

Årsberättelse för

Arcturus Hedgefond

515602-8010

Perioden

2016-02-29 - 2016-12-31



Förvaltningsberättelse

Styrelsen och verkställande direktören för Idevall & Partners Fonder AB, 559018-1201, avger härmed årsberättelse för perioden 2016-02-29 - 2016-12-31 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, styrelsens ordförande 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 2016 tecknades det fondandelar för 421,7 MSEK samt löstes in andelar för -5,4 MSEK. Per den sista december 2016 uppgick den totala fondförmögenheten till 414,4 MSEK. Periodens resultat uppgick till -1,9 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 konjunkturkänslighet. 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 -0,72%. Detta att jämföra med -0,55% för fondens avkastningströskel som motsvarar 90-dagars statsskuldsväxel. Eftersom denna varit negativ under perioden har vi valt att sätta noll som nedre gräns avseende fondens avkastningströskel 2016.

Marknadsutveckling

Utvecklingen på de aktiemarknader som Arcturus huvudsakligen fokuserar på uppvisade en positiv avkastning mätt från fondens start. Europa noterade stigande kurser och EUROSTOXX 50 steg med 11,7 % medan Stockholm i form av OMXS30 ökade med 10,5 %. I USA steg S&P 500 med hela 15,9 %. På valutamarknaden stärktes USD med 6,4 % mot den svenska kronan medan euron apprecierades med 2,9 % mot vår rapporteringsvaluta SEK. Räntan på den svenska 3-mån SSVX har i genomsnitt uppgått till -0,69%.

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 avseende aktier som i snitt uppgått till ca -12%. Den negativa exponeringen har nästan uteslutande utgjorts av att fonden varit kort terminer kopplat till det amerikanska borsindexet S&P 500. På långa sidan har fonden ägt aktier och indexterminer i Europa samt aktier i ett fåtal bolag i USA. Arcturus har således varit nettolång europeiska

aktier och nettokort den amerikanska marknaden. Trots en stark utveckling för fondens långa innehav har de inte fullt ut kunnat kompensera för förlusten i den större negativa positionen. Fondens bruttoexponering har successivt ökat på under året. I snitt har bruttoexponeringen uppgått till 81% under 2016 och per den sista december uppgick den till 86%. 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 fonden haft en stor del likvida medel att tillgå. Denna överskottslikviditet har investerats i svenska räntebärande instrument med god kreditvärdighet samt relativt kort duration. Därigenom har en viss, om än marginell, positiv avkastning kunnat genereras.

De innehav som bidrog mest positivt till värdeutvecklingen var en lång indexposition i EuroStoxx50 samt fondens långa aktieinnehav i Volvo och Ericsson. Störst negativ påverkan på resultatet hade en kort indexposition (blankning) i S&P 500 samt långa aktieinnehav i Macy's och SEB.

Utsikter

Börsåret 2017 inleds med historiskt sett högt värderade aktiemarknader, speciellt i USA. Vi finner USA fullvärderat medan Europa har potential till ytterligare uppgång om den ekonomiska återhämtningen fortgår. Den globala industrikonjunkturen har överraskat positivt under avslutningen av 2016 och trenden ser ut att kunna bestå under åtminstone inledningen av 2017. Fonden är nettolång europeiska aktier och nettokort USA. De långa innehaven består huvudsakligen av europeiska verkstadsbolag samt banker i Europa och USA.

Handel med Derivat

Arcturus har under året använt sig av S&P500-futures, EuroStoxx50-futures, DAX-futures samt valutaterminer i syfte att uppnå önskad aktie- samt valutaexponering.

Organisatoriska förändringar

Idevall & Partners har i slutet av november 2016 genomfört en rekrytering av Jonas Eklund. Han tillträder sin tjänst som förvaltare och kvantanalytiker den 1 mars 2017 och kommer även att bli delägare i företaget. Jonas kommer närmast från en tjänst som ställföreträdande förvaltningschef på Cicero Fonder och innan dess arbetande Jonas som trader och kvantanalytiker på Pan Capital.

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 vilket således även har skett under 2016.

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 merparten för verksamheten kritiska funktioner utförs av tredjepartsleverantörer utsätts fonden för operativ risk. Bolaget 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.

Tilläggsupplysningar

Ersättningar

Löpande sker en uppföljning av att Bolagets ersättningssystem är i linje med den av styrelsen årligen fastslagna ersättningspolicy. Denna policy ska säkerställa att Bolaget uppfyller Finansinspektionens föreskrifter (FFFS 2013:10) om förvaltare av alternativa investeringsfonder. Bolaget har även beaktat de riktlinjer som upprättats av ESMA, European Securities and Markets Authority. Ändamålet är att främja en sund och effektiv riskhantering samt motverka ett överdrivet risktagande. Aktuell ersättningspolicy finns att tillgå på Bolagets hemsida, www.ipfonder.se.

Under 2016 har bolaget haft två anställda, ansvarig förvaltare Michael Idevall samt VD Jens Lindskog. Båda är kategoriserade som särskild reglerad personal. Den ackumulerade utbetalda lönesumman till dessa uppgick till 492 tkr under 2016. Ingen rörlig ersättning har under året utbetalts till anställda i Bolaget.

Ekonomisk översikt

Huvudportfölj

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-12-31	414 368 711	-	4 169 994,9272	-	-	-

Andelsklass A

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-12-31	-	99,2763	1 067 526,0096	-	-0,72 1)	-

Andelsklass B

	Fond- förmögenhet, kr	Andels- värde	Antal utestående andelar	Utdelning per andel, kr	Total - avkastning, %	Jämförelse- index, %
2016-12-31	-	99,4011	3 102 468,9176	-	-0,60 1)	-

1) Avser perioden 2016-02-29 - 2016-12-31

Jämförelseindex: fonden saknar jämförelseindex

Nyckeltal

	Andelsklass A	Andelsklass B
Risk & avkastningsmått		
Totalrisk % 1)	**	**
Totalrisk för jämförelseindex % 2)	**	**
Aktiv risk % 3)	**	**
Duration 4)	0,06	0,06
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 2 åren %	**	**
Genomsnittlig årsavkastning de senaste 5 åren %	**	**
Kostnader		
Förvaltningsavgift, fast %	1,00	0,85
Förvaltningsavgift, rörligt %	0	0
Transaktionskostnader kr	71 235	214 485
Transaktionskostnader %	0,03	0,03
Analyskostnader, kr	0	0
Analyskostnader %	0	0
Årlig avgift %	**	**
Insättnings - och uttagsavgifter %	Ingen	Ingen
Förvaltningskostnad		
Vid engångsinsättning 10 000 kr	82,44	70,11
Vid löpande sparande av 100 kr/mån	4,59	3,91
Omsättning		2016
Omsättningshastighet ggr		**
Omsättning genom närstående värdepappersbolag kr		Ingen
Riskbedömning derivat enligt åtagandemetoden		
Högsta hävstång %		
Lägsta hävstång %		107,41
Genomsnittlig hävstång %		0
		32,52
**Ej aktuellt, fonden startade 2016-02-29		

1. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i fondens totalavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
2. Total risk anges som standardavvikelsen för variationerna i indexavkastning. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
3. Aktiv risk anges som standardavvikelsen för variationerna i skillnaden i avkastning mellan fonden och dess jämförelseindex. Uppgiften baseras på månadsdata och avser de senaste 24 månaderna.
4. Anges för räntefonder, per balansdagen.

Resultaträkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-02-29- 2016-12-31</i>
Intäkter och värdeförändring		
Värdeförändring på överlåtbara värdepapper		19 022 445
Värdeförändring på penningmarknadsinstrument		100 969
Värdeförändring på OTC-derivatinstrument		-6 302 767
Värdeförändring på övriga derivatinstrument		-13 926 217
Värdeförändring på fondandelar		-622 141
Ränteintäkter		1 259 296
Utdelningar		1 020 563
Valutakursvinster och-förluster netto		788 735
Övriga intäkter		67
Summa intäkter och värdeförändring		1 340 950
Kostnader		
Förvaltningskostnader		
Ersättning till fondbolaget		-2 925 367
Ersättning till tillsynsmyndighet		-30 000
Räntekostnader		-42 796
Övriga kostnader		-288 056
Summa kostnader		-3 286 219
Årets resultat		-1 945 269

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2016-12-31</i>
Tillgångar		
Överlåtbara värdepapper		332 405 345
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		1 474 039
Fondandelar		21 822 036
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1,4</i>	355 701 420
Bankmedel och övriga likvida medel		50 131 970
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		154 669
Övriga tillgångar	<i>2</i>	20 837 573
Summa tillgångar		426 825 632
Skulder		
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		17 074
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	<i>1,4</i>	17 074
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		333 954
Övriga skulder	<i>3</i>	12 105 893
Summa skulder		12 456 921
Fondförmögenhet	<i>1,4</i>	414 368 711
Poster inom linjen		
		<i>2016-12-31</i>
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		7 486 566
Summa		7 486 566
Andel i nettoförmögenhet %		1,81

Redovisningsprinciper och bokslutskommentarer

Belopp i kr om inget annat anges

Allmänna redovisningsprinciper

Årsberättelsen 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.

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.

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2016-12-31 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
ABB LTD, Schweiz	35 000	6 713 000	1,62
ATLAS COPCO A	33 000	9 157 500	2,21
CVS HEALTH CORP, USA, USD	23 000	16 526 934	3,99
SANDVIK	190 000	21 413 000	5,17
SKF B	28 000	4 692 800	1,13
UNION PACIFIC, USA, USD	15 000	14 161 807	3,42
VOLVO B	200 000	21 280 000	5,14
Industri		93 945 041	22,67
MACYS INC, USA, USD	30 000	9 782 683	2,36
Sällanköpsvaror		9 782 683	2,36
UNILEVER, Nederländerna, EUR	46 000	17 228 382	4,16
Dagligvaror		17 228 382	4,16
ASTRAZENECA, Storbritannien	12 000	5 965 200	1,44
Hälsovård		5 965 200	1,44
CITIGROUP INC, USA, USD	42 000	22 729 372	5,49
INVESTOR B	30 000	10 215 000	2,47
Finans		32 944 372	7,95
ERICSSON B	350 000	18 725 000	4,52
Informationsteknik		18 725 000	4,52
ARLA AMBA FRN 180604, Danmark	15 000 000	15 177 750	3,66
CASTELLUM FRN 180326	12 000 000	12 019 764	2,90
GETINGE FRN 180521	5 000 000	5 022 350	1,21
HEMSÖ FRN 180417	3 000 000	2 997 810	0,72
INTRUM JUSTITIA FRN 180628	15 000 000	15 165 945	3,66
LÄNSFÖRSÄKRINGAR FRN 170526	6 000 000	6 008 160	1,45
LÄNSFÖRSÄKRINGAR FRN 180328	9 000 000	9 161 253	2,21
POSTNORD FRN 170920	1 000 000	1 006 780	0,24
SANTANDER FRN 170810, Norge	15 000 000	15 012 435	3,62
SBAB FRN 171116	10 000 000	10 141 680	2,45
SVEASKOG FRN 200122	15 000 000	15 009 000	3,62
VASAKRONAN FRN 190912	15 000 000	14 943 000	3,61
WILLHEM FRN 190211	15 000 000	15 043 350	3,63
VOLVO FINANS FRN 180920	7 000 000	7 084 490	1,71
ÅLANDSBANKEN FRN 170612, Finland	10 000 000	10 020 900	2,42
Fixed Income		153 814 667	37,12
Summa Kategori 1		332 405 345	80,22

Summa Överlåtbara värdepapper		332 405 345	80,22
OTC - derivatinstrument			
Kategori 7			
FX EUR/SEK 170103, EUR	-3 200 000	730 086	0,18
FX EUR/SEK 170103-1, EUR	-1 200 000	187 536	0,05
FX EUR/SEK 170103-2, EUR	-950 000	196 967	0,05
FX USD/SEK 170103, USD	-3 550 000	330 949	0,08
FX USD/SEK 170103-1, USD	-1 000 000	-17 074	0,00
FX USD/SEK 170103-2, USD	-450 000	28 500	0,01
Utländsk valuta		1 456 965	0,35
Summa Kategori 7		1 456 965	0,35
Summa OTC - derivatinstrument		1 456 965	0,35
Övriga derivatinstrument			
Kategori 2			
EUROSTOX50 MAR 17 F, Europa, EUR	40	0	0,00
E-MINI S&P 500 MAR17, USA, USD	-147	0	0,00
Index Futures		0	0,00
Summa Kategori 2		0	0,00
Summa Övriga derivatinstrument		0	0,00
Fondandelar			
Kategori 2			
ISHARES ESTXX BANK30, Tyskland, EUR	192 000	21 822 036	5,27
Mutual Fund		21 822 036	5,27
Summa Kategori 2		21 822 036	5,27
Summa Fondandelar		21 822 036	5,27
Summa värdepapper		355 684 345	85,84
Varav med positivt marknadsvärde		355 701 419	
Varav med negativt marknadsvärde		17 074	
Övriga tillgångar och skulder		58 684 366	14,16
Fondförmögenhet		414 368 711	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 tillgångar

2016-12-31

Ej likviderade sålda värdepapper

20 837 573

Summa

20 837 573

Not 3 Övriga skulder

2016-12-31

Upplupen kunduttag

3 150 432

Ej likviderade köpta värdepapper

8 955 461

Summa

12 105 893

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

2016-02-29-

2016-12-31

Fondförmögenhet vid årets början

0

Andelsklass A

Andelsutgivning

111 725 789

Andelsinlösen

-5 411 809

Summa

106 313 980

Andelsklass B

Andelsutgivning

310 000 000

Andelsinlösen

0

Summa

416 313 980

Periodens resultat enligt resultaträkning

-1 945 269

Fondförmögenhet vid periodens slut

414 368 711

Underskrifter

Stockholm den 23 mars 2017

Gösta Johannesson
Styrelseordförande

Jens Lindskog
Verkställande direktör

Michael Bertorp
Styrelseledamot

Ulf Geijer
Styrelseledamot

Michael Idevall
Styrelseledamot

Patrik Tigerschiöld
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse har avgivits den 23 mars 2017
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor