

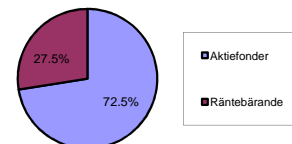
**Månadskommentar januari 2012**

2012 har startat med ökad riskapitet 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.

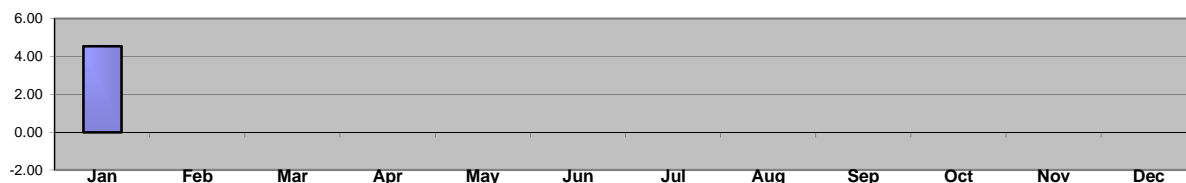
**Tillgångsfördelning**



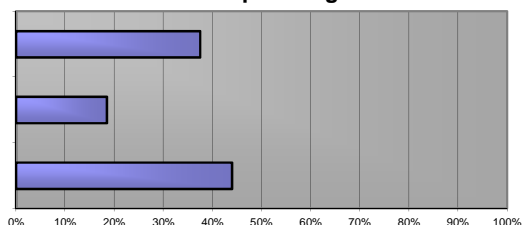
**Utveckling månadsvis (%)**

| År         | Jan  | Feb  | Mar  | Apr  | May  | Jun  | Jul  | Aug  | Sep  | Oct  | Nov  | Dec  | YTD  |
|------------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------|
| Medel 2012 | 4.55 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 4.55 |

Utveckling månadsvis (%)



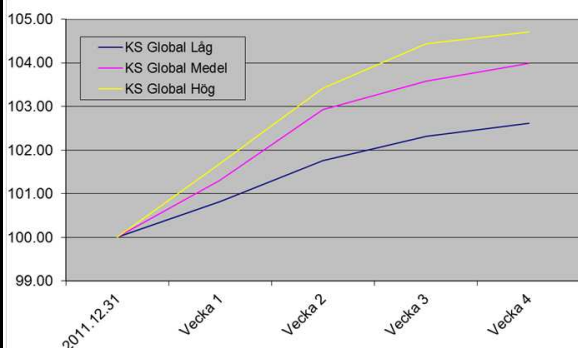
**Valutaexponering**



**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**

