

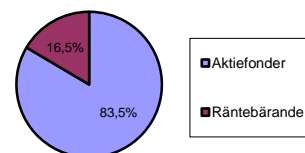
Månadskommentar maj 2013

Under maj månad har makrostatistiken varit spretig vilket försvårat bedömningen om var i konjunkturen vi befinner oss. Jobb- och hussiffror från USA överraskade positivt samtidigt som Federal Reserve med Ben Bernanke i spetsen gav signaler om att dagens stimulanser kommer att fortsätta. Det innebar ökad riskvilja och stigande kurser.

Negativ statistik från Kina och närmare genomgång av FED-protokollet bidrog därefter till minskad riskvilja, fallande kurser och en svagare kursutveckling följde i slutet av månaden. Japan, som stigit kraftigt under året (i Yen räknat), föll brantast.

Sammanfattningsvis ser konjunkturen ut att vara i fortsatt återhämtning men bara lagom mycket för att centralbanker världen över fortsätter sina stimulanser. Det bådar för fortsatt låg inflation, låga räntor och fortsatt bränsle för börsen.

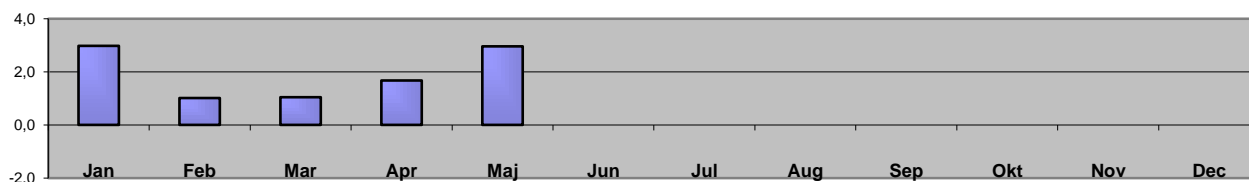
Tillgångsfördelning



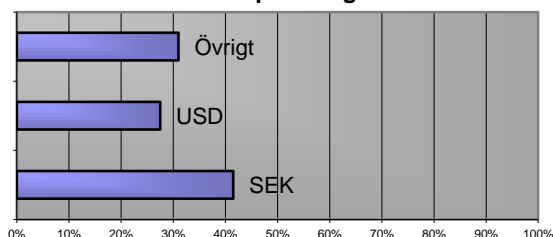
Utveckling månadsvis (%)

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	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	10,0

Utveckling månadsvis (%)



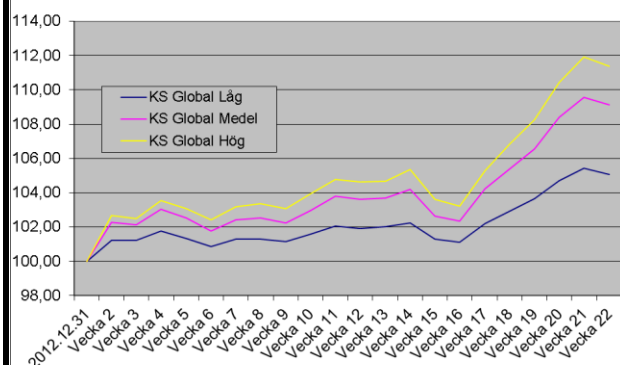
Valutaexponering



Största innehav

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

Utveckling 2013



Geografisk fördelning

