

Hyggliga bolagsrapporter för Q1, negativ inflation i Sverige och QE finns nu i ECBs verktygslåda

Våren är kommen och relativt starka makrosiffror under ingången av april höll aktiemarknaderna under armarna under början av månaden. I de fall där siffrorna inte höll bestämde sig marknaden för att det berodde på den kalla vintern som drabbade USA under Q1. Aktiemarknaden i USA har nu fem kvartal i rad med positiva avkastningar. I skrivande stund är vi mitt i rapportsäsongen för första kvartalet och utfallet har generellt legat i linje med förväntan. Peter Oppenheimer på Goldman Sachs skriver en utmärkt produkt kallad "Strategy espresso" som den intresserade av rapportutfall kan fördjupa sig i. I den står att läsa att drygt 50 % av bolagen rapporterat i linje med förväntningarna avseende vinst och omsättning och att de rapporter som överträffat förväntningarna står i paritet med ett historiskt snitt. När månaden var slut hade börserna i USA och Europa stigit med omkring 1 %. I Sverige var OMX30 oförändrat under april. Globalt steg börserna med 0,83 % (MSCI World) under månaden. Detta innebär att världsindex nu stigit med 1,61 % hittills i år.

När vi blickar framåt blir det spännande att se om Kina kommer att öka de statliga stimulanserna, hur Ukrainakrisen utvecklar sig men framförallt hur den Europeiska centralbanken skall agera för att få igång den låga inflationen?

ECB har diskuterat en lång rad åtgärder inklusive QE, negativa deposit räntor samt krympt räntekorridor. Vi tror att ECB ligger nära att lägga på nya åtgärder och om detta sker så sker det troligen i juni. Detta skulle självklart få en stor effekt i marknaden. Avseende Kina är säsongsmonstret tydligt, svagt Q1 följt av två starkare kvartal och avslutningsvis en överbelastning i Q4 för att uppnå alla centralt uppsatta mål

Trots alla geopolitiska risker som pågår runt om i världen, inte minst i Ukraina, är det ett faktum att den sammantagna volatiliteten sjönk under månaden.

Crescits fondandelsvärde ökade under april med +0,90 %. Förfall av derivatpositioner gav fina avkastningsbidrag under månaden. Value at Risk i fonden låg vid månadskiftet på låga 0,62 %. I skrivande stund har ränteboken en duration på drygt 3 månader. Den löpande avkastningen uppgår till +1,84 % per år. Under månaden har vi börjat sälja av krediter med längre löptid och därmed förkortat kreditbindningen till 1 år och 10 månader i portföljen.

Under april har Crescit av Finansinspektionen beviljats tillstånd att förvalta alternativa investeringsfonder samt tillstånd för diskretionär förvaltning enligt LAIF. Vidare har vi nöjet att välkomna två nya kunder till Crescit, det är väldigt roligt att få förtroende av ytterligare investerare.

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2013	-	-	-	0,12%	0,03%	-0,94%	1,03%	-0,47%	1,09%	1,12%	0,75%	0,65%	3,42%
2014	-1,23%	1,97%	0,03%	0,90%									1,65%

Jonas & Gustav

Stockholm den 7 maj 2014