

## Månadsbrev juni 2016

Juni bjöd på en hel del volatilitet med kraftiga börsfall dagarna efter Brexit. En stark återhämtning de sista handelsdagarna i månaden gjorde dock att nedgången i EURO STOXX 50 begränsade sig till 6,5 % medan S&P 500 faktisk steg med 0,1 % i juni. Den stora skillnaden mellan börsutvecklingen i Europa och USA passade inte Arcturus positionering, nettokort USA och nettolång Europa. Fondens långa positioner i Europa sjönk dock väsentligt mindre än marknaden samtidigt som de långa innehaven i USA steg mer än S&P 500. Turbulensen på valutamarknaden hade ingen direkt påverkan på fondens resultat. Därmed summerades nedgången i fondens värde till minus 0,28 % under månaden. Även om sjunkande börskurser i Europa påverkar resultatet negativt så betyder utvecklingen för fondens korta position i S&P 500 betydligt mer. Detta illustreras av att dagarna efter Brexit när även USA stod på minus var fonden upp 1 % i värde trots att samtliga långa innehav då var väsentligt mindre värda än vid månadens slut.

Arcturus är fortsatt positionerad för en nedgång på den amerikanska aktiemarknaden. Vi bedömer att vinsttillväxten blir svag p.g.a. stigande lönekostnader och låg global ekonomisk tillväxt. Mot detta står förstås den expansiva penningpolitik som bedrivs världen över med minusräntor och QE. Många anser att "det finns inga alternativ" till aktier. Brexit har skapat förväntningar på ytterligare stimulanser från BoE och ECB samt skjutit eventuella höjningar från Fed på framtiden, vilket sannolikt förklarar den kraftiga återhämtningen på börserna. Brexit förmörkar konjunkturutsikterna men kan trots det medföra att nya pengar söker sig till aktiemarknaden i jakt på positiv avkastning.

Vid månadens utgång uppgick Arcturus bruttoexponering avseende aktier till 65 % och nettoexponeringen uppgick till -24 %. Fonden är nettokort i USA och nettolång i Europa. Fondens långa innehav speglar vår förväntan om en måttlig ekonomisk tillväxt. Valutaexponeringen netto fördelade sig på 101 % SEK och -1 % USD. Fondens likvida medel är huvudsakligen investerade i företagscertifikat samt FRN-lån med kreditbetyg inom kategorin investment grade.

**NAV:** 401 MSEK

**NAV-kurs:** 97,73

### Avkastning Arcturus

Månad: -0,28 %

Sedan start: -2,27 %

### Riskmått

Bruttoexponering aktier: 65 %

Nettoexponering aktier: -24 %

### Fördelning räntebärande:

FRN-lån: 70 %

Företagscertifikat: 30 %

### Förfallostruktur räntebärande:

< 1 år 45 %

1 år - 2 år 37 %

2 år - 3år 8 %

3 år - 4 år 10 %

**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.