

Halvårsredogörelse för

Arcturus Hedgefond

515602-8010

Perioden

2017-01-01 - 2017-06-30



Förvaltningsberättelse

Verkställande direktören för Idevall & Partners Fonder AB, 559018-1201, avger härmed halvårsredogörelse för perioden 2017-01-01 - 2017-06-30 avseende Arcturus Hedgefond, 515602-8010.

Allmänt om verksamheten

Arcturus är en global 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 Avanza, Nordnet, Fondmarknaden.se, Handelsbanken, samt Danske Bank och då med en minsta insättning om 100 kr.

Fondförmögenhet

Under perioden från första januari till och med utgången av juni månad 2017 tecknades det fondandelar för 64,9 MSEK samt löstes in andelar för 5,6 MSEK. Per den sista juni 2017 uppgick den totala fondförmögenheten till 484,6 MSEK. Periodens resultat uppgick till 10,9 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 konjunktürkänslighet. Målsättningen är också att finna lågt värderade företag med en attraktiv relation mellan förväntad avkastning och risk.

Förvaltarkommentar

Arcturus genererade en positiv avkastning under perioden på 2,58%. Detta att jämföra med 0,00% för fondens avkastningströskel som motsvarar 90-dagars statskuldsväxel. Denna var dock negativ under perioden men vi har för närvarande valt att sätta noll som nedre gräns.

Marknadsutveckling

Utvecklingen på de aktiemarknader som Arcturus huvudsakligen fokuserar på uppvisade en positiv avkastning från årets början mätt i lokal valuta. Europa noterade en stark kursutveckling med en uppgång på 7,3 % för EURO STOXX 50 och i Stockholm steg OMXS30 med 8,9 %. USA genererade högst avkastning och S&P 500 steg med 9,3 %. På valutamarknaden sjönk USD med drygt 7,5 % mot den svenska kronan medan euron stärktes med knappt 0,5 %. Räntan på den svenska 3-mån SSVX har i genomsnitt uppgått till -0,67%.

Fondens innehav

Arcturus inledde 2017 med en positiv nettoexponering på omkring 15%. Exponering behölls under första kvartalet för att därefter i takt med stigande aktiekurser successivt reduceras. Efter årets första fyra månader hade den positiva nettoexponeringen vänts till en nettokort exponering. Vid periodens utgång var Arcturus nettokort -5,9%. Fondens bruttoexponering var relativt konstant under årets första fyra månader för att därefter reduceras i samband med att Arcturus gick från att vara nettolång till att vara nettokort aktiemarknaden. I snitt har bruttoexponeringen uppgått till 106% medan den vid periodens slut uppgick till 82%.

Fondens negativa vy främst gällande värderingen på den amerikanska aktiemarknaden har kvarstått. Denna exponering har nästan uteslutande utgjorts av att fonden varit kort terminer kopplat till det amerikanska börsindexet S&P 500. På långa sidan har Arcturus ägt aktier i ett fåtal bolag i USA samt i Europa främst inom sektorerna bank, teknologi och verkstad. 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 innehav som bidrog mest positivt till värdeutvecklingen under första halvåret 2017 var indexpositionen i EuroStoxx50, Volvo B, iShares EUROSTOXX Bank 30 (ETF) samt Sandvik. Störst negativ påverkan på resultatet hade en kort indexposition (blankning) i S&P 500 samt långa aktieinnehav i Macy's, iShares STOXX600 Healthcare (ETF) samt SAP.

Organisatoriska förändringar

Den 1 mars 2017 förstärkte Idevall & Partners förvaltningsorganisationen då Jonas Eklund tillträdde sin tjänst som förvaltare och kvantanalytiker. Jonas kommer närmast från en tjänst som ställföreträdande förvaltningschef på Cicero Fonder och innan dess arbetade 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.

Koncentrationsrisk – Arcturus placerar i ett begränsat antal aktier vilket innebär att varje enskilt innehav i fonden får en relativt stor betydelse för värdeutvecklingen. Förvaltarna 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, %
2017-06-30	484 606 856		4 753 588,5135			
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, %
2017-06-30	-	101,8372	1 651 119,5959	-	2,58	-
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, %
2017-06-30	-	102,0034	3 102 468,9176	-	2,62	-
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

Balansräkning

<i>Belopp i kr</i>	<i>Not</i>	<i>2017-06-30</i>	<i>2016-12-31</i>
Tillgångar			
Överlåtbara värdepapper		250 023 721	332 405 345
Penningmarknadsinstrument		14 989 832	-
OTC-derivatinstrument med positivt marknadsvärde		1 747 739	1 474 039
Fondandelar		70 311 343	21 822 036
Summa finansiella instrument med positivt marknadsvärde	<i>1,4</i>	337 072 635	355 701 420
Bankmedel och övriga likvida medel		165 939 700	50 131 970
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		89 640	154 669
Övriga tillgångar	<i>2</i>	-	20 837 573
Summa tillgångar		503 101 975	426 825 632
Skulder			
Övriga finansiella instrument med negativt marknadsvärde		13 120 377	-
OTC-derivatinstrument med negativt marknadsvärde		-	17 074
Summa finansiella instrument med negativt marknadsvärde	<i>1,4</i>	13 120 377	17 074
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		322 220	333 954
Övriga skulder	<i>3</i>	5 052 522	12 105 893
Summa skulder		18 495 119	12 456 921
Fondförmögenhet	<i>1,4</i>	484 606 856	414 368 711
Poster inom linjen			
		<i>2017-06-30</i>	<i>2016-12-31</i>
Ställda säkerheter för inlånade finansiella instrument		31 989 020	-
Ställda säkerheter för övriga derivatinstrument		8 388 987	7 486 566

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.

Noter

Not 1 Finansiella Instrument

Per 2017-06-30 innehades följande finansiella instrument.

Värdepapper

Bransch	Antal	Marknadsvärde	Andel %
Överlåtbara värdepapper			
Kategori 1			
ABB LTD, Schweiz	81 000	16 945 200	3,50
VOLVO B	132 000	18 955 200	3,91
Industri		35 900 400	7,41
AMAZON.COM, USA, USD	-550	-4 486 215	-0,93
Sällanköpsvaror		-4 486 215	-0,93
ALPHABET INC-CLASS A, USA, USD	-550	-4 308 621	-0,89
ASML HOLDING NV, Nederländerna, EUR	8 000	8 785 152	1,81
ERICSSON B	378 000	22 774 500	4,70
FACEBOOK INC-A, USA, USD	-3 400	-4 325 541	-0,89
SAP AG O.N, Tyskland, EUR	10 000	8 801 514	1,82
Informationsteknik		31 727 005	6,55
ARLA AMBA FRN 180604, Danmark	15 000 000	15 157 350	3,13
ATRIUM LJUNGBERG FRN 190612	9 000 000	9 038 790	1,87
BALDER FRN 200122	13 000 000	12 996 620	2,68
CASTELLUM FRN 180326	12 000 000	12 038 160	2,48
GETINGE FRN 180521	5 000 000	5 039 150	1,04
HEMSÖ FRN 180417	3 000 000	3 001 710	0,62
KINNEVIK FRN 200529	7 000 000	7 009 450	1,45
LÄNSFORSÄKRINGAR FRN 180328	9 000 000	9 118 125	1,88
POSTNORD FRN 170920	1 000 000	1 002 140	0,21
RODAMCO FRN 220620	14 000 000	14 000 000	2,89
SANTANDER FRN 170810, Norge	15 000 000	15 004 875	3,10
SBAB FRN 171116	10 000 000	10 076 450	2,08
SPARBANKEN SYD FRN 220628	8 000 000	8 000 000	1,65
SVEASKOG FRN 200122	15 000 000	15 125 100	3,12
VASAKRONAN FRN 190912	15 000 000	15 033 450	3,10
WILLHEM FRN 190211	15 000 000	15 045 150	3,10
VOLVO FINANS FRN 180920	7 000 000	7 075 635	1,46
Räntebärande instrument		173 762 155	35,86
Summa Kategori 1		236 903 344	48,89
Summa Överlåtbara värdepapper		236 903 344	48,89
Penningmarknadsinstrument			
Kategori 7			
KLÖVERN FC 170904	15 000 000	14 989 832	3,09
Räntebärande instrument		14 989 832	3,09

Summa Kategori 7		14 989 832	3,09
Summa Penningmarknadsinstrument		14 989 832	3,09
OTC-derivatinstrument			
Kategori 7			
FX EUR/SEK 170704, EUR	-5 900 000	680 648	0,14
FX EUR/SEK 170704, EUR	-2 000 000	334 362	0,07
FX EUR/SEK 170704, EUR	-2 000 000	273 954	0,06
FX USD/SEK 170705, USD	-1 900 000	458 775	0,09
Valutaterminer		1 747 739	0,36
Summa Kategori 7		1 747 739	0,36
Summa OTC-derivatinstrument		1 747 739	0,36
Övriga derivatinstrument			
Kategori 2			
E-MINI S&P 500 SEPT 17, USA, USD	-156	0	0,00
EUROSTOXX 600 SEPT 17, Tyskland, EUR	91	0	0,00
STOXX600 AUTO SEPT 17, Tyskland, EUR	-64	0	0,00
Indexterminer		0	0,00
Summa Kategori 2		0	0,00
Summa Övriga derivatinstrument		0	0,00
Fondandelar			
Kategori 2			
ISHARES EUROSTOXX BANK30, Tyskland, EUR	390 000	48 814 476	10,07
ISHARES STOXX600 HEALTHCARE, Tyskland, EUR	29 000	21 496 867	4,44
ETF		70 311 343	14,51
Summa Kategori 2		70 311 343	14,51
Summa Fondandelar		70 311 343	14,51
Summa värdepapper		323 952 258	66,85
Varav med positivt marknadsvärde		337 072 635	
Varav med negativt marknadsvärde		13 120 377	
Övriga tillgångar och skulder		160 654 598	33,15
Fondförmögenhet		484 606 856	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

	<i>2017-06-30</i>	<i>2016-12-31</i>
Ej likviderade sålda värdepapper	-	20 837 573
Summa	-	20 837 573

Not 3 Övriga skulder

	<i>2017-06-30</i>	<i>2016-12-31</i>
Upplupet kunduttag	110 880	3 150 432
Ej likviderade köpta värdepapper	4 941 642	8 955 461
Summa	5 052 522	12 105 893

Not 4 Förändring av fondförmögenhet

	<i>2017-01-01- 2017-06-30</i>	<i>2016-12-31</i>
Fondförmögenhet vid årets början	414 368 711	-
Andelsklass A		
Andelsutgivning	64 909 484	111 725 789
Andelsinlösen	-5 553 647	-5 411 809
Summa	59 355 837	106 313 980
Andelsklass B		
Andelsutgivning		310 000 000
Andelsinlösen	-	-
Summa	-	310 000 000
Periodens resultat enligt resultaträkning	10 882 308	-1 945 269
Fondförmögenhet vid periodens slut	484 606 856	414 368 711

Underskrifter

Stockholm den 22 augusti 2017

Gösta Johannesson
Styrelseordförande

Patrik Tigerschiöld
Styrelseledamot

Michael Bertorp
Styrelseledamot

Ulf Geijer
Styrelseledamot

Michael Idevall
Styrelseledamot

Jens Lindskog
Verkställande direktör