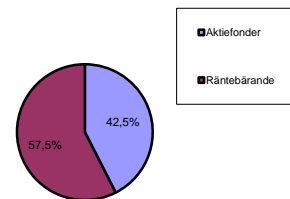


### Månadskommentar juli

Euroområdet och den brittiska ekonomin är fortsatt upp och ner och USA och Japan har fortfarande inte börjat återhämta sig. Även om industriproduktionen i utvecklingsländerna är i uppåtgående trend har den börjat sakta av. Eurokrisen har också flammats upp igen. Denna gång är det den spanska obligationsmarknaden som har drabbats hårdast, men även den italienska är påverkad. Situationen i Europa ser ut att var fortsatt orolig och det kommer ta ytterligare tid och mycket turbulens innan politikerna kommer att ta det slutliga steget och bestämma sig för en lösning. Den amerikanska penningpolitiken kommer även den att omges av osäkerhet, åtminstone till efter valet. Amerikanska ekonomin har annars bättre förutsättningar för tillväxt än Europa och Fed (den amerikanska centralbanken) är normal sätt för tillväxtpolitik.

Nya innehav: inga

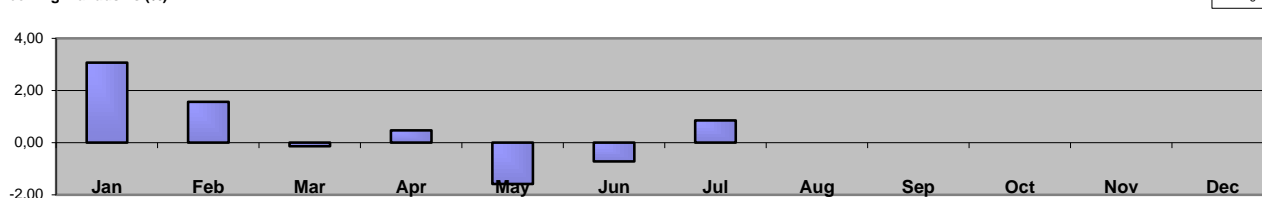
### Tillgångsfördelning



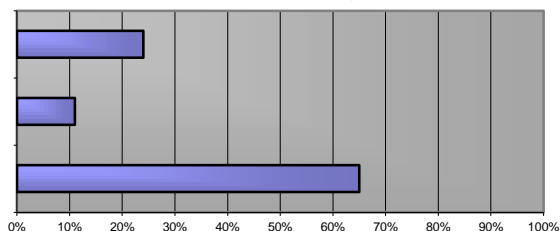
### Utveckling månadsvis (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
Låg 2012	3,07	1,57	-0,14	0,47	-1,59	-0,72	0,85	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,49

Utveckling månadsvis (%)



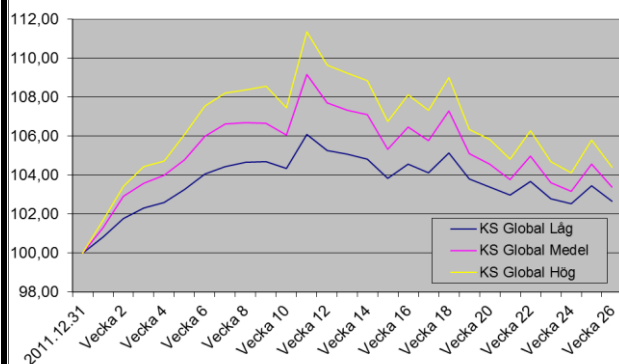
### Valutaexponering



### Största innehav

Skandia Penningmarknad	32,00%
Skandia Likviditet	21,00%
Skandia Sverige	7,50%
Acadian Emerging Markets	5,50%
SGF Epoch Large Cap Value	5,00%

### Utveckling 2012



### Geografisk fördelning

