

I väntan på Mario Draghi fortsätter räntorna ner och börserna upp.

November kom detta år att bli en lugn och stabil uppåtgående resa på världens aktiemarknader. De flesta börser steg med ett par procentenheter under månaden. Mer doping med Kina, Europa och Japan i spetsen eldar på. Pensionspengar både i Sverige och USA är också på väg in. Råvaror med oljan i spetsen fortsatte att tappa under månaden efter OPECs möte den 27 november, där man beslutade att hålla produktionstakten oförändrad. Oljan är i skrivande stund ner mer än -40 % sedan i somras. Effekten av detta är ett av de mest diskuterade ämnena bland makroekonomer. Billigare drivmedel för de amerikanska konsumenterna medför att de kan spendera mer i andra sektorer, billigare produktion spås medföra upp till 1 % utökad global tillväxt på årsbasis. Ett litet orosmoln blommar dock upp kring vilka effekter det kommer att få för dyrare alternativ oljeutvinning. Räntorna pressades ner ytterligare under november och i Tyskland har 10 årsräntan nu nått 0,7 %. En rörelse som innehåller en ökad förväntning på att ECB kommer att initiera köp av statspapper, detta efter ett tal av Europeiska centralbankens ordförande Mario Draghi som antydde att de står redo om det skulle behövas. Skulle så inte bli fallet känns långräntorna väl nedpressade. Effekten på europeiska kreditindex blev också betydande och det kommer att bli mycket spännande under december då vi kommer få mer klarhet i hur ECB tänker agera framöver.

Vi står fast vid att Europa fortsatt är den stora akilleshälen med mycket svag makrostatistik över hela linjen. Börsens utfall känns i det närmaste binär, konstgjord andning av ECB kan mycket väl stimulera börserna till en tvåsiffrig tillväxt under 2015. Utebliven stimulans skulle sannolikt leda till omvänt tecken. Alla ingredienser för ett volatilt år finns i alla fall på bordet. Vi fortsätter att vara försiktiga med att ställa risk i lågvolatilitetsmiljöer för att istället lägga på mer risk när volatiliteten spikar (likt agerandet i oktober). Uppsidan tar vi gärna genom att sälja tak förhållandevis nära striken och sedan överexponera små rörelser.

Crescits fondandelsvärde ökade med +2,56 % i november, vilket ger en avkastning på +6,70 % under de senaste 12 månaderna. Samtliga avkastningsdrivare bidrog positivt till avkastningen under månaden, derivat 1,38 %, trend 1,17 % och ränta 0,01 %. Att samtliga delar i portföljen rör sig i samma riktning i den omfattningen är positivt men samtidigt ovanligt. Value at Risk i fonden låg vid månadskiftet på 1,12 %. I skrivande stund har ränteboken en duration på drygt 1 år och 6 månader. Den löpande avkastningen uppgår till +1,58 % per år. Kreditbindningen är nu 2 år och 3 månader i portföljen.

Under månaden hade Crescit igen ett inflöde av nytt kapital på 50 miljoner kronor till fonden. Detta gör att vi nu har knappt 1,2 miljarder kronor (cirka 130 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%		6,01%

Jonas & Gustav

Stockholm den 3 december 2014