

Månadsbrev juli 2016

Den återhämtning som aktiemarknaderna påbörjade i slutet av juni efter raset i samband med Brexit fortsatte under juli månad. I USA steg S&P 500 med 3,6 % och noterade nytt all-time high. Till skillnad mot i juni utvecklades även europeiska aktier starkt och EURO STOXX 50 steg med 4,4 %. Vår negativa syn på framförallt den amerikanska aktiemarknaden har inte varit lyckosam och det är bara att konstatera att vi underskattat marknadens riskvilja. Fonden inledde månaden med en nettoexponering gentemot aktier på minus 25 %. Resultatet av denna ofördelaktiga allokering balanserades till viss del av att fondens långa innehav procentuellt steg mer än vad den korta positionen i S&P 500 gjorde. Både fondens amerikanska och europeiska aktieinnehav uppvisade en god utveckling. Sammanlagt minskade fondens värde med 0,38 % under månaden. Valutaexponeringen har i stort sett bara utgjorts av SEK och har därmed inte haft någon direkt resultatpåverkan.

Vi bedömer alltså att vinsttillväxten i USA kommer att bli svag och att ytterligare kursuppgångar därmed förutsätter en fortsatt hög riskaptit, vilket inte ska tas för givet. Vid månadens utgång uppgick Arcturus bruttoexponering avseende aktier till 80 % och nettoexponeringen uppgick till -11 %. Fonden är liksom tidigare nettokort i USA och nettolång i Europa. Valutaexponeringen netto fördelade sig på 100 % SEK, 1 % EUR 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: 97,36

Avkastning Arcturus

Månad: -0,38 %

Sedan start: -2,64 %

Riskmått

Bruttoexponering aktier: 80 %

Nettoexponering aktier: -11 %

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 11 %

Historik	Mars	April	Maj	Juni	Juli
Avkastning	-0,42%	-0,58%	-1,00%	-0,28%	-0,38%
Bruttoexponering	20%	36%	51%	65%	80%
Nettoexponering	-1%	-14%	-18%	-24%	-11%

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.