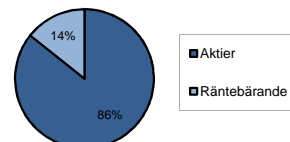


#### Månadskommentar januari 2014

Förra årets starka börsutveckling, som delvis grundade sig på multipelexpansion, fick ett abrupt slut under årets första månad då osäkerheten snabbt återvände hos investerare. Efter 2013 handlades många bolag på överköpta nivåer och förväntningarna på Q4-rapporterna var därmed högt ställda. Nu, mitt uppe i rapportperioden ser vi att en del bolag har svårigheter att införliva förväntningarna med kursfall som följd. Amerikanska-, japanska och tillväxtmarknadsindex har fallit kraftigt medan länder som Italien och Spanien klarat sig relativt väl.

En annan bidragande orsak till nedgångarna är FED:s beslut att fortsätta åtstramningarna som påbörjades i december (tapering), denna gång från 75 miljarder USD till 65 miljarder USD. Det innebär mindre likviditet och risk för stigande räntor, något som framförallt påverkat "the Fragile Five": Brasilien, Indien, Indonesien, Sydafrika och Turkiet – samtliga länder med bytesbalansunderskott, fallande valutor och stigande räntor.

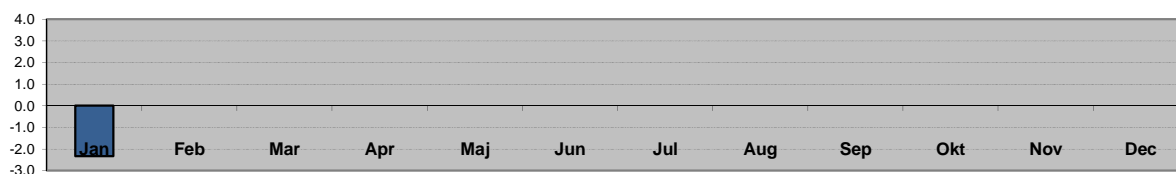
#### Tillgångsfördelning



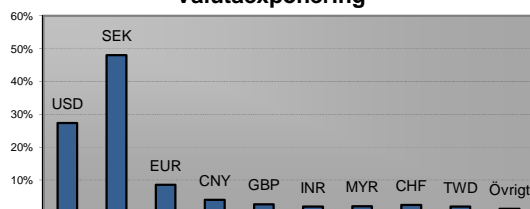
#### Utveckling månadsvis (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	2014
2014	-2.3	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	-2.3

#### Utveckling månadsvis (%)



#### Valutaexponering



#### Största innehav

Fidelity Funds Italy	3.1%
Ishares Dow Jones	2.5%
Ishares S&P 500	2.5%
Powershares Nasdaq	2.4%
Lyxor ETF Spain	2.2%

#### Utveckling sedan 2008.12.31



#### Regional fördelning (aktieandel)

