

Fallande volatilitet – stigande börser

Vid ingången av februari var det mycket ovisst huruvida världens aktiemarknader skulle fortsätta att falla eller om de fundamentala makrosiffrorna, som ser bättre ut än på länge, skulle ta överhanden. Med facit i hand vände börserna uppåt redan under månadens första vecka. En uppgång som kom att hålla i sig över månaden för att vid utgången uppvisa uppgångar på 4 % i Europa såväl som i USA. Globala MSCI World steg 4,8 % under månaden, vilket leder till en positiv årssiffra på 0,86 %.

De prognoser som kom under februari visar fortsatt på att bättre tider är i antågande. Prognoserna för investeringar och industriproduktion för de kommande åren ser riktigt intressanta och lovande ut. Alla geografiska marknader visar på större investeringar och produktion kommande år. När det gäller privatkonsumtionen är även den nu inne i en stigande trend i Eurozonen och USA. Håller bara prognoserna något så när är den makroekonomiska grundbilden tillräckligt bra för fortsatt stigande vinster i bolagen. Janet Yellens signaler kring den finansiella dopingen hjälpte också till att trycka ner volatiliteten under månaden.

Mot allt detta talar naturligtvis pärlbandet av politiska oroshärddar i världen just nu. Förutom krisen i Ukraina som dominerar bilden stort finns även kriserna i Syrien, Thailand och Venezuela kvar. Också oroande är den sänkta BNP-siffran för 2013 i USA. Vi ställer oss därför frågan: Vad beror på det kalla vintervädret och vad kan vara förnyad inbromsning?

Den underliggande viljan att driva börserna emot nya toppar till trots så har den kraftiga multipelexpansionen under 2013 medfört att slagen på marknaden i samband med orosmoment blir stora. Det finns ingen kudde att falla tillbaka på vid dessa nivåer. Den relativa värderingen jämfört med räntor och krediter är dock fortsatt aptitlig, vilket har medfört tydliga köptrender i marknadssättningar (både dec 2013 och jan/feb 2014). Under slutet av månaden presenterades Sveriges BNP-siffra för fjärde kvartalet 2013. Svensk ekonomi växte med 3,1 procent under fjärde kvartalet i fjol jämfört med året innan. Det var långt starkare än väntat och en siffra god nog för att våga påstå att Sverige ser ut att vara på rätt väg. I och med detta sopades nog även en räntesänkning i mars under mattan.

Crescits fondandelsvärde ökade under februari med +1,97 %, vilket var en direkt följd av minskad volatilitet och starka börser. Siffran är den starkaste månadsavkastningen sedan starten av fonden. Value at Risk i fonden låg vid månadsskiftet fortsatt kvar på låga 0,59 %. I skrivande stund har ränteboken en duration på knappt 11 månader samt en kreditbindning på 2 år och 8 månader. Den löpande avkastningen uppgår till +1,82 % per år. Under månaden har vi tagit hem vinster i ränteboken som uppstått när kreditspreadarna tryckts ihop ännu mer. Det råder för tillfället stor brist på bra papper på obligationsmarknaden och emissionerna har torkat upp nästan helt.

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%											0,71%

Jonas & Gustav

Stockholm den 5 mars 2014