

## Månadsbrev mars 2018

### Arcturus utveckling

Arcturus avkastning efter avgifter uppgick till -3,83 % i mars. Fonden har varit nettolång under månaden med en genomsnittlig aktieexponering på 14 %, en minskning jämfört med 22 % i februari. Fondens långa innehav inom bank har haft en mycket svag kursutveckling då sektorn pressats av sjunkande långräntor. Commerzbank och Citigroup var värst och sjönk med 17 % respektive 11 % under månaden. Utöver bankerna så föll ytterligare ett av fondens större innehav, det tyska kemibolaget Covestro, med hela 14 % utan att någon ny information framkommit. Bolaget är höglönsamt och ytterst lågt värderat i såväl absoluta tal som relativt sektorn. Aktien handlas med ett p/e-tal på 8,3 och företaget är i stort sett skuldfritt så EV/EBIT är endast 6,0. Genomsnittet för den europeiska kemisektorn, vars index backade 4%, är p/e 16,7 och EV/EBIT 13,7. De korta positionerna gav ett positivt bidrag men det var blygsamt relativt värdetappet i de långa innehaven.

### Månadsutveckling

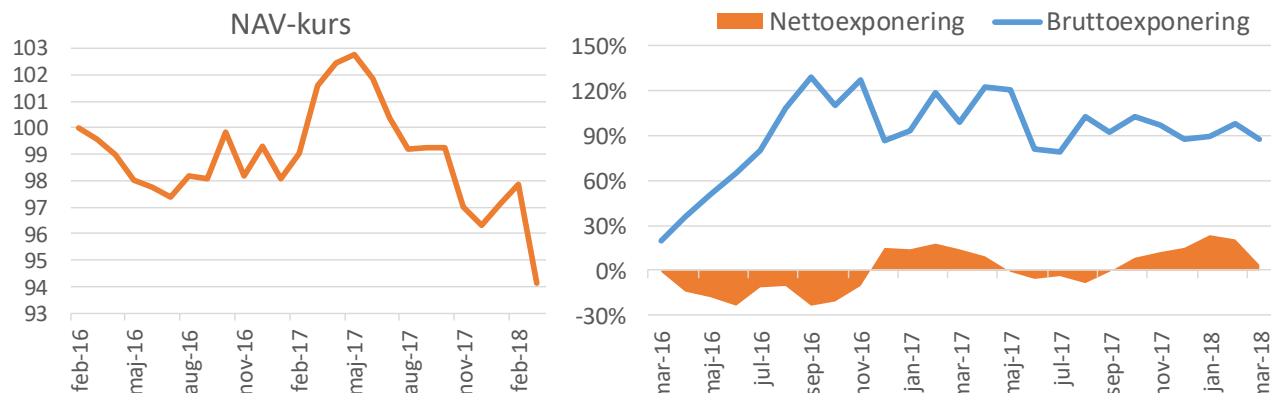
Arcturus		Index		FX		Nyckeltal sedan start	
Månad	-3.83%	S&P500	-2.5%	EUR/SEK	1.8%	Standardavvikelse	4.70%
12 mån	-7.32%	Eurostoxx50	-2.1%	USD/SEK	0.8%	Sharpe-kvot	-0.46
NAV-kurs	94.13	OMX	-1.2%			Bästa månad	2.54%
AuM, mSEK	387	STIBOR 90d	-0.06%			Sämsta månad	-3.83%

### Bidragsanalys, netto

Bidragsanalys, netto		Bidragsanalys-regioner		Bidragsanalys-tillgångslag	
Långa innehav	-3.99%	Europa	-3.30%	Aktier	-3.80%
Korta innehav	0.16%	USA	-0.53%	Räntor	0.02%
				FX	-0.05%

### Exponering

Exponering		Regionexp.	Europa	USA	FX-exponering	Kreditportföljen	
Bruttoexp. aktier:	87%	Lång	31%	14%	EUR	Snitt löptid	3.33
Nettoexp. aktier:	4%	Kort	-11%	-31%	USD	Duration	0.14
Kreditexponering:	48%	Netto	20%	-16%		Yield (ytm)	0.24%
		Brutto	42%	45%		Investment Grade	79%



Period	Jan	Feb	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Helår
2018	0.82%	0.81%	-3.83%										-2.26%
2017	-1.23%	1.01%	2.54%	0.88%	0.30%	-0.90%	-1.44%	-1.16%	0.04%	0.01%	-2.26%	-0.71%	-2.99%
2016			-0.42%	-0.58%	-1.00%	-0.28%	-0.38%	0.82%	-0.08%	1.80%	-1.67%	1.13%	-0.72%

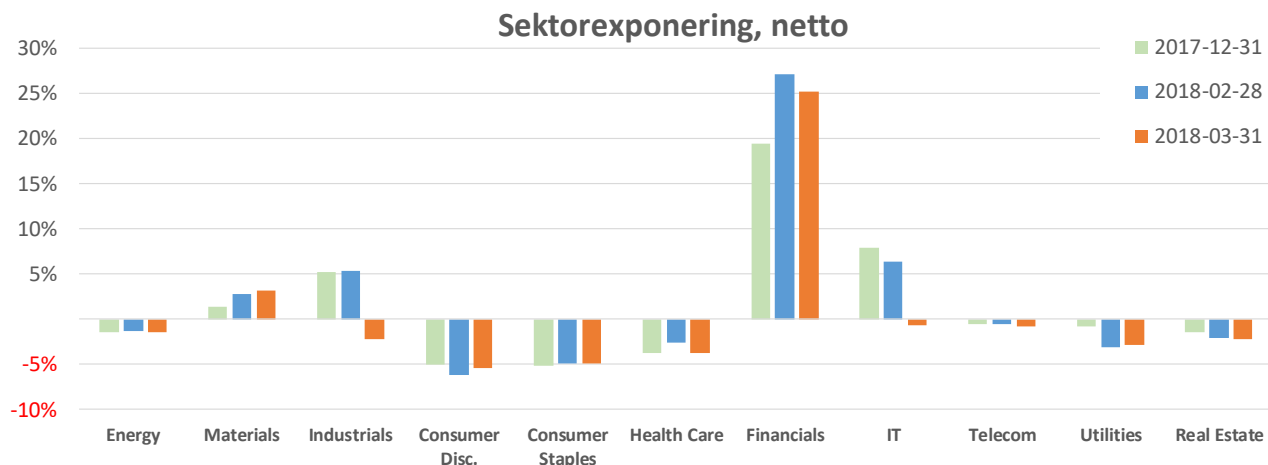
## Marknadssyn

**Grundscenari 2018:** Aktiemarknaderna är högt värderade och prissättningen på de flesta tillgångsslag är starkt påverkad av den extrema penningpolitik som har förts efter finanskrisen. Världsekonomin uppvisar en bred geografisk uppgång och utsikterna ser fortsatt ljusa ut för 2018, även om ökningstakten växlar ned något. Den positiva utvecklingen i den reala ekonomin gör att centralbankerna successivt kommer att minska ned på den penningpolitiska stimulansen. Vår bedömning är att globala långräntor befinner sig i en stigande trend och att det kommer att medföra en allt besvärligare miljö för aktiemarknaden.

**Månadskommentar:** USA ligger långt före Europa i konjunkturcykeln och Fed kommer sannolikt höja styrräntorna sammanlagt 150 till 200 punkter under 2018 och 2019. Samtidigt genomför de en betydande kvantitativ åtstramning. Balansräkningen minskas genom att likviden från förfallande obligationer inte återinvesteras. Från april uppgår beloppet till 30 miljarder USD i månaden för att fr.o.m. oktober stiga till 50 mdr. Att Fed blir stor nettosäljare samtidigt som skattereformen ökar budgetunderskottet innebär en väsentlig omsvängning i balansen mellan utbud och efterfrågan på obligationsmarknaden. ECB avslutar rimligen sitt QE-program i år som f.n. omfattar obligationsköp för 30 mdr EUR i månaden. Även om inflationen kan förväntas öka något så är det framförallt de ytterst låga realräntorna som har potential att stiga i takt med att centralbankerna rör sig mot en normalisering av penningpolitiken.

Högre räntor skulle gynna Financials relativt övriga sektorer och banker är fondens stora makrobaserade sektorval. Vi har långa innehav i ett par storbanker i USA och mer brett i euroområdet. Övriga större långa aktieinnehav finns inom cykliskt och teknologi men balanseras till stor del av korta positioner inom respektive sektor.

Obligationsräntorna föll tillbaka under slutet av mars i ett allmänt risk-off klimat, sannolikt som en följd av oro kring handelskrig och avmattad global tillväxt. 10-årsräntan i USA sjönk till 2,74 % efter att handlats över 2,9 %. Vi bedömer att det bara är en tillfällig rekyll i räntorna förutsatt att inte aktiemarknaderna rasar ihop. Fondens nettoexponering har minskats med 16 procentenheter under månaden, huvudsakligen genom försäljning av långa innehav inom Industrials i Europa samt utökade korta positioner inom IT i USA. Netto är aktieexponeringen nu nära noll.



### Placeringsstrategi och målsättning

Arcturus är en global aktiehedgefond, med fokus på marknaderna i Europa och USA. Målsättningen är att långsiktigt generera en hög absolut avkastning genom att aktivt variera och anpassa risknivån utifrån marknadsförutsättningarna. 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.

### Varför investera i Arcturus Hedgefond?

- Global aktiv aktie- och valutaförvaltning baserad på en väl beprövad investeringsstrategi med långt och framgångsrikt track record
- Anpassad risknivå efter marknadsläge, ej konstant avkastningsmål
- Låg korrelation med aktiemarknaden
- Följer UN Global Compact / Global Ethical Screening

### Hur investera i Arcturus Hedgefond?

- Direkt via Idevall & Partners Fonder AB, minsta insättning 100 000 kr, [www.ipfonder.se](http://www.ipfonder.se)
- Det går även att teckna Arcturus via Avanza, Nordnet, Fondmarknaden.se samt Handelsbanken och Danske Bank. Då endast med en minsta insättning på 100 kr.

### Fondstruktur

Fondens namn:	Arcturus Hedgefond
Startdatum:	29 februari 2016
Teckning:	Månadsvis
Tillsynsmyndighet:	Finansinspektionen
Revisor:	PWC
Förvaringsinstitut:	SEB AB (publ)
Oberoende värderare:	SEB

#### Michael Idevall

*Ansvarig förvaltare*

+46 (0) 70 519 53 87

[michael.idevall@ipfonder.se](mailto:michael.idevall@ipfonder.se)

#### Jonas Eklund

*Förvaltare/kvantanalytiker*

+46 (0) 70 989 05 15

[jonas.eklund@ipfonder.se](mailto:jonas.eklund@ipfonder.se)

#### Jens Lindskog

*VD*

+46 (0) 73 354 41 93

[jens.lindskog@ipfonder.se](mailto:jens.lindskog@ipfonder.se)

**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 hos Bolaget samt på Bolagets hemsida.