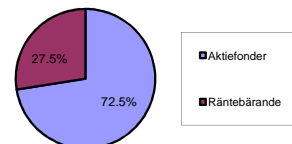


Månadskommentar februari 2012

Under februari fortsatte januari månads positiva utveckling med stigande börser. ECB:s repa (LTRO) från december har flödat marknaderna med likviditet och drivit börserna uppåt. Vetskapen om en andra repa i slutet på februari har inneburit ytterligare positiv påverkan. När väl volymen av februarirepan offentliggjordes var den något högre än prognoserna men inom det intervall som väntades med små initiala marknadsreaktioner som följd.

Att flöda marknaderna med likviditet må vara rätt strategi i dagsläget för att lätta trycket på europeiska banker och få ner statsräntorna för utsatta PIIGS-länder. Långsiktigt krävs dock, som diskuterats i tidigare månadskommentarer, förbättrad konjunktur och tillväxt. En expansiv penningpolitik verkar förmodligen inte hämmande för ett sådant scenario men nödvändigtvis så trigger det inte heller utvecklingen. Speciellt i en tid då stora delar av västvärlden är överbelånad och skuldsättningsgraden så småningom måste sänkas.

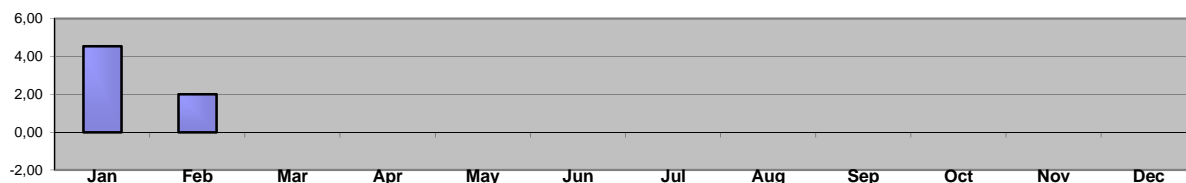
Tillgångsfördelning



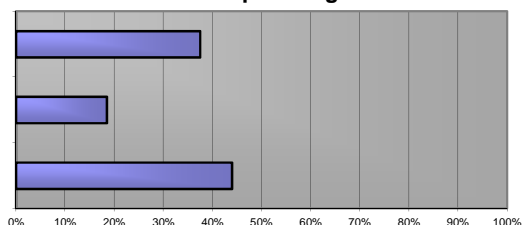
Utveckling månadsvis (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
Medel 2012	4,55	2,02	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	6,66

Utveckling månadsvis (%)



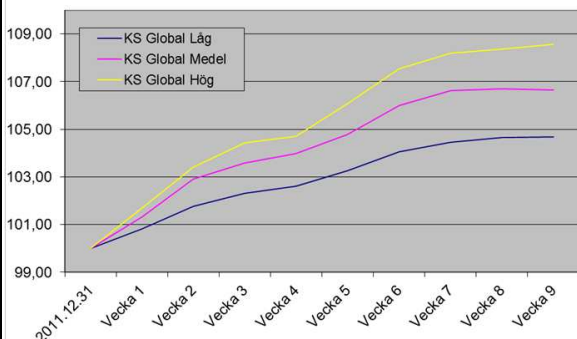
Valutaexponering



Största innehav

Lannebo Swedish Growth	12,00%
Skandia Likviditet	11,50%
Skandia Penningmarknad	11,00%
Skandia Sverige	9,50%
Epoch US Large Cap Value	7,50%

Utveckling 2012



Geografisk fördelning

