

Månadsbrev november 2016

November blev en händelserik månad med stora kast på marknaderna. New Yorkbörsen reagerade positivt på Trumps seger i presidentvalet och steg med 3,4 % under månaden. Europa följde dock inte med i uppgången utan EURO STOXX 50 sjönk med 0,1 %. Då dollarn dessutom steg med 3,5 % gentemot euron blev skillnaden i kursutveckling hela 7 % mätt i gemensam valuta. Förhoppningar om sänkta företagskatter, avregleringar och stora infrastruktursatsningar skruvade upp riskviljan i USA. Omfattande finanspolitisk stimulans i ett läge då arbetsmarknaden redan är stram mottogs inte väl av räntemarknaden i USA och den 10-åriga statsobligationsräntan steg med över 50 punkter till 2,4 %.

Högre räntor, en starkare dollar och ökad satsning på infrastrukturinvesteringar passar i sig Arcturus portföljsammansättning. Det gör dock inte den relativt svaga kursutvecklingen i Europa gentemot USA, då fondens långa aktieinnehav huvudsakligen är europeiska och de korta är amerikanska. Fondens långa innehav utvecklades bättre än marknaden och gav ett positivt bidrag på 0,7 %. Detta matchade dock inte det negativa bidraget på 2,4 % från de korta positionerna. Den svenska kronan försvagades under månaden med 2 % mot dollarn men stärktes med 1,5 % mot euron. Fondens valutaexponering gav ett positivt bidrag på ca 0,1 %. Arcturus sammanlagda avkastning efter avgifter uppgick till -1,67 % i november.

Vid månadens utgång uppgick Arcturus bruttoexponering avseende aktier till 128 % och nettoexponeringen uppgick till -10 %. Geografiskt sett är fonden nettokort i USA och nettolång i Europa. Valutaexponeringen netto fördelade sig på 94 % SEK, 7 % USD och -1 % EUR. Fondens likvida medel är huvudsakligen investerade i företagscertifikat samt FRN-lån med kreditbetyg inom kategorin investment grade.

NAV: 413 MSEK

NAV-kurs: 98,17

Avkastning Arcturus

Månad: -1,67 %

Sedan start: -1,83 %

Riskmått

Bruttoexponering aktier: 128 %

Nettoexponering aktier: -10 %

Fördelning räntebärande:

FRN-lån: 97 %

Företagscertifikat: 3 %

Förfallostruktur räntebärande:

< 1 år 31 %

1 år - 2 år 45 %

2 år - 3år 16 %

3 år - 4 år 8 %

Historik	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov
Avkastning	-0,42%	-0,58%	-1,00%	-0,28%	-0,38%	0,82%	-0,08%	1,80%	-1,67%
Bruttoexponering	20%	36%	51%	65%	80%	108%	129%	110%	128%
Nettoexponering	-1%	-14%	-18%	-24%	-11%	-11%	-23%	-21%	-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.