

Inga moln på himlen?

Känslan just nu är att vi går i väntans tider. Vi väntar på Julen, Jultomten och goda vinster hos börsbolagen. Den enorma likviditeten och bristen på möjliga alternativ till avkastning fortsatte att elda på börserna runt om i världen under november. Under månaden förstärkte börsstrategerna och aktieanalytikerna sitt helgjutna och kompakta budskap om att börserna kommer att fortsätta sin resa uppåt under 2014 – men endast om vinsttillväxten ökar med ett tvåsiffrigt procenttal under nästa år.

Problemet vi ser, men som ingen annan verkar se (eller bry sig om) är att vinsterna i t.ex. Sverige är ner 8 % sedan 2011, trots att förväntningarna för 2 år sedan låg på att de skulle öka med 25 %. Vi tror att marknadens vinstförväntningar även denna gång kan vara för optimistiska inför framtiden. Med detta fastslaget är det dock inte alls säkert att vi får ett börsfall under nästa år i och med att likviditeten och riskaptiten verkar fortsätta med oförminskad kraft. Med denna makromiljö kan det väl därmed inte bli så mycket bättre för börserna inför 2014? Inte ett moln på himlen så långt en förvaltare kan se?

Vi fokuserar fortsatt på att hela tiden vara fullexponerade med stora nedsidesskydd. När FED börjar trappa ner på sina tillgångsköp samt den amerikanska styrräntan så småningom höjs vill vi också stå redo att utnyttja rörelsen som sannolikt uppstår när kommunikationen görs.

Crescits fondandelsvärde ökade under november med +0,75 %, vilket var i linje med våra förväntningar. Det innebär att avkastningen sedan start uppgår till +2,75 %. Value at Risk i fonden låg vid månadskiftet igen på låga 0,38 %.

Nedåtriskerna i fonden består i dagsläget primärt av positiva värderingar på våra positioner för börs upp, som kan falla tillbaka vid en sättning. Snittstriken ligger väl under dagens nivåer och det är endast FTSE 100 där dagens nivå står högre än våra ingångsvärden. Detta medför att vi har tidvärden i fonden, dels från uppsidan och dels från den ställda risken som ligger långt ifrån att aktiveras men som dras med en negativ värdering fram till dess att de förfaller.

Oaktat vad som händer vid FEDs och Riksbankens sena decembermöten så står vi inför spännande tider. Upptäckta värderingar och två mycket starka börsår medför spänningar och volatilitet vid osäkerhet. Oavsett om orsaken är vinsthemtagningar eller sättningar så välkomnas volatiliteten, eller rättare sagt möjligheterna varmt från vårt håll.

Ränteboken har i skrivande stund en duration på drygt 4 månader samt en kreditbindning på 3 år och 10 månader. Den löpande avkastningen uppgår till +2,41 % per år.

Som en avslutande notering kan vi glädjande meddela att Crescit har utökat sin kundbas och vi förvaltar numera 845 mSEK. Detta medför att vi har budgetutrymme att styrka upp förvaltningen och har initierat en rekryteringsprocess.

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%		2,75%

Jonas & Gustav

Stockholm den 5 december 2013