

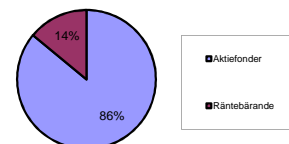
Månadskommentar januari 2012

2012 har startat med ökad riskaptit och kraftigt stigande börser. ECB:s och Mario Draghis aktion att ge europeiska banker obegränsad likviditet genom 3-årslån är en viktig orsak till den positiva utvecklingen och har också hjälpt att hålla europeiska obligationsräntor under någorlunda kontroll (Portugal har dock istället sett kraftigt stigande räntor). En ytterligare aktion väntas i slutet av februari vilket kommer ge ytterligare likviditet till marknaden.

Grundproblemen för den europeiska skuldkrisen och bristen på tillväxt kvarstår dock där Greklands fortsatta medlemskap i eurosamarbetet allt oftare ifrågasätts. En alltför stor skuldbörda, svag konkurrenskraft och allvarliga strukturella problem antyder att ett utträde kan vara en enklare väg att gå, åtminstone ur övriga euroländers perspektiv, något som till viss del redan ligger i marknadens förväntningar.

En svag EUR gynnar Tyskland samtidigt som övriga euroområdet är på väg in i recession vilket talar för fortsatt expansiv penningpolitik. En stark SEK påverkar på sikt samtidigt Sverige negativt.

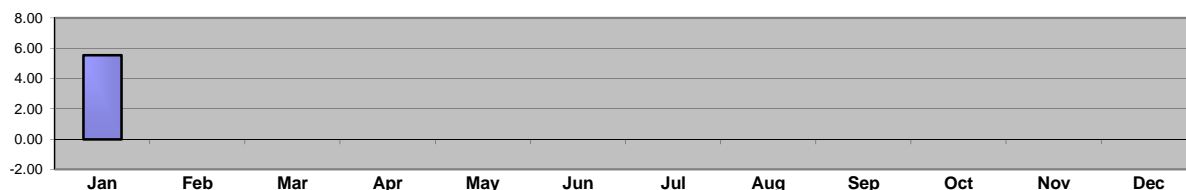
Tillgångsfördelning



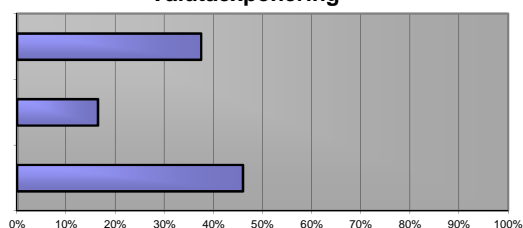
Utveckling månadsvis (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
Hög 2012	5.54	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	5.54

Utveckling månadsvis (%)



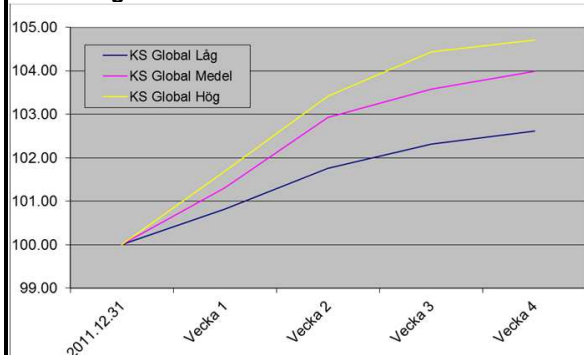
Valutaexponering



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 2012



Geografisk fördelning

