

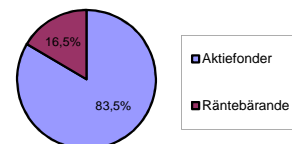
Månadskommentar juni 2013

Nedgångarna från slutet på maj fortsatte och eskalerade under juni och raderade i stort sett årets uppgångar i Europa och Asien samtidigt som räntor på statspapper steg. Utlösande faktorer var huvudsakligen risk för åtstramningar i USA och oro över Kinas ekonomiska läge.

Vad gäller Kinas ekonomi är det svårt att bedöma hur pass allvarliga problemen är. Marknaden är orolig för att lokala regeringar lånat ut alltför mycket vilket bland annat har lett till stigande interbankräntor. Den kinesiska centralbanken intervenerade med fallande räntor som följd.

Oron för USA tycker vi däremot är överdriven. Om åtstramningar sätts in betyder det att FED bedömer att ekonomin är stark nog för att klara sig utan stimulanser, vilket är något positivt. Om nuvarande återhämtning istället tappar fart, kommer stimulanserna att fortsätta.

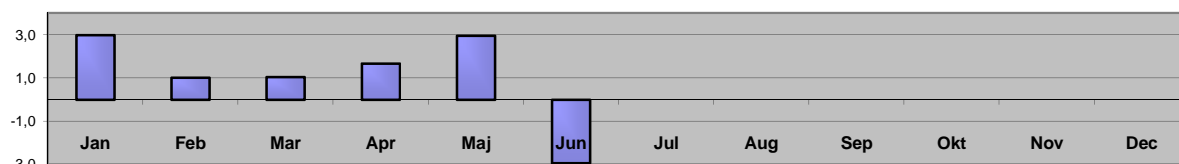
Tillgångsfördelning



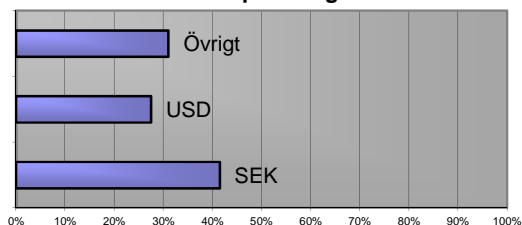
Utveckling månadsvis (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
Hög 2013	3,0	1,0	1,0	1,7	3,0	-2,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	6,8

Utveckling månadsvis (%)



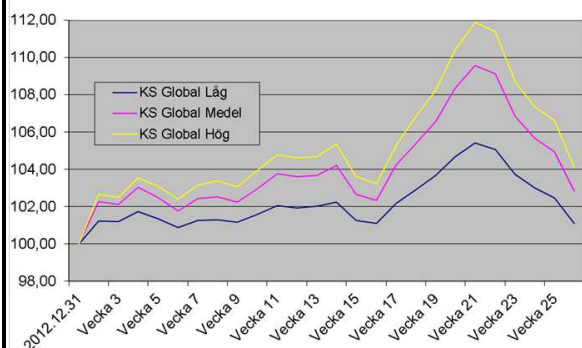
Valutaexponering



Största innehav

Carnegie Sverige	12,50%
Skandia Penningmarknad	12,50%
Catella Reavinstfond	10,00%
Skandia Epoch US Large Cap Value	10,00%
JP Morgan Global Healthcare	7,50%

Utveckling 2013



Geografisk fördelning

