

## Månadsbrev december 2016

Aktiemarknaderna avslutade året i en fortsatt positiv anda och speciellt Europa utvecklades starkt under december med en uppgång på 7,8 % för EURO STOXX 50. I USA begränsade sig uppgången i S&P 500 till 1,8 % vilket dock ska ses i ljuset av den börsuppgång som noterades där under november efter valet.

Den positiva utvecklingen i Europa jämfört med USA var i enlighet med fondens strategi och även kursutvecklingen på sektornivå var gynnsam med uppgångar inom financials och industrials. Därmed blev kursuppgången för de långa innehaven generellt sett högre än för de korta positionerna. De långa innehaven gav sammanlagt ett positivt bidrag på 3,1 % samtidigt som de korta positionerna bidrog negativt med 1,7 %. Fondens valutaexponering gav ett negativt bidrag på 0,1 % då den svenska kronan stärktes med drygt 1 % mot dollarn och med 2 % mot euron. Arcturus sammanlagda avkastning efter avgifter uppgick till 1,13 % i december.

Vid månadens utgång uppgick Arcturus bruttoexponering avseende aktier till 86 % och nettoexponeringen uppgick till 15 %. Att fonden nu är något nettolång ska inte tolkas som att vi blivit väsentligt mer positiva till de allmänna börsutsikterna, speciellt inte beträffande USA. Däremot bedömer vi att Europa har potential för ytterligare uppgång den närmaste tiden och att utvecklingen mellan olika sektorer kan bli stor. Geografiskt sett är fonden nettokort 21 % i USA och nettolång 36 % i Europa. Fondens långa innehav i Europa består främst av cykliska aktier och banker. I USA ligger fokus på bank samt på företag med en hög andel inhemsk försäljning och som därtill kan förväntas komma att gynnas av en förändrad företagsbeskattning. Valutaexponeringen netto fördelade sig på 93 % SEK och 7 % USD. Fondens likvida medel är huvudsakligen investerade i FRN-lån med kreditbetyg inom kategorin investment grade.

**NAV:** 414 MSEK

**NAV-kurs:** 99,28

### Avkastning Arcturus

Månad: +1,13 %

Sedan start: -0,72 %

### Riskmått

Bruttoexponering aktier: 86 %

Nettoexponering aktier: 15 %

### Fördelning räntebärande:

FRN-lån: 100 %

Företagscertifikat: 0 %

### Förfallostruktur räntebärande:

< 1 år 27 %

1 år - 2 år 43 %

2 år - 3 år 19 %

3 år - 4 år 10 %

Historik	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec
<b>Avkastning</b>	-0,42%	-0,58%	-1,00%	-0,28%	-0,38%	0,82%	-0,08%	1,80%	-1,67%	1,13%
<b>Bruttoexponering</b>	20%	36%	51%	65%	80%	108%	129%	110%	128%	86%
<b>Nettoexponering</b>	-1%	-14%	-18%	-24%	-11%	-11%	-23%	-21%	-10%	15%

**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.