efterfrågan).

Arcturus negativa nettoexponering mot aktiemarknaden medförde att fonden uppvisade en värdenedgång på 1,0 % under månaden. Det var framförallt uppgången i S&P 500 som belastade resultatet. De långa positionerna utvecklades väl med undantag för Macy's som föll med 16 % i maj efter att ha presenterat en svag delårsrapport. Fondens valutaexponering gav ett negativt resultat då dollarn stärktes mot kronan. Fondens likvida tillgångar är huvudsakligen investerade i företagscertifikat samt FRN-lån med kreditbetyg inom kategorin investment grade. Vid månadens utgång uppgick Arcturus bruttoexponering avseende aktier till 51 % och nettoexponeringen uppgick till -18 %. Fonden är nettokort i USA och nettolång i Europa. Fondens långa innehav består huvudsakligen av företag inom sektorerna teknologi och health care. Valutaexponeringen netto fördelade sig på 106 % SEK och -6 % USD.

**NAV-kurs:** 98,01

#### Avkastning Arcturus

Månad: -1,00 %  
Sedan start: -1,99 %

#### Riskmått

Bruttoexponering aktier: 51 %  
Nettoexponering aktier: -18 %

#### Fördelning räntebärande:

FRN-lån: 70 %  
Företagscertifikat: 30 %

#### Förfallostruktur räntebärande:

< 1 år 39 %  
1 år - 2 år 35 %  
2 år - 3 år 17 %  
3 år - 4 år 9 %

**Riskinformation:** Historisk avkastning är inte någon garanti för framtida avkastning. De pengar du investerar i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet. Mer information om bolaget och fonden framgår av fondens faktablad och informationsbroschyr som finns att tillgå kostnadsfritt på svenska och engelska hos Bolaget samt på Bolagets hemsida.