

Mario Draghi satte till slut ner foten och dramatiken tilltar framöver – hur stark blir amerikanska dollarn?

Januari kom detta år att bli ytterligare en månad i raden som späder på "januarieffekten". Detta eftersom världens aktiemarknader, efter en något trevande och svag inledning, satte fart rakt uppåt. De flesta övriga börser i Europa och Asien steg med mer än 2 % under månaden. Undantaget var fjolårsvinnaren USA som när månaden var slut låg på -3,10 % (S&P 500-indexet). Intressant att notera är att diskrepansen mellan Eurostoxx 50 (+6,52 %) och S&P 500-index nu ligger på nästan 10 procentenheter – endast en månad in på det nya året.

Mer doping med Japan, Europa och Kina i spetsen gör nu att det blir allt svårare att få avkastning på räntesidan och då kommer mer riskfyllda tillgångar att attrahera mer och mer nytt kapital. Vi har nu nått till en nivå där allt handlar om relativ värdering och bolagens vinster är då plötsligt inte lika centralt längre. Det kommer dessutom med ganska stor sannolikhet att fortsätta på den inslagna vägen under lång tid framöver. De som måste köpa obligationer, trots att det är akut brist på dessa, kommer att se till att pressa ner räntekurvorna ännu mer i framförallt Europa och Japan. Får vi då räntehöjningar från FED så kommer dollarn successivt att fortsätta tryckas uppåt än mer. Nivåer uppåt 9 SEK/USD är inte osannolikt under året.

Råvaror med oljan i spetsen fortsatte att tappa under månaden, men känslan är att det nu verkar börja stabiliseras och man kan skönja att oljan hittat en nivå kring 50 dollar att börja arbeta vidare ifrån. Denna relativt sett låga prisnivå borde självklart också stimulera privatkonsumtionen samt oljeberoende bolag.

Vi står fast vid att Europa är den stora akilleshälen med mycket svag makrostatistik över hela linjen. Däremot fortsätter bolagsrapporterna att övertyga och ställer inte grekiska Syriza till det alldeles galet känns det som att Europa till slut kanske kan börja se ljuset i tunneln. När det gäller Europeiska börsernas utfall känns det som att den konstgjorda andningen av ECB mycket väl kan stimulera börserna till en tvåsiffrig tillväxt under 2015. Alla ingredienser för ett volatilt år finns fortsatt på bordet, även om de har minskat i och med Draghis handlingskraft. Vi bör också komma ihåg att det kan komma än mer stimulanser från ECB om inte de befintliga biter. De risker som kan leda till oro och riskaversion på börserna är i stor utsträckning politiska. Spanska Podemos och UKIP är exempel på detta. Vi fortsätter att vara försiktiga med att ställa risk i lågvolatilitetsmiljöer för att istället lägga på mer risk när volatiliteten spikar. Uppsidan tar vi gärna genom att sälja tak förhållandevis nära striken och sedan överexponera små rörelser.

Crescits fondandelsvärde ökade med +2,57 % i januari, vilket ger en avkastning på +8,42 % under de senaste 12 månaderna. Value at Risk i fonden låg vid månadsskiftet på 1,27 %. I skrivande stund har ränteboken en duration på drygt 1 år och 6 månader. Den löpande avkastningen uppgår till +0,74 % per år. Kreditbindningen är nu 1 år och 10 månader i portföljen.

Under januari undertecknade Crescit Asset Management Förenta Nationernas (FN:s) Principer för Ansvarsfulla Investeringar även kallade UNPRI (United Nations Principles for Responsible Investment). UN PRI:s principer bildar en referensram för de investerare som vill öka ansvarsfullheten i sin placeringsverksamhet. Kärnan i UN PRI:s innehåll är att beakta ansvarsfulla och etiska riktlinjer vid placeringsbeslut, att arbeta för förändringar genom aktivt ägarskap och att uppmuntra till rapportering om etiska aspekter i affärsverksamheten. För den intresserade finns mer att läsa om UNPRI på www.unpri.org. Inom fondförvaltningen ligger tyngdpunkten i arbetet på att beakta hanteringen av ESG-aspekter (Environmental, Social & Corporate Governance) d.v.s. miljö- och samhällsfrågor samt god förvaltningsmed i de bolag som vi köper obligationer av eller gör derivataffärer med.

Som ett led i Crescits fortsatta tillväxt har vi under månaden rekryterat Sandra Karlsson som ny COO. Tjänsten syftar till att avlasta portföljförvaltarna i det dagliga arbetet. Sandra har en magisterexamen i finans från Linköpings Universitet och har tidigare jobbat på Brummer och Partners Fund Services samt på den Londonbaserade hedgefonden Canosa. Sandra börjar hos oss den 30 mars.

Under månaden hade Crescit igen ett inflöde av nytt kapital på 25 miljoner kronor till fonden. Detta gör att vi nu har knappt 1,4 miljarder kronor (drygt 150 miljoner euro) i förvaltat 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%
2015	2,57%												2,57%

Jonas & Gustav

Stockholm den 4 februari 2015