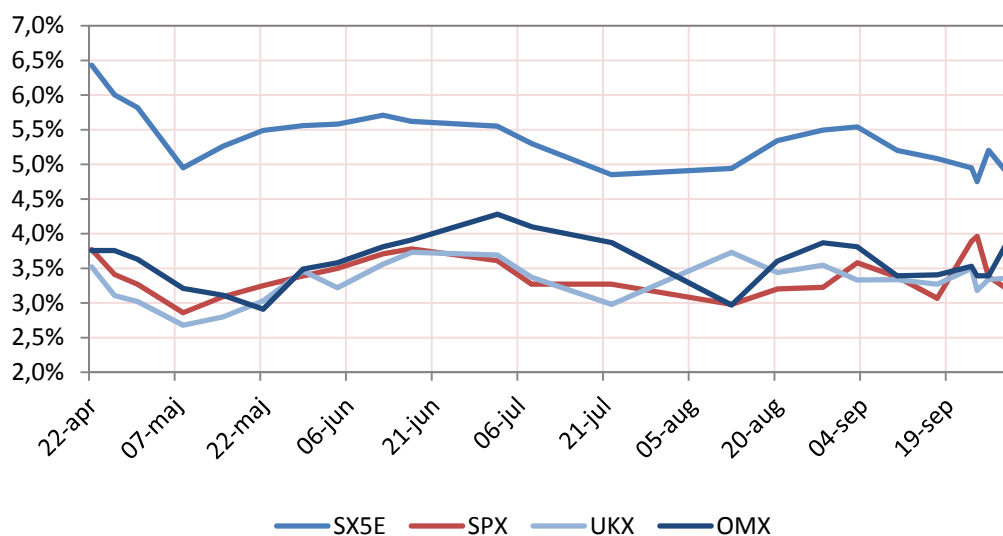


Börserna går som vädret!

Vackert och soligt inledningsvis, följt av regn och frost. September månad stod på förhand inför tre stora spännande makrohändelser. Skulle amerikanska centralbanken fortsätta att stödköpa för cirka 85 miljarder dollar per månad eller minska, skall Angela Merkel skulle vinna valet i Tyskland, eller snarare med vilket/vilka partier formar hon regering med, och därmed inge den stabilitet som Europa trånar efter samt avslutningsvis om republikanerna och demokraterna skulle komma överens om budgeten. Man kan med facit i hand säga att de 2 första oroshärdarna med besked gynnade aktiemarkanderna medan den sista, dvs. budgetbråket i USA, påverkade månadens sista börsdagar negativt.

Volatiliteten, mätt som VIX-index, sjönk under månaden för att under sista veckan åter komma upp till de nivåer som rådde i början av september. Marknadsoron återspeglas på ett tydligt sätt i prisutvecklingen på 18 månaders down and in säljoptioner (DIP), där priserna på att ta risk 30 % från dagens indexnivå succesivt sjönk i takt med att marknaderna steg i värde, för att sedan framåt slutet av månaden studsa tillbaka när det hettade till. Avkastningen på världens börser uppvisade stor variation i september, med den gemensamma nämnaren att det var svarta siffror. UK steg med endast +0,73 % medan Tokyobörsen steg med hela +7,97 %.

70 DIP 18 mån



I takt med att börserna under första halvan av månaden steg kraftigt passade vi på att köpa skydd 18 månader bort på de ytor där vi tidigare ställt risk. Priset hade sjunkit markant i takt med index gått upp i snitt 10 % sedan vi ställde ursprungsrisk.

Value at Risk i portföljen låg vid månadsskiftet på låga 0,34 %. Snittavstånd till barriärerna uppgår -31,9 % och snittlöptiden för derivaten ligger just nu på 12,4 månader, vilket fortsatt är något längre än vad som vi anser vara optimalt.

Räntedelen har fortsatt en mycket låg duration, endast 0,44 år i skrivande stund. Kreditbindningen ligger på 3,15 år. Avkastningen just nu ligger på 2,40 % per år, vilket är i linje med vår målsättning.

Vi ser med tillförsikt fram emot oktober och de utmaningar som väntar kring Italienska regeringskrisen och det amerikanska skuldtaket.

Avkastningen under september uppgick till +1,09 %, vilket innebär att vi avkastat +0,85 % sedan starten av fonden.

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%				0,85%

Jonas & Gustav