

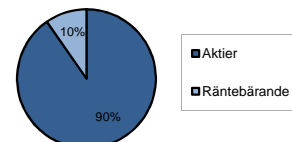
Månadskommentar juni 2014

Fed fortsatte nedtrappningen av obligationsköp under juni, från USD 45 miljarder till USD 35 miljarder per månad. Minskningen var väntad och orsakade inga nämnvärda marknadsreaktioner. Det har även kommit blandad statistik från USA, bland annat en betydligt lägre BNP-siffra än väntat. Statistiken mottogs dock med ro och förklarades av tillfälliga faktorer.

För europeisk del riktades blickarna mot ECB-mötet den 5:e juni. Som väntat sänktes styrräntan samtidigt som TLTRO introducerades – en åtgärd för att öka bankernas utlåning, framförallt till små och medelstora företag. Utöver det införde ECB negativ inlåningsränta, det innebär att bankerna får betala för att parkera pengar hos ECB över natten. Euron påverkades dock inte mot USD, däremot försvagades SEK under månaden. Vi passade på att dra ner vår euroexponering genom valutaterminer.

För svensk del väntar räntebesked från riksbanken den 3:e juli, fortsatt låg inflation talar för en räntesänkning.

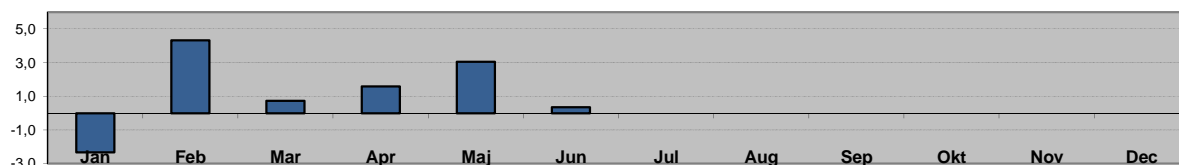
Tillgångsfördelning



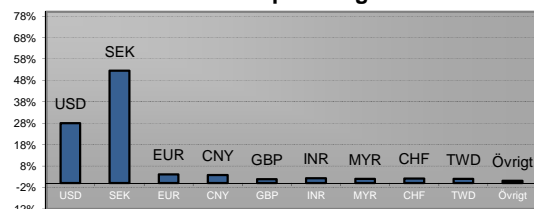
Utveckling månadsvis (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	2014
2014	-2,3	4,3	0,7	1,6	3,1	0,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,9

Utveckling månadsvis (%)



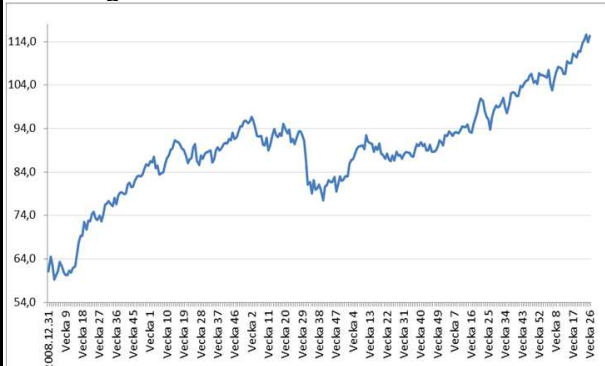
Valutaexponering



Största innehav

Fidelity Funds Italy	3,1%
Ishares Dow Jones	2,6%
Ishares S&P 500	2,6%
Powershares Nasdaq	2,5%
Lyxor Spain 35	2,4%

Utveckling sedan 2008.12.31



Regional fördelning (aktieandel)

