

**Fortsatt medvind för aktier under 2014?**

Årets sista månad bjöd på en ordentlig berg-och-dalbana på världens finansmarknader. Paketen under granen visade sig innehålla både väntade och oväntade utfall under månaden. Sammantaget rätade paketen dock ut de stora frågetecknen (budget, skuldtak och tapering) som vi hade inför årsskiftet.

Börserna tappade kraftigt i värde fram till Lucia, främst eftersom marknaden oroade sig för att FED skulle påbörja sin nedtrappning av obligationsköpen. Innan beslutet tillkännagavs förväntade sig drygt 30 % av världens ekonomer (Bloomberg undersökning) att FED skulle minska takten av sina obligationsköp i samband med decembermötet medan majoriteten trodde på en minskning först i mars 2014. Beslutet som kom annonserade en minskningstakt med 10 mdr USD i månaden, ned till endast (!) 75 mdr USD. Beslutet följdes dock av en kommunikation som framhöll att korta räntor kommer att hållas exceptionellt låga under en utökad period relativt tidigare kommunikation, eller till dess att arbetslösheten faller under 6,5 % eller det att inflationen stiger över 2,5 %. Det tydliga och starka beskedet stärkte börserna markant och var startskottet på en 6,5 % rörelse på börserna i Europa. Ekonomin i USA utvecklas klart bättre och bättre; sysselsättningen ökar med mer än 200 000 i månaden, arbetslösheten har fallit från 7,6 % i juni till 7 %, den finanspolitiska osäkerheten minskar i och med budgetöverenskommelsen, detaljhandeln har utvecklats starkt och ISM pekar på ökad tillväxttakt.

Utmaningen inför 2014 är för företagen att få utväxling på den starkare makroekonomiska konjunkturen i form av ökade vinster. Kommer vinsterna ser vi ingen anledning till att investmentbankernas börsutsikter för 2014, med tvåsiffrig värdetillväxt, inte skall infinna sig. Oaktat vinsttillväxt finns två starka drivkrafter för börs upp, kapital som idag ligger utanför börserna som söker avkastning samt att räntorna är nedpressade och har en låg avkastning i förhållande till risken.

Vi fortsatte som vanligt och adderade ny risk under de dagar då osäkerheten var som störst och december erbjöd ett antal av dem. Vilket föranledde en osedvanligt hög investeringstakt under månaden.

Crescits fondandelsvärde ökade under november med +0,65 %, vilket var i övre spannet av våra förväntningar. Det innebär att avkastningen sedan start uppgår till +3,42 %. Value at Risk i fonden låg vid månadsskiftet på låga 0,6 %. Ränteboken har i skrivande stund en duration på drygt 4 månader samt en kreditbindning på 3 år och 4 månader. Den löpande avkastningen uppgår till +2,1 % per år.

Vi är också mycket glada att meddela att Crescit fortsatt att bredda sin kundbas under december och inflödet under månaden uppgick till 145 miljoner kronor. Avkastningen till investerarna under fondens 9 första månader blev tillfredställande och vi lyckades bygga upp portföljen helt enligt plan och samtidigt leverera en stabil och god avkastning till väldigt låg risk. Vi blickar nu framåt mot 2014 och ett än mer spännande år på finansmarknaderna. Antingen kommer tillväxten i gång detta år eller så kör världen i diket igen. Gott Nytt År 2014!

Crescit													
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%

Jonas &amp; Gustav

Stockholm den 8 januari 2014