

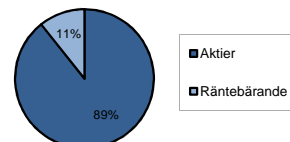
Månadskommentar maj 2014

Under maj utvecklades portföljen starkt. På makrofronten kom det blandad statistik, stark arbetsmarknadsstatistik från USA gav en positiv effekt. Räntor steg något under månaden för att sedan åter falla tillbaka, både italienska och spanska 10-åringen avslutade månaden på en nivå under 3 %.

Den indiska marknaden steg kraftigt som en reaktion av valet där Narendra Modi stod som vinnare. Förväntningarna är högt ställda, marknaden hoppas på övergripande reformer som ska lösa den indiska ekonomins strukturella problem. Bland annat ska skattesystemet ses över och reformer genomföras vad gäller utbildningssystemet, sjukvården och jordbrukssektorn. Regleringar för att förbättra företagsklimatet planeras också. Indienindex är upp runt 20 % YTD.

För europeisk del står ECB-mötet i fokus den 5:e juni. Åtgärder väntas för att underlätta för små och medelstora företag.

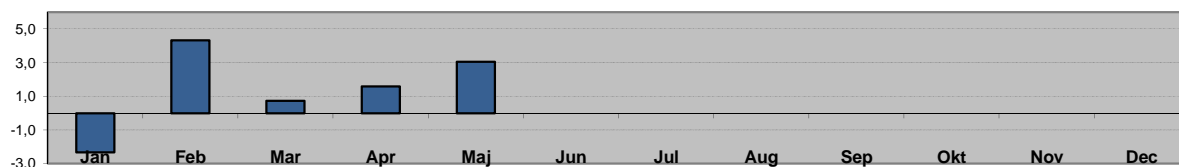
Tillgångsfördelning



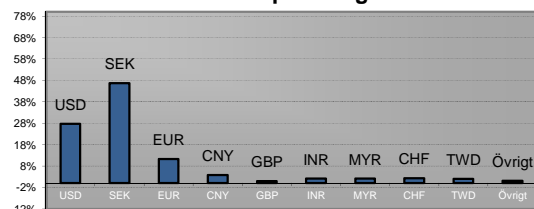
Utveckling månadsvis (%)

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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,5

Utveckling månadsvis (%)



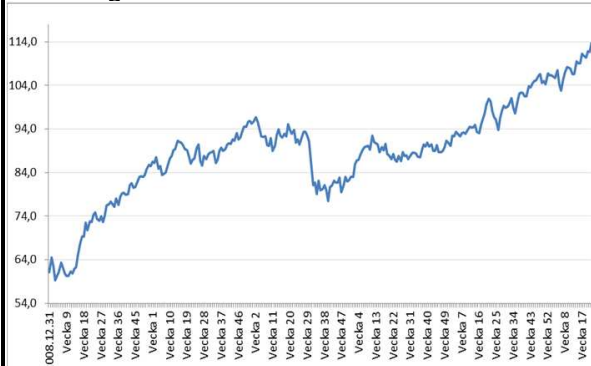
Valutaexponering



Största innehav

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

Utveckling sedan 2008.12.31



Regional fördelning (aktieandel)

