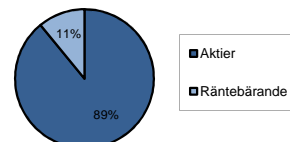


#### Månadskommentar juli 2014

Under juli har vi sett fallande kurser i Europa och USA. Förklaring till denna korrigering tror vi bland annat kan förklaras med en oro att aktier är överköpta, extremt låg volatilitet och en multiplexpansion som pågått under flera år (högre värderingar). Utöver det har de geopolitiska riskerna eskalerat i samband med utvecklingen i Ukraina, ytterligare sanktioner mot Ryssland, ISIS och naturligtvis Israel/Palestina. Marknaden fick ytterligare skäl att handlas ned när den portugisiska banken Banco Espírito Santo hamnat i finansiell kris och statistik från Europa visat på fortsatt svag återhämtning. Samtidigt har vi sett en positiv utveckling i tillväxtmarknader, delvis beroende på relativt bra statistik från Kina.

För svensk del sänkte Riskbanken styrräntan från 0,75 % till 0,25 %, något som omedelbart innebar en försvagning av SEK. Statsräntor fortsatte också att falla i euroområdet – ner till de lägsta nivåerna i modern tid.

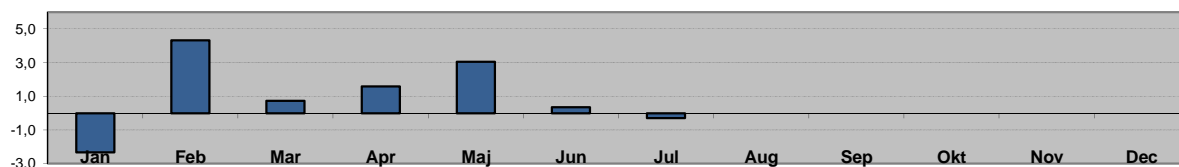
#### Tillgångsfördelning



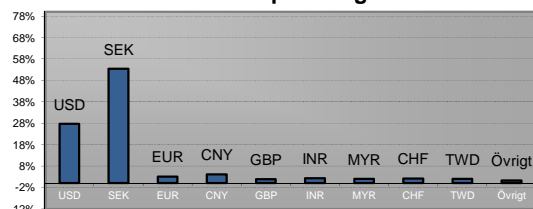
#### Utveckling månadsvis (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Juli	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	2014
2014	-2,3	4,3	0,7	1,6	3,1	0,4	-0,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,5

#### Utveckling månadsvis (%)



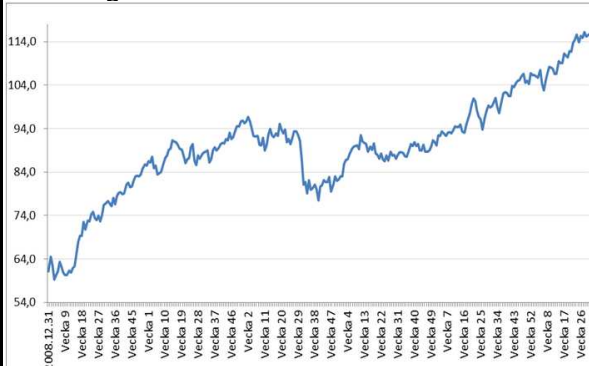
#### Valutaexponering



#### Största innehav

Fidelity Funds Italy	3,0%
Ishares Dow Jones	2,6%
Ishares S&P 500	2,6%
Powershares Nasdaq	2,5%
Powershares India	2,3%

#### Utveckling sedan 2008.12.31



#### Regional fördelning (aktieandel)

