

Halvårsredogörelse för

Arcturus Hedgefond

515602-8010

Perioden

2016-02-29 - 2016-06-30



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Idevall & Partners Fonder AB, 559018-1201, avger härmed halvårsredogörelse för perioden 2016-02-29 - 2016-06-30 avseende Arcturus Hedgefond, 515602-8010.

Allmänt om verksamheten

Arcturus är en nystartad hedgefond som lanserades den 29 februari 2016 och vänder sig till institutioner samt privatpersoner. Fonden förvaltas av Idevall & Partners Fonder AB som samägs av det börsnoterade investeringsbolaget Bure samt arbetande partners. Arcturus är öppen för teckning samt inlösen av fondandelar en gång per månad och går att teckna direkt hos bolaget med en minsta insättning om 100 000 kronor. Det finns även möjlighet att teckna Arcturus via bland annat Nordnet, Fondmarknaden.se, Handelsbanken samt Danske Bank och då med en minsta insättning om 100 kr.

Fondförmögenhet

Under perioden från sista februari till och med utgången av juni månad 2016 tecknades det fondandelar för 410,4 MSEK samt löstes in andelar för 1,1 MSEK. Per den sista juni 2016 uppgick den totala fondförmögenheten till 400,7 MSEK. Periodens resultat uppgick till -8,6 MSEK.

Förvaltningens mål och inriktning

Arcturus är en alternativ investeringsfond med relativt stora frihetsgrader. Fonden har ett absolutavkastande fokus där målsättningen är att långsiktigt generera en hög absolut avkastning oberoende av den generella marknadsutvecklingen.

Arcturus är en global hedgefond, så kallad long/short equity, med fokus på marknaderna i Europa och USA. Värdeskapande ska främst uppnås genom aktiv förvaltning inom aktie- och valutamarknaden. Fonden investerar huvudsakligen i stora bolag och instrument med hög likviditet. Blanknings- och derivatstrategier samt belåning kan användas i förvaltningen. Strategin är att aktivt variera och anpassa risknivån utifrån marknadsförutsättningarna. Nettoexponeringen avseende aktier får utgöra högst 150 procent och lägst -50 procent av fondens värde. Bruttoexponeringen kan uppgå till max 200 procent.

Bolagets investeringsstrategier baseras på marknadsinriktad makroanalys och fundamental aktieanalys. Analysen syftar till att identifiera marknadspåverkande faktorer som har en hög sannolikhet att utvecklas annorlunda än vad som är diskonterat. Det kan t.ex. vara förändringar i ekonomisk tillväxt, inflation och penningpolitik. Tematiskt positionstagande (lång/kort) i aktiemarknaden kan ske utifrån t.ex. räntekänslighet, valutaexponering eller konjunktürkänslighet. Målsättningen är också att finna lågt värderade företag med en attraktiv relation mellan förväntad avkastning och risk.

Förvaltarkommentar

Arcturus genererade en negativ avkastning under perioden på -2,27%. Detta att jämföra med 0,00% för fondens avkastningströskel som motsvarar 90-dagars statsskuldsväxel. Denna var dock egentligen negativ under perioden men vi har valt att sätta noll som nedre gräns.

Marknadsutveckling

Utvecklingen på de aktiemarknader som Arcturus huvudsakligen fokuserar på uppvisade en markant skillnad i avkastning mätt från fondens start. Europa noterade en svag kursutveckling med en nedgång på 2,8 % för EURO STOXX 50 och i Stockholm sjönk OMXS30 med 3,6 %. I USA steg däremot S&P 500 med 8,6 %. På valutamarknaden sjönk USD med drygt 1 % mot den svenska kronan medan euron steg med knappt 1 %. Räntan på den svenska 3-mån SSVX har i genomsnitt uppgått till -0,6%.

Fondens innehav

Frånsett de inledande veckorna vid fondstart har Arcturus under perioden haft en negativ vy främst gällande värderingen på den amerikanska aktiemarknaden. Detta har översatts till en nettoexponering som i snitt uppgått till ca -14% och vid periodens utgång uppgick till -24%. Denna exponering har nästan uteslutande utgjorts av att fonden varit kort terminer kopplat till det amerikanska börsindexet S&P 500. På långa sidan har

vi ägt aktier i ett fåtal bolag i USA samt i Europa. Detta samtidigt som fondens bruttoexponering stadigt ökats på. I snitt har denna uppgått till 43% medan den per sista juni uppgick till 65%. Under perioden har Arcturus tagit begränsad valutarisk och de utländska innehaven har till största delen varit valutasäkrade till svenska kronor.

Då Arcturus inte vid något tillfälle under perioden varit fullinvesterad har detta inneburit att vi haft en stor del likvida medel att tillgå. Eftersom vi enligt våra fondbestämmelser inte får ha en för stor exponering mot vårt förvaringsinstitut SEB samt att vi inte vill träffas av negativa räntor har vi därav valt att investera denna överskottslikviditet i svenska räntebärande instrument med god kreditvärdighet samt relativt kort duration. På så vis genererar vi en viss, om än marginell, avkastning till våra andelsägare samtidigt som vi undgår tidigare nämnda problem.

De aktieinnehav som bidrog mest positivt till värdeutvecklingen var Unilever, Oracle och Merck. Störst negativ påverkan på resultatet hade en kort indexexposition (blankning) i S&P 500 samt långa aktieinnehav i Macy's och SEB.

Organisatoriska förändringar

Inga förändringar har skett under perioden.

Väsentliga händelser under perioden

Inga väsentliga händelser har inträffat under perioden.

Väsentliga risker förknippade med innehaven

Förvaltningen är hänförlig till olika typer av risker varav nedanstående är värda att poängtera:

Marknadsrisk - Risken att hela marknaden för ett tillgångsslag kan stiga eller falla i pris, är betydande i fonden och det är också denna risk som ska utgöra Arcturus främsta bidragsgivare. Fonden har dessutom möjlighet att genomföra investeringar via derivatinstrument som möjliggör hävstångseffekt. Det innebär att fonden kan vara mer känslig för marknadsförändringar än andra värdepappersfonder.

Likviditetsrisk – Fonden investerar huvudsakligen i stora bolag och instrument med hög likviditet med fokus på marknaderna i Europa och USA.

Motparts- och kreditrisk – Arcturus utsätts för dessa risker delvis genom att fondens tillgångar är förvarade hos SEB men även då fonden investerar sin överskottslikviditet i räntebärande instrument. Detta sker dock nästan uteslutande i värdepapper med god kreditvärdighet och relativt kort återstående löptid.

Valutarisk – Arcturus arbetar aktivt på valutamarknaden vilket innebär att fonden kan vara exponerad mot andra valutor än kronor. Möjlighet finns att hedga Fondens placeringar i utländsk valuta mot fluktuationer i värdet på den svenska kronan.

Koncentrationsrisk – Arcturus placerar i ett begränsat antal aktier vilket innebär att varje enskilt innehav i fonden får en relativt stor betydelse för värdeutvecklingen. Förvaltaren följer löpande upp koncentrationsrisken för att i möjligaste mån minimera denna.

Operativ risk – Då fonden är beroende av portföljförvaltare, IT-system samt att samtliga för verksamheten kritiska funktioner utförs av tredjepartsleverantörer utsätts fonden för operativ risk. AIF-förvaltaren analyserar löpande operationella risker och strävar efter att minimera dessa dels genom en uttalad ambition att hålla hög kvalitet beträffande administrativa rutiner och intern kontroll, dels genom att eftersträva att potentiella felkällor elimineras via rutiner och system av hög kvalitet samt att anlita personal och uppdragstagare med lång och gedigen erfarenhet.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-06-30	400 703 183	-	4 098 568,7208	-	-	-

Andelsklass A

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-06-30	-	97,7301	996 099,8032	-	-2,27 1)	-

Andelsklass B

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-06-30	-	97,7791	3 102 468,9176	-	-2,22 1)	-

1) Avser perioden 2016-02-29 - 2016-06-30

Jämförelseindex: Arcturus saknar jämförelseindex

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-06-30</i>
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper		273 223 587
Penningmarknadsinstrument		83 964 887
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	1	357 188 474
Bankmedel och övriga likvida medel		55 521 617
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		273 763
Summa tillgångar		412 983 854
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		1 486 074
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde		1 486 074
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		311 467
Övriga skulder	2	10 483 130
Summa skulder		12 280 671
Fondförmögenhet	1,3	400 703 183
Poster inom linjen		
Ställda säkerheter för OTC-derivatinstrument		2 240 000
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		6 070 659
Summa		8 310 659
Andel i nettoförmögenhet %		2,07

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges

Allmänna redovisningsprinciper

Halvårsredogörelsen har upprättats enligt Lag (2013:561) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, Finansinspektionens föreskrifter (2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder, ESMA:s riktlinjer (ESMA 2012/832SV), samt följer Fondbolagens Förenings rekommendationer.

Denna delårsrapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Värderingsregler

De finansiella instrument inklusive derivat som ingår i fonden värderas till marknadsvärde enligt följande turordning.

1. De finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad ska värderas med senaste betalkurs på balansdagen. Om den inte är en handelsdag används senaste handelsdag före balansdagen.
2. Om det finansiella instrumentet inte handlas på en aktiv marknad ska marknadsvärdet härledas av information från liknande transaktioner som skett under marknadsmässiga omständigheter.
3. Om inte metod 1 eller 2 går att använda, eller blir missvisande ska marknadsvärdet fastställas genom en på marknaden etablerad värderingsmodell.

Nyckeltal

Fonden följer Fondbolagens förenings riktlinjer när det gäller framtagande av nyckeltal. Då Arcturus endast varit verksam i fyra månader finns för närvarande inte några representativa nyckeltal att presentera.

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2016-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
PHILIPS ELECTRONICS, Nederländerna, EUR	62 000	13 037 366	3,25
Industri		13 037 366	3,25
MACYS, USA, USD	40 000	11 374 162	2,84
Sällanköpsvaror		11 374 162	2,84
UNILEVER, Nederländerna, EUR	32 000	12 592 580	3,14
Dagligvaror		12 592 580	3,14
ELI LILLY CO, USA, USD	12 000	7 995 078	2,00
MERCK & CO, USA, USD	18 000	8 773 266	2,19
Häsovård		16 768 344	4,18
MICROSOFT, USA, USD	25 000	10 822 967	2,70
ORACLE, USA, USD	36 000	12 466 230	3,11
Informationsteknik		23 289 197	5,81
ISHS NASDAQ BIOTECH, USA, USD	2 000	4 354 399	1,09
ETF		4 354 399	1,09
ARLA AMBA FRN 180604, Danmark	15 000 000	15 202 050	3,79
CASTELLUM FRN 180326	12 000 000	11 959 200	2,98
GETINGE FRN 180521	5 000 000	5 020 000	1,25
HEMSÖ FRN 180417	3 000 000	2 990 400	0,75
IKANO FRN 160926	14 000 000	14 019 530	3,50
INTRUM JUSTITIA FRN 180628	15 000 000	15 379 650	3,84
KLÖVERN FRN 170119	1 000 000	1 013 660	0,25
LIFCO FRN 180403	15 000 000	15 013 350	3,75
LÄNSFÖRSÄKRINGAR FRN 170526	6 000 000	6 015 330	1,50
LÄNSFÖRSÄKRINGAR FRN 180328	9 000 000	9 095 400	2,27
POSTNORD FRN 170920	1 000 000	1 010 020	0,25
SANTANDER FRN 170810, Norge	15 000 000	14 978 475	3,74
SBAB FRN 171116	10 000 000	10 168 300	2,54
SVEASKOG FRN 200122	15 000 000	14 925 900	3,72
VASAKRONAN FRN 190912	15 000 000	14 866 800	3,71
WILLHEM FRN 190211	15 000 000	14 985 000	3,74
VOLVO FINANS FRN 160919	8 000 000	8 008 400	2,00
VOLVO FINANS FRN 180920	7 000 000	7 099 575	1,77
ÅLANDSBANKEN FRN 170612, Finland	10 000 000	10 056 500	2,51
Räntebärande instrument		191 807 540	47,87
Summa Kategori 1		273 223 587	68,19
Summa Överlåtbara värdepapper		273 223 587	68,19

Penningmarknadsinstrument

Kategori 7

ATRIUM LJUNGBERG FC 160926	15 000 000	14 994 502	3,74
FABEGE FC 160912	15 000 000	14 995 376	3,74
HEXAGON FC 160930	10 000 000	9 995 913	2,49
KLÖVERN FC 160824	14 000 000	13 990 382	3,49
PEAB FC 160912	15 000 000	14 990 756	3,74
WALLENSTAM FC 160818	15 000 000	14 997 959	3,74
Räntebärande Instrument		83 964 887	20,95
Summa Kategori 7		83 964 887	20,95

Summa Penningmarknadsinstrument **83 964 887** **20,95**

OTC-derivatinstrument

Kategori 7

FX EUR/SEK 160701, EUR	-2 500 000	-230 370	-0,06
FX USD/SEK 160701, USD	-9 000 000	-1 255 704	-0,31
Utländsk valuta		-1 486 074	-0,37
Summa Kategori 7		-1 486 074	-0,37

Summa OTC-derivatinstrument **-1 486 074** **-0,37**

Övriga derivatinstrument

Kategori 2

EUROSTOXX 50 SEPT 16, Europa, EUR	-37	0	0,00
CME E-MINI 500 SEPT 16, USA, USD	-190	0	0,00
Index Futures		0	0,00
Summa Kategori 2		0	0,00

Summa Övriga derivatinstrument **0** **0,00**

Summa värdepapper **355 702 400** **88,77**

Varav med positivt marknadsvärde **357 188 474**

Varav med negativt marknadsvärde **1 486 074**

Övriga tillgångar och skulder **45 000 783** **11,23**

Fondförmögenhet **400 703 183** **100,00**

Fondens innehav av värdepapper har indelats i följande kategorier:

1. Överlåtbara värdepapper som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
2. Övriga finansiella instrument som är upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.

3. Överlåtbara värdepapper som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
4. Övriga finansiella instrument som är föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
5. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli upptagna till handel på en reglerad marknad eller en motsvarande marknad utanför EES.
6. Överlåtbara värdepapper som inom ett år från emissionen avses bli föremål för regelbunden handel vid någon annan marknad som är reglerad och öppen för allmänheten.
7. Övriga finansiella instrument.

Not 2 Övriga skulder

2016-06-30

Upplupet kunduttag	638 603
Ej likviderade köpta värdepapper	9 844 527
Summa	10 483 130

Not 3 Förändring av fondförmögenhet

2016-02-29-

2016-06-30

Fondförmögenhet vid årets början	0
Andelsklass A	
Andelsutgivning	100 441 723
Andelsinlösen	-1 142 174
Andelsklass B	
Andelsutgivning	310 000 000
Andelsinlösen	-
Periodens resultat enligt resultaträkning	-8 596 366
Fondförmögenhet vid periodens slut	400 703 183

Underskrifter

Stockholm den 29 augusti 2016

Gösta Johannesson
Styrelseordförande

Patrik Tigerschiöld
Styrelseledamot

Michael Bertorp
Styrelseledamot

Ulf Geijer
Styrelseledamot

Michael Idevall
Styrelseledamot

Jens Lindskog
Verkställande direktör