

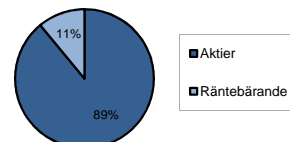
Månadskommentar mars 2014

Under första halvan av mars handlades marknaderna mestadels ner för att sedan vända upp under andra halvan. Händelseutvecklingen i Ryssland har varit vägledande även om marknadsreaktionerna har varit små, något som stämmer väl överens med vår tro att Ryssland inser risken med en eskalering av krisen – Ryssland är en del av den globala ekonomin och har mycket att förlora på att isolera sig. Trots det kan händelserna redan nu innebära långtgående negativa konsekvenser för Rysslands ekonomi såsom minskade utländska investeringar, lägre gas- och oljeexport etc. Vi håller oss borta för tillfället.

I USA gjorde Janet Yellen sitt första officiella uttalande som FED-chef i samband med FED-mötet. Där beslutades om ytterligare minskning av stimulanser (tapering), från USD 65 miljarder till USD 55 miljarder per månad. Marknaden tolkade också in en höjning av räntebanan, något som senare ifrågasattes av FED och som också uttryckte förvåning över marknadens reaktion.

För europeisk del ser vi fortsatt återhämtning och ökat förtroende för perifera ekonomierna, bland annat kom Portugals 10-åring ner under 4 % under månaden. Tillväxten är dock svag och vi väntar oss någon form av QE (stimulans) från ECB.

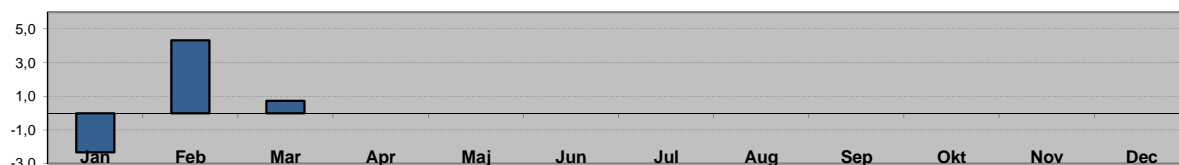
Tillgångsfördelning



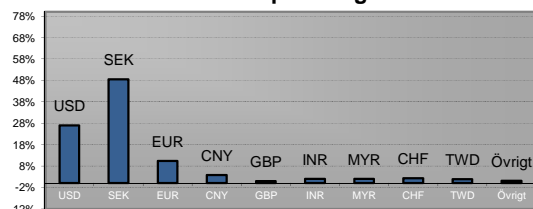
Utveckling månadsvis (%)

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

Utveckling månadsvis (%)



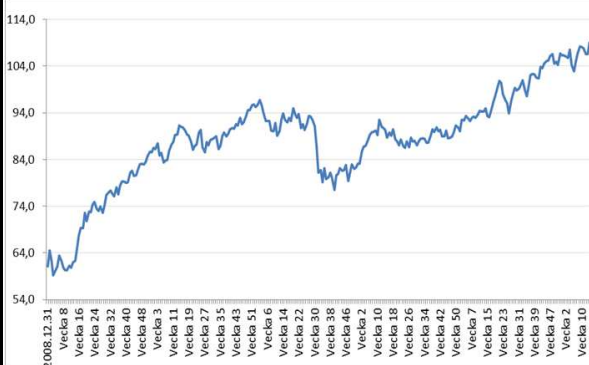
Valutaexponering



Största innehav

Fidelity Funds Italy	3,2%
Ishares Dow Jones	2,6%
Ishares S&P 500	2,5%
Powershares Nasdaq	2,4%
Ishares Dax Germany	2,3%

Utveckling sedan 2008.12.31



Regional fördelning (aktieandel)

