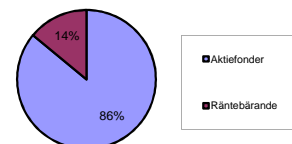


### Månadskommentar december 2011

Börsåret 2011 avslutades med fallande kurser som sedan återhämtade sig under månaden. Guldpriset föll tillbaka samtidigt som volatilitetsindex (VIX) sjönk. Både ECB och Riksbanken sänkte sina styrräntor med 0,25 procentenheter, till 1 % respektive 1,75 %.

Försök att förbättra situationen för Europa och rådande skuldskris gjordes, dock utan några tydliga framsteg. Under EU-toppmötet i Bryssel presenterades en finanspolitisk pakt; en förstärkning av det ekonomiska samarbetet mellan euroländerna via ett kommande mellanstatligt avtal. Även övriga 10 EU-länder, som i dagsläget står utanför valutasamarbetet, erbjöds att ansluta sig till pakten. Sverige valde att avvakta med sitt beslut medan Storbritannien meddelade att de inte kommer att delta. Hur den slutgiltiga pakten kommer att se ut återstår att se under 2012.

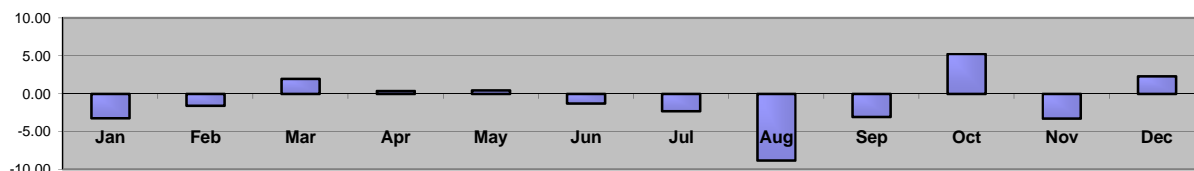
### Tillgångsfördelning



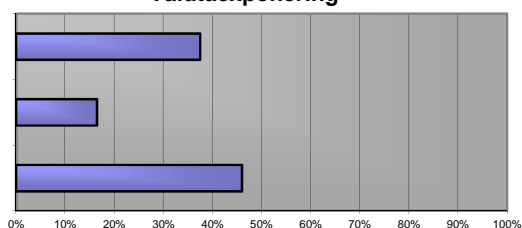
### Utveckling månadsvis (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2011	-3.20	-1.57	1.98	0.39	0.46	-1.26	-2.29	-8.77	-3.03	5.25	-3.27	2.32	-12.87

### Utveckling månadsvis (%)



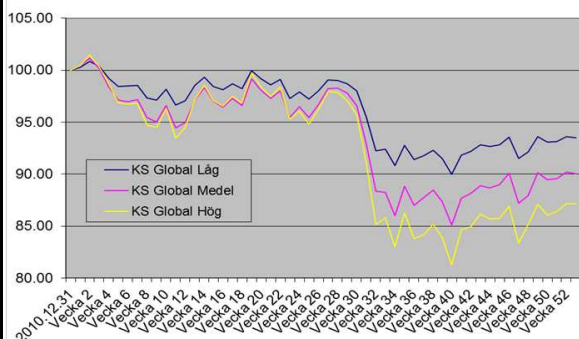
### Valutaexponering



### Största innehav

Skandia Sverige	13.00%
Lannebo Swedish Growth	12.50%
Catella Reavinstfond	10.00%
Skandia Penningmarknad	10.00%
SGF Orbimed Healthcare	7.50%

### Utveckling 2011



### Geografisk fördelning

