

Månadsbrev februari 2017

Aktiemarknaderna steg i såväl USA som Europa under februari månad. USA utvecklades liksom i januari bättre än Europa och S&P 500 ökade med 3,7 % jämfört med plus 2,8 % för EURO STOXX 50.

Vi anser att europeiska aktier generellt sett har en mer tilltalande värdering än vad som erbjuds i USA. Vid en fortsatt återhämtning i världsekonomin är potentialen för ytterligare kursuppgångar högre i Europa. Arcturus är därför liksom tidigare nettolång europeiska aktier och nettokort den amerikanska marknaden och fondens avkastning påverkas därmed av skillnaden i kursutveckling mellan dessa marknader.

Även om Europa inte riktigt kunde matcha uppgången i USA under månaden så utvecklades fondens aktieinnehav mycket väl. Den långa portföljen gav ett positivt bidrag på 2,4 %. Fonden är kort S&P 500 som en hedge mot de långa innehaven och denna position gav ett negativt bidrag på 1,5 %. Fondens valutaexponering gav ett positivt bidrag på 0,2 % då dollarn steg med 3 % gentemot den svenska kronan. Arcturus sammanlagda avkastning efter avgifter uppgick till plus 1,01 % i februari.

Vid månadens utgång uppgick Arcturus bruttoexponering avseende aktier till 119 % och nettoexponeringen uppgick till 18 %. Geografiskt sett är fonden nettokort 37 % i USA och nettolång 55 % i Europa. Fondens långa innehav i Europa består främst av cykliska aktier och banker. Den långa USA-portföljen har hög exponering mot banker. Valutaexponeringen netto fördelade sig på 94 % SEK, 7 % USD och -1 % EUR. Fondens likvida medel är huvudsakligen investerade i FRN-lån med kreditbetyg inom kategorin investment grade.

NAV: 417 MSEK

NAV-kurs: 99,05

Avkastning Arcturus

Månad: +1,01 %

Sedan start: -0,95 %

Riskmått

Bruttoexponering aktier: 119 %

Nettoexponering aktier: 18 %

Fördelning räntebärande:

FRN-lån: 100 %

Företagscertifikat: 0 %

Förfallostruktur räntebärande:

< 1 år 27 %

1 år - 2 år 53 %

2 år - 3år 20 %

3 år - 4 år 0 %

| Historik | Mars 16 | April 16 | Maj 16 | Juni 16 | Juli 16 | Aug 16 | Sept 16 | Okt 16 | Nov 16 | Dec 16 | Jan 17 | Feb 17 |
|-------------------------|---------|----------|--------|---------|---------|--------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Avkastning | -0,42% | -0,58% | -1,00% | -0,28% | -0,38% | 0,82% | -0,08% | 1,80% | -1,67% | 1,13% | -1,23% | 1,01% |
| Bruttoexponering | 20% | 36% | 51% | 65% | 80% | 108% | 129% | 110% | 128% | 86% | 93% | 119% |
| Nettoexponering | -1% | -14% | -18% | -24% | -11% | -11% | -23% | -21% | -10% | 15% | 14% | 18% |

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.