

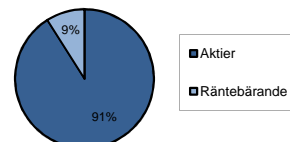
#### Månadskommentar november 2014

Trots deflationshot och svag tillväxt fortsatte oktober månads uppgångar för aktier generellt sett även under november. USA utvecklades väl trots starkt USD men utvecklingen leddes av starka uppgångar i Europa efter duvakliga uttalanden från ECB. Samtidigt fortsatte räntorna nedåt, i Sverige och Tyskland kom 10-åringen ned på runt 1 % och i Spanien under 2 % - att jämföra med 7,5 % 2012.

Oljan fortsatte sitt fall som fick ytterligare fart efter att OPEC beslutat att bibehålla nuvarande produktionstakt, något som tillsammans med sanktioner sätter hård press på ett redan ansträngt Ryssland men samtidigt är positivt för en del asiatiska ekonomier som är nettoimportörer av olja.

För svensk del fokuseras på budgetomröstningen och regeringens framtid. Vi förväntar oss en nervös SEK fram tills dess vi har en lösning.

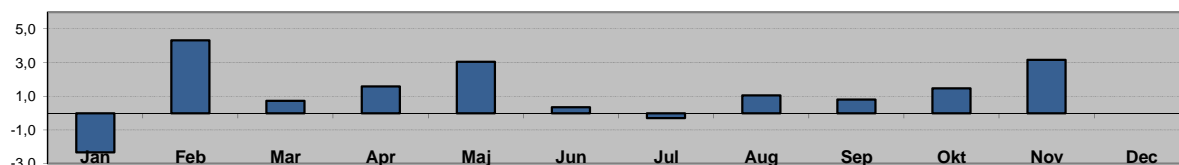
#### Tillgångsfördelning



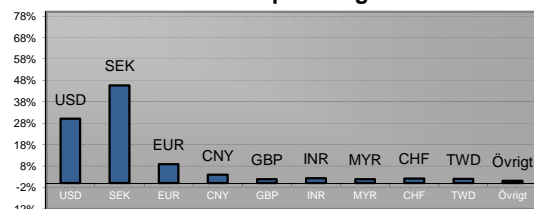
#### Utveckling månadsvis (%)

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	-0,3	1,1	0,8	1,5	3,2	0,0	14,7

#### Utveckling månadsvis (%)



#### Valutaexponering



#### Största innehav

Powershares Nasdaq	2,8%
Ishares Dow Jones	2,7%
Ishares S&P 500	2,7%
Fidelity Funds Italy	2,6%
Powershares India	2,4%

#### Utveckling sedan 31 december 2008



#### Regional fördelning (aktieandel)

