

VIX-index på rekordlåga nivåer men ändå en spänd förväntan inför ECB:s besked

Den blomstertid nu kommer med lust och fågning stor. Huruvida den ljuva sommaren låter gräs och gröda gro på världens finansmarknader denna sommar återstår dock att se. Tittar vi på VIX-index (det s.k. skräckindexet) som mäter svängningarna i det amerikanska storbolagsindexet S&P 500 är vi nu nere på de lägsta nivåerna sedan 2007. Innan det får vi gå tillbaka ända till 1995 för att hitta samma låga nivåer som nu.

Även om vi är av åsikten att den låga volatiliteten just nu mer är av teknisk än fundamental karaktär ger det stabilare läget i Ukraina, kineserna som i vanlig ordning ökar takten nu i andra kvartalet samt fortsatt starka siffror från USA viss stabilitet. Den sista större osäkerheten innan sommarlovet verkar vara Europeiska Centralbankens räntebesked samt vilka eventuella åtgärder (beskrevs i förra månadsbrevet) som kommer att vidtas för att få igång den låga inflationen. En insiktsfull kapitalallokerare reste en intressant aspekt på ECB's beslut och Draghis efterföljande tal som är värt att fundera på; i takt med att missnöjespartierna får fäste i Europa har nu ECB en möjlighet att gasa för att vända konjunkturen, negativa deposits eller återköpsprogram kan vara en av billiga åtgärder för att stävja situationen vi har hamnat i. Kanske inte bara aktiemarknaden som hoppas på en repris av "what ever it takes" utan även Europas styrande politiker.

En intressant reflektion vi gör är också att det, enligt Lipper, varit inflöde till aktiemarknaden varje vecka under 2014. Sammanlagt har inflödet varit 58 miljarder dollar vilket är lika mycket som förra året. Riskfyllda obligationer ökar också med 50 miljarder och pengarna tas helt och hållet från penningmarknadsfonder.

De allt lägre räntorna fortsätter att förändra spelplanen. För börserna anser vi att det kommer att motivera allt lägre avkastningskrav och därmed en högre värdering på aktier. Aktiemarknaden i USA fortsätter också att ticka på och är nu inne på sitt sjätte raka kvartal med positiva avkastningar. När månaden var slut hade börserna i USA och Europa stigit med 2,1 % respektive 1,44 %. Globalt steg börserna med 1,63 % under månaden (MSCI World). Detta innebär att världsindex nu stigit med 3,6 % hittills i år.

Crescits fondandelsvärde ökade under maj med +1,17 %. Förfall av derivatpositioner gav fina avkastningsbidrag under månaden. Value at Risk i fonden låg vid månadskiftet på låga 0,40 %. I skrivande stund har ränteboken en duration på drygt 3 månader. Den löpande avkastningen uppgår till +1,78 % per år. Kreditbindningen är nu 1 år och 4 månader i portföljen.

Under maj har Crescit besökt Finland för att på sikt försöka etablera en bredare kundbas där.

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%								2,84%

Jonas & Gustav

Stockholm den 4 juni 2014