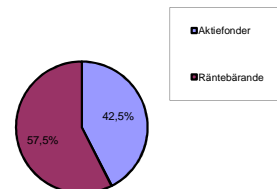


Månadskommentar april 2012

April har varit en intensiv månad där bolagens Q1 rapporter, som generellt sett varit positiva, blandats med negativare makronyheter. Det innebär en förvirrande situation för investerare och medför osäkerhet och tvära kast. Såväl Stockholmsbörsen som världsindex tappade runt 1,5 % under månaden.

Spanien har fortsatt varit i blickfånget med stigande räntor och statistik som tyder på recession. En klar oro finns för arbetsmarknaden men också för spanska bankers faktiska exponering mot den kollapsade fastighetsmarknaden. Oron har ytterligare späts på av valet i Frankrike och nyval i Holland. Som nämnts i tidigare månadskommentarer kommer Europas skuldskris ta lång tid att reda ut och vi förväntar oss en fortsatt nervös börs.

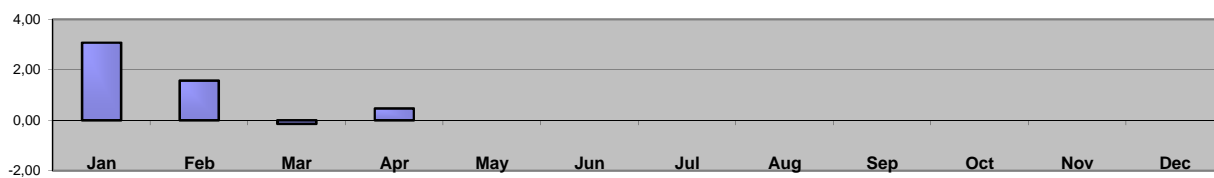
Tillgångsfördelning



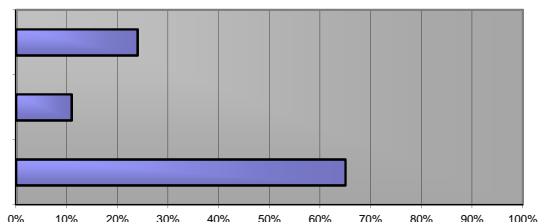
Utveckling månadsvis (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
Låg 2012	3,07	1,57	-0,14	0,47	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	5,03

Utveckling månadsvis (%)



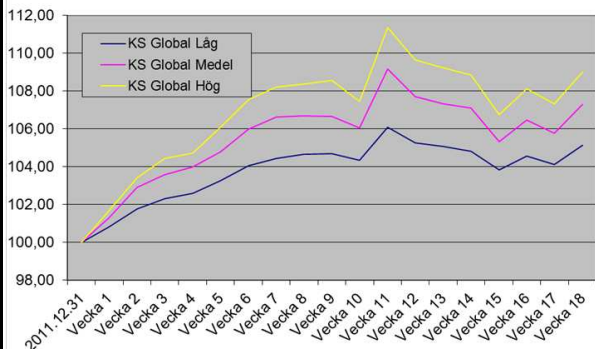
Valutaexponering



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

