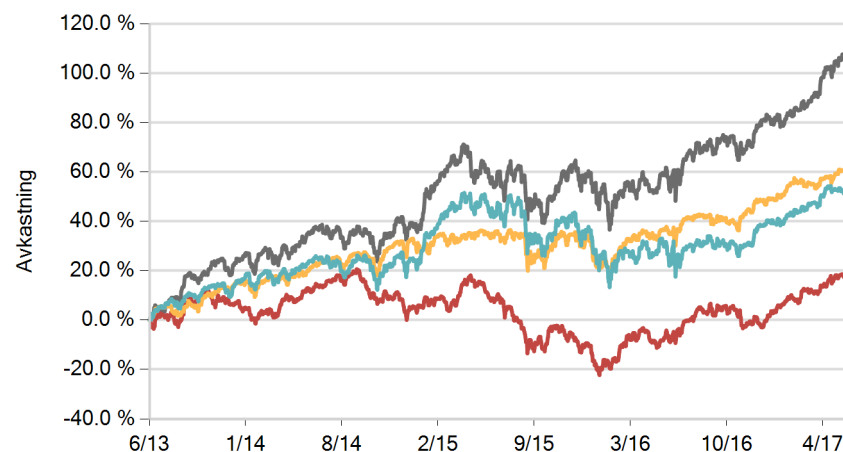


I juni var rörelserna på aktiemarknaderna mycket små och fastän det inte är fråga om en egentlig semestermånad, var handelsaktiviteten under månaden väldigt låg. VIX-indexet, som avspeglar svängningarna på marknaderna, sjönk igen nära intill sina genom tiderna lägsta nivåer och förra sommarens försäljningsvåg tycks helt glömts bort. Det brittiska valresultatet i början av månaden överraskade när Theresa Mays konservativa parti led en förlust. May kunde därav inte stärka sin position i Brexitförhandlingarna. Efter valet kommer förhandlingarna mellan Storbritannien och EU att vara ännu krångligare utan någon klar ledargestalt på den brittiska sidan.

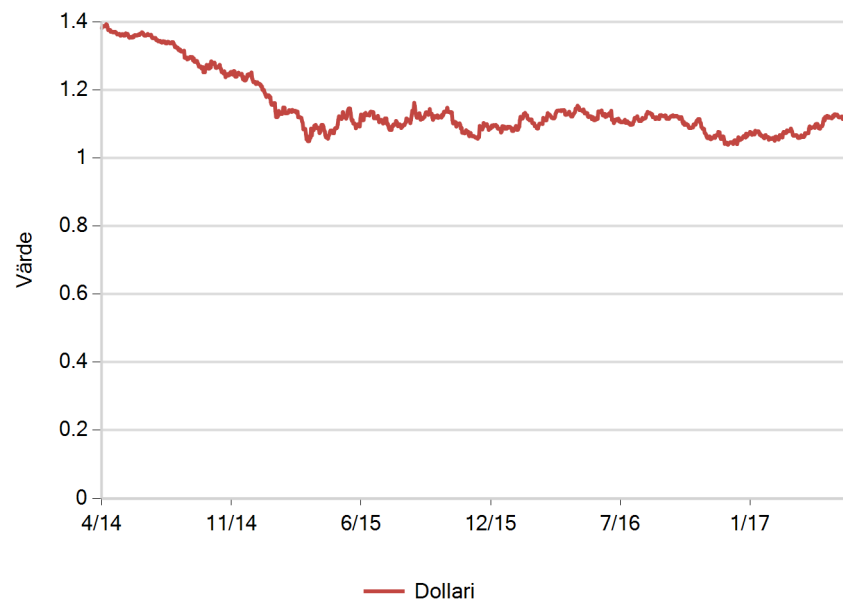
De europeiska aktiemarknaderna rörde sig under månaden inom intervallet av några procent och Euro Stoxx 50 indexet sjönk slutligen med 3.2 %. Banksektorn i Europa fick en energiinjektion under slutet av månaden då ECB:s ordförande Mario Draghis tal lyfte räntorna på statslånen. Bankerna var därför den klart bästa europeiska sektorn och steg med 1.2 %. Också de nordiska aktiemarknaderna höll sig under månaden i ett smalt intervall och sjönk under månaden med 1.0 %. Handeln på de amerikanska aktiemarknaderna gjordes till stigande kurser och t.ex. S&P 500 indexet steg under månaden med 0.5 %.

Mario Draghis tal höjde inte enbart de långa räntorna i Europa utan stärkte även eurons kurs. Förstärkningen av euron, som startade vid årsskiftet, har varit snabb och euron har förstärkts t.ex. gentemot dollarn med 8,5 %. I skrivande stund är växelkursen på ca 1,14, dvs. nära de tre senaste årens högsta nivå. Om euron ytterligare försställs från de här nivåerna, börjar den tekniska bilden för valutaparet se helt annorlunda ut. Den starka euron försvårade igen läget för de europeiska exportföretagen, vilket inte är något ECB önskar. Under månadens allra sista dagar hördes förmildrande kommentarer om Draghis tal från ECB:s närstående personer.

Juni månads marknadsrörelser var mycket måttliga, men under ytan tycks finnas en för sommaren typisk oro. När handelsaktiviteten ytterligare minskar under juli, anser vi att sannolikheten för en kortvarig korrektion nedåt har ökat. Vi förhåller oss i skrivande stund neutralt till aktierisk, men en eventuell korrigerig nedåt erbjuder ett gott tillfälle att köpa europeiska aktier. Avkastningsnivån på europeiska ränteplaceringar är trots uppgången i slutet av juni fortfarande på en mycket låg nivå och är inte attraktiva för långsiktiga placerare. På räntesidan koncentrerar oss på globala euro-denominerade företagslån och strävar till att hålla ränterisken låg i våra portföljer. Vi ser även anledning till att använda oss av olika skyddsmekanismer och av att övervikta alternativa investeringar vilka är mindre beroende av marknadernas riktning.



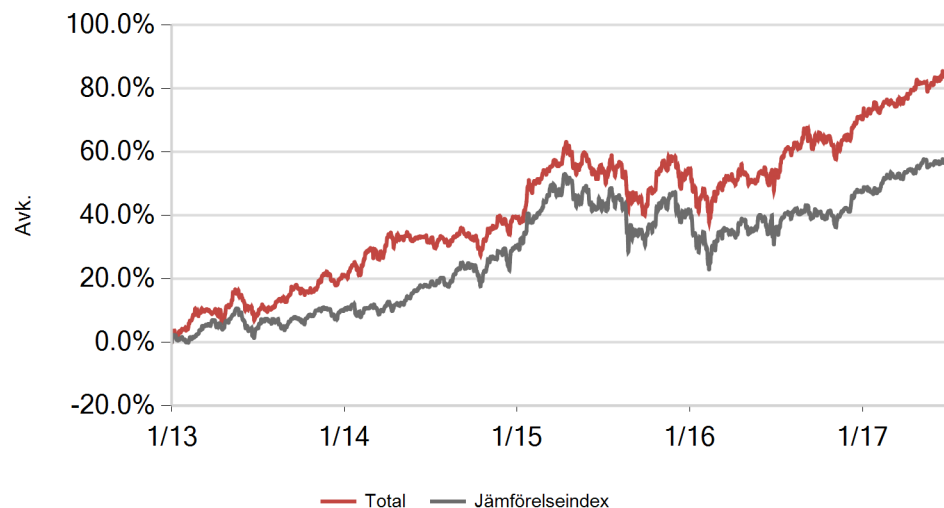
— MSCI Daily Net TR Emerging Markets USD  
 — OMX Helsinki Cap Index GI EUR  
 — S&P 500 Net Total Return Index USD  
 — STOXX 600 Total Return Index EUR



— Dollari

## Värdeutveckling

80.29%



## Månatlig avkastning

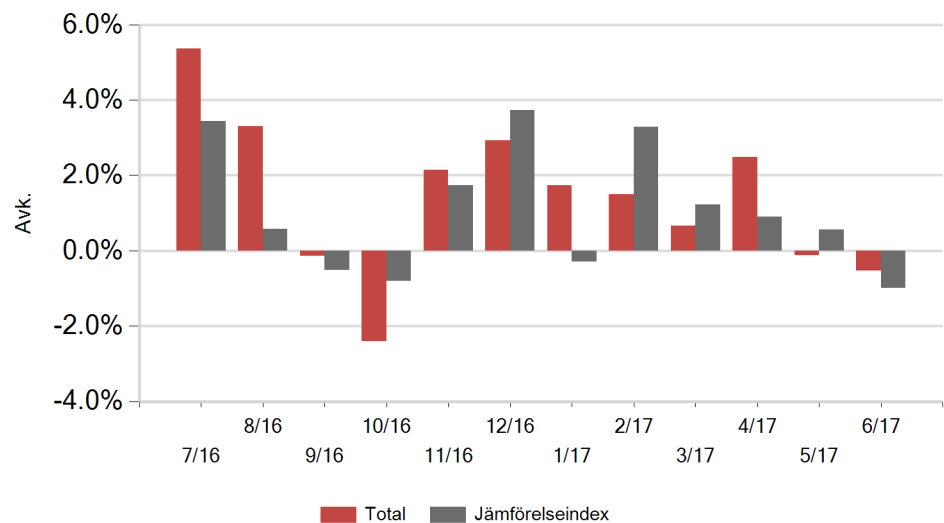
År	jan	feb	mar	apr	maj	jun	jul	aug	sep	okt	nov	dec	YTD	BM
2017	1.73	1.50	0.67	2.48	-0.13	-0.53	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5.83	4.73
2016	-3.99	-0.87	3.49	0.40	0.81	-0.82	5.36	3.31	-0.15	-2.41	2.15	2.92	10.25	4.33
2015	6.82	3.44	1.23	-0.58	1.49	-2.03	0.82	-5.52	-2.74	7.94	2.72	-2.36	10.92	8.68
2014	0.08	6.59	1.24	1.77	-0.23	-1.14	0.68	1.29	-0.89	2.18	1.87	0.76	14.88	17.67
2013	3.74	5.53	0.06	2.06	1.27	-4.23	1.92	2.12	2.27	1.41	3.81	-0.20	21.26	10.50

## Periodavkastningar

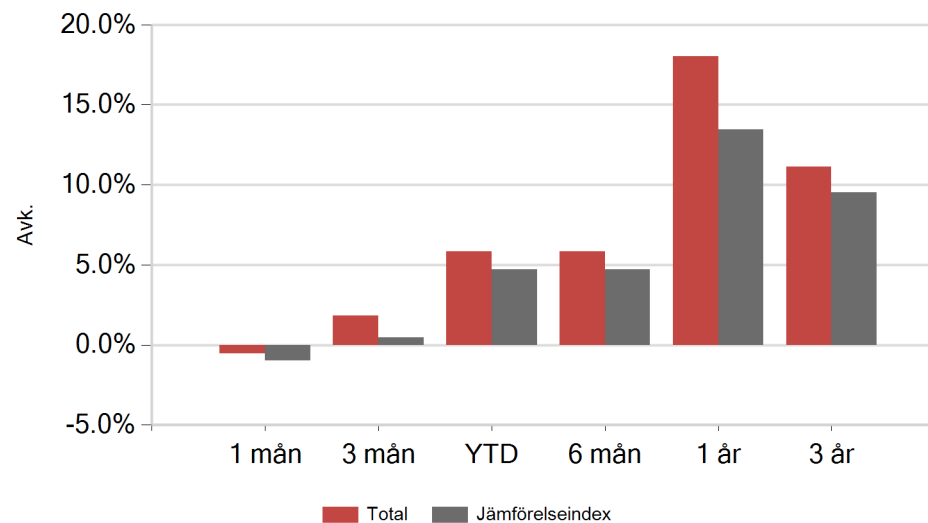
	1 mån	3 mån	YTD	6 mån	1 år	3 år
Total	-0.53	1.81	5.83	5.83	18.01	11.11

\* Avkastningar längre än 12m är annualiserade.

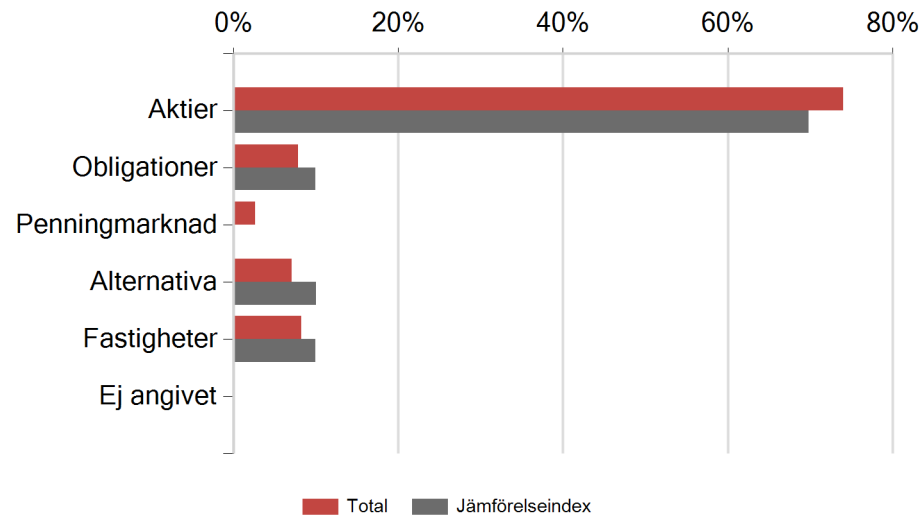
## Portföljens månatliga avkastningar



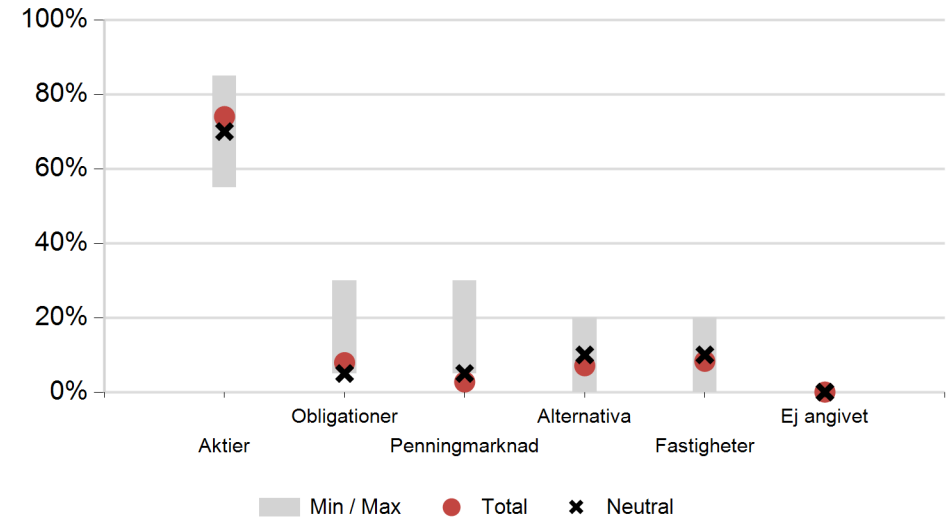
## Portföljens periodavkastningar



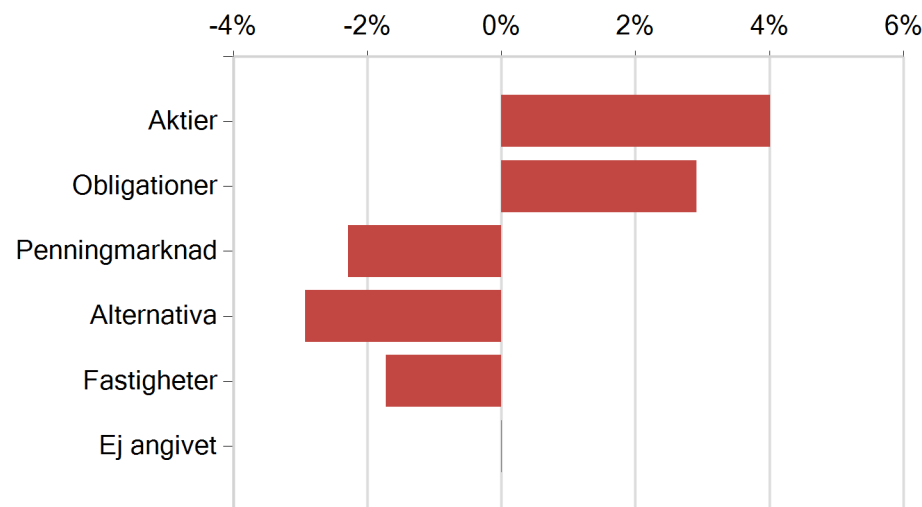
Tillgångsallokering (innefattar placeringarnas enskilda positioner)



Neutral och rådande viktning inom fastställda gränsvärden



Över- / undervikter mot neutralviktning

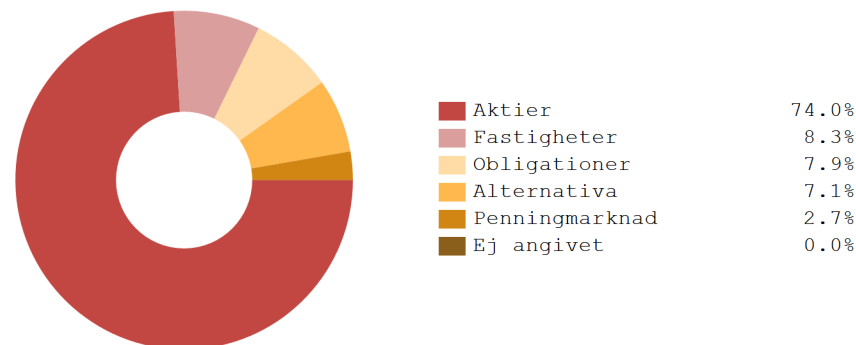


Jämförelseindex

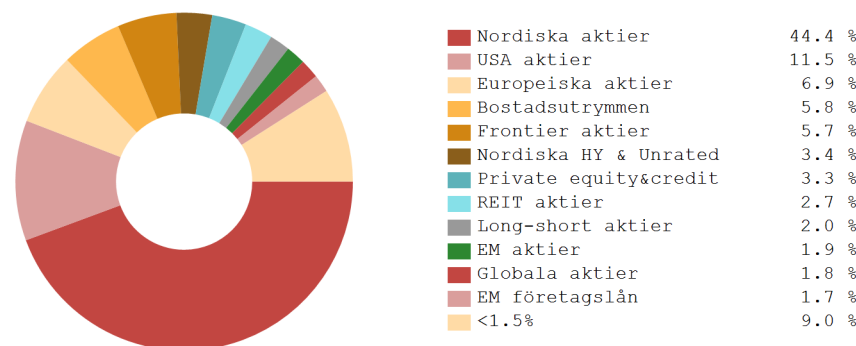
		av klassen	av allokeringen
<b>Aktiemarknad</b>			
MSCI Daily Net TR Europe EUR	Euro	50.00%	35.00%
MSCI Daily Net TR World EUR	Euro	50.00%	35.00%
		100.00%	70.00%
<b>Alternativa</b>			
Credit Suisse AllHedge Index - Hedged EUR	Euro	100.00%	10.00%
		100.00%	10.00%
<b>Räntemarknad</b>			
Merrill Lynch EMU Corporate EUR	Euro	100.00%	10.00%
		100.00%	10.00%
<b>Fastighetsmarknad</b>			
GPR250 Europe Property Index EUR	Euro	100.00%	10.00%
		100.00%	10.00%

Tillgångsslag	Marknads- värde (EUR)	Period- avkastning	% av portfölj
Aktiemarknad	161 795 520	6.87%	74.57%
Räntemarknad	18 153 369	2.07%	8.37%
Fastighetsmarknad	22 768 690	3.33%	10.49%
Alternativa	10 214 985	2.44%	4.71%
Kort ränta	1 261 268	-0.07%	0.58%
Sammanlagt	214 193 832		98.72%
Upplupna räntor	150 916		
Placeringar sammanlagt	214 344 748		
<b>Konton</b>			
Kontosaldo totalt	2 851 385		1.28%
Fordringar och skulder totalt	- 69 206		
Penningsaldo totalt	2 782 179		
<b>Portfölj sammanlagt</b>	<b>217 126 927</b>		

Tillgångsallokering (innefattar placeringarnas enskilda positioner)



Detaljerad tillgångsallokering



Valutafördelning (innefattar placeringarnas enskilda positioner)

