

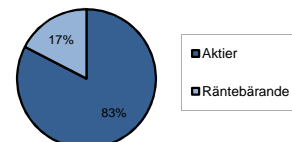
Månadskommentar december 2013

2013 kan sammanfattas som ett starkt börsår där USA och Europa steg kraftigt medan tillväxtmarknader hade en betydligt sämre utveckling. Utvecklingen i USA och Europa grundar sig framförallt på multipelexpansion, det vill säga högre företagssvärderingar och stigande p/e-tal.

För svensk del handlade nyhetsflödet under december framförallt om riksbankens räntesänkning med 0,25 procentenheter till 0,75 %. I USA beslutade FED att minska stödköpen av stats- och bostadspapper från 85 miljarder USD i månaden till 75 miljarder USD (tapering). Samtidigt kom siffror som visade på den lägsta arbetslösheten på fem år.

På väg in i 2014 tror vi att aktiemarknaderna bör kunna fortsätta leverera gynnsam utveckling; låg inflation, låga räntor, fortsatta stimulanser, fortsatt återhämtning av världskonjunkturen och få alternativ till börsen talar för fortsatta uppgångar. 2014 ser dessutom ut att bli första året sedan 2010 då samtliga av världens stora ekonomier växer samtidigt.

Tillgångsfördelning

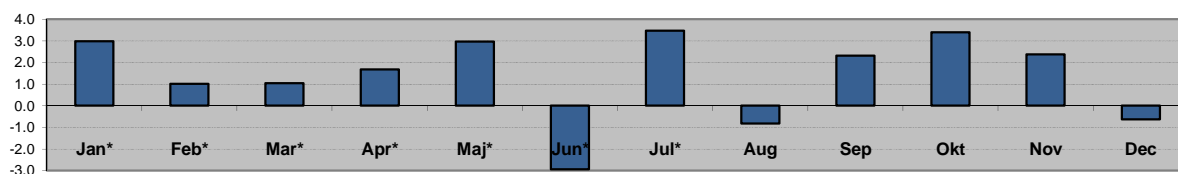


Utveckling månadsvis (%)

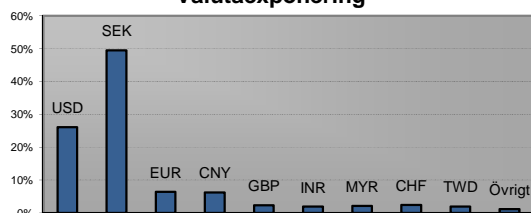
År	Jan*	Feb*	Mar*	Apr*	Maj*	Jun*	Jul*	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	2013
2013	3.0	1.0	1.0	1.7	3.0	-2.9	3.5	-0.8	2.3	3.4	2.4	-0.6	17.9

*KS Global Hög

Utveckling månadsvis (%)



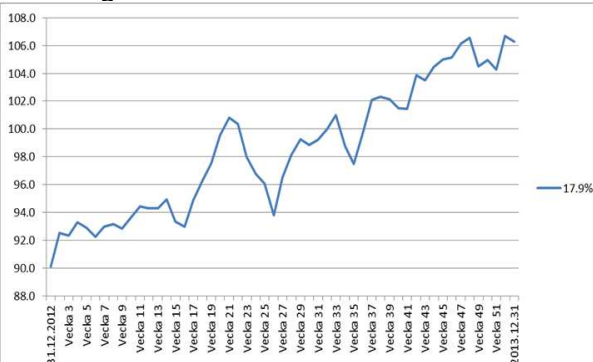
Valutaexponering



Största innehav

Ishares China Large Cap	4.1%
Fidelity Funds Italy	2.9%
Ishares Dow Jones	2.5%
Ishares S&P 500	2.5%
Powershares Nasdaq	2.4%

Utveckling 2013



Regional fördelning (aktieandel)

