

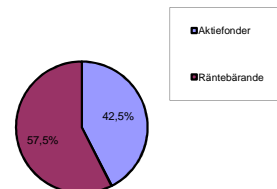
Månadskommentar maj 2012

Världen skakar både ekonomiskt och politiskt och maj har varit en dystur börsmånad där OMX tappade knappt 8 % och världsindex drygt 9 % (MXWD). Portföljerna har stått emot relativt väl, mycket tack vare en starkt USD.

Oron för Europas framtid har eskalerat, bland annat har räntor på spanska statsobligationer återigen närmast sig oroväckande nivåer samtidigt som länder som Sverige och Tyskland lånar extremt billigt. Situationen börjar bli ohållbar, något som talar för att Trojkan måste återta kontrollen över läget och presentera en hållbar och långsiktig åtgärdsplan. Möjligtvis innebär det ett närmare finanspolitiskt samarbete, euroobligationer samt att Tyskland accepterar högre inflation.

Framöver riktas blickarna mot val i Grekland och parlamentsval i Frankrike.

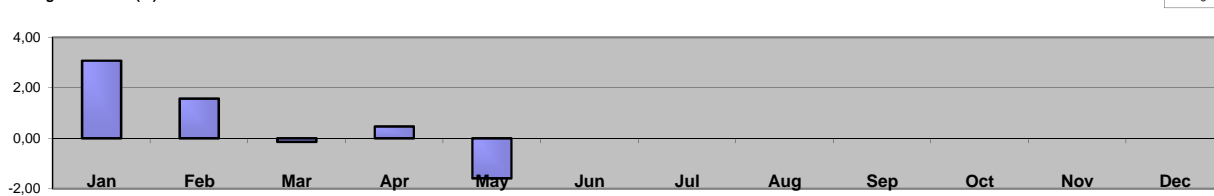
Tillgångsfördelning



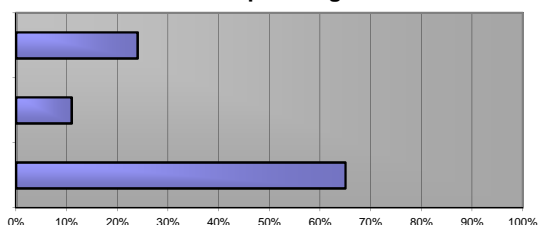
Utveckling månadsvis (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
Låg 2012	3,07	1,57	-0,14	0,47	-1,59	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3,36

Utveckling månadsvis (%)



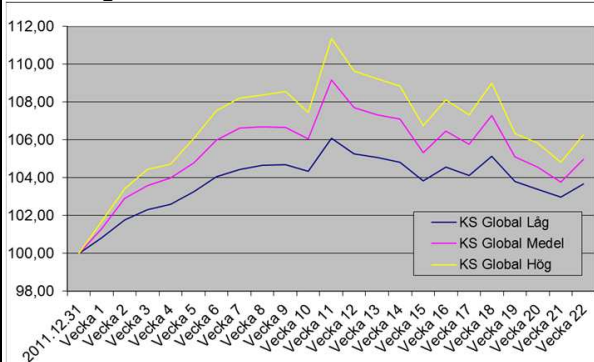
Valutaexponering



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

