

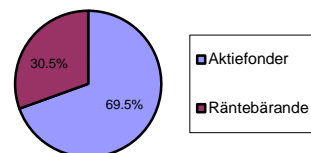
Månadskommentar maj 2013

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

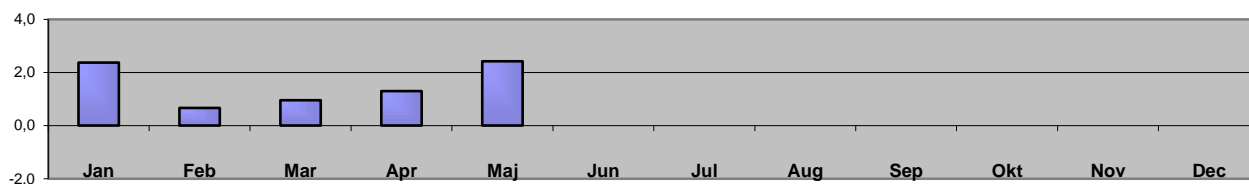


Utveckling månadsvis (%)

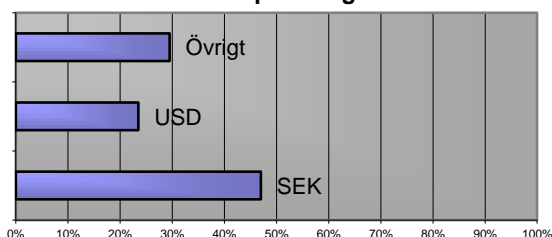
År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2013	2,4	0,7	1,0	1,3	2,4	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	7,9

Utveckling månadsvis (%)

Medel



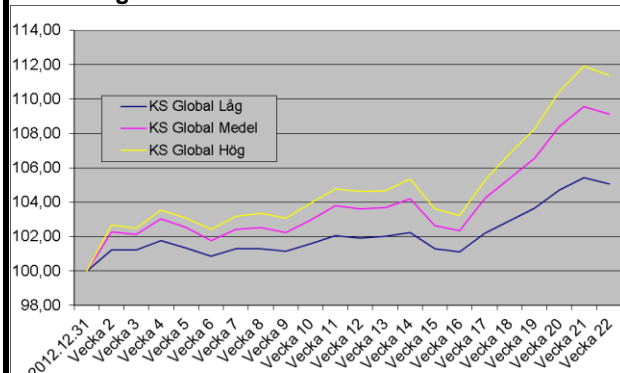
Valutaexponering



Största innehav

Skandia Penningmarknad	26%
Carnegie Sverige	12%
Skandia Sverige	10%
Skandia Epoch US Large Cap Value	8%
Acadian Emerging Markets	7%

Utveckling 2013



Geografisk fördelning

