

**Händelserik månad med plötslig rädsla för det fallande oljepriset avslutade år 2014.**

Det lägre oljepriset, centralbanksagerande samt den politiska kartan i Europa är de omständigheter som påverkar helhetsbilden av de närmaste 12-18 månaderna. Den förväntade perioden med högre volatilitet och mycket mer osäkerhet på de finansiella marknaderna är nu här och 2015 kommer med stor sannolikhet att bli ett slagigt år på världens aktiemarknader. Det positiva med ett lågt oljepris är självfallet att det kommer att bli betydligt mer pengar i plånboken hos konsumenten som en följd av lägre bensin- och uppvärmningskostnader. Det negativa – som också ledde till att börserna föll mellan -5 % och -10 % i mitten av december – är att framtida investeringar i energisektorn nu prompt stannar av. De spridningseffekter som raset i oljepriset eventuellt medför till närliggande verksamheter går inte att sammanfatta på några få rader. Långsiktigt torde dock det låga priset fungera som en stimulerande faktor för aktiemarknaderna. IMF's tumregel säger att 10 USD på oljepriset motsvarar 0,2 % på global BNP!

När vi summerar året kan vi konstatera att Euro Stoxx 50 där vi har störst exponering avkastade +1,20 % under året. OMX, UKX, S&P 500 samt tyska DAXK avkastade respektive +9,87 %, -2,71 %, + 11,39 % och -0,14 % under 2014. Räntorna fortsatte också att pressas ner ytterligare under december och i Tyskland har 10 årsräntan nu nått otroligt låga 0,49%. Under december sade ECB inte heller ett ord om hur och när den riktiga QE börjar. Vi står stadigt fast vid att Europa fortsatt är den stora akilleshälen med mycket svag makrostatistik över hela linjen. Börsens utfall känns i det närmaste styrd av centralbanker och politiker. Reala räntor kommer att förbli kring noll vilket över tiden också kommer att trycka upp börsens värdering till ännu högre höjder. Makroprognoser pekar även på att det blir tillräckligt god tillväxt för att lyfta bolagens vinster vidare under 2015. Som gräddes på moset lovar även Janet Yellen att hålla marknaden på gott humör under hela 2015. Dock kommer vi allt närmare en första höjning av den amerikanska räntan.

Avkastningen i december påverkades av det snabba uppstället i marknadsvolatilitet samt de kraftiga indexrörelserna under månaden. Fonden förlorade primärt pengar på sin Europa-exponering samt de korta affärerna i hedgeboken.

Crescits fondandelsvärde minskade med -1,52 % i december, vilket ger en avkastning på +4,40 % under de senaste 12 månaderna och +8,83 % under de senaste 18 månaderna. Samtliga avkastningsdrivare slog om under december jämfört med föregående månad och bidrog nu negativt till totalavkastningen. Value at Risk i fonden låg vid månadsskiftet på 1,9 %. I skrivande stund har ränteboken en duration på drygt 1 år och 6 månader. Den löpande avkastningen uppgår till +0,84 % per år. Kreditbindningen är nu 1 år och 9 månader i portföljen.

Under månaden hade Crescit återigen ett inflöde av nytt kapital, denna gång på 112 miljoner kronor. Detta gör att vi nu har knappt 1,3 miljarder kronor (cirka 140 miljoner euro) i förvaltad kapital. Vi har goda förhoppningar om att få se ytterligare kapitalinflöden inom de närmaste månaderna.

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%	1,17%	-0,11%	-0,50%	1,42%	-0,14%	-0,15%	2,56%	-1,52%	4,40%

Jonas &amp; Gustav

Stockholm den 8 januari 2015