

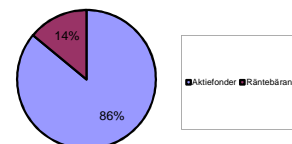
Månadskommentar mars 2012

Mars månad utvecklades något negativt efter blandade makronyheter och förnyad oro kring Europas skuldkris där blickarna åter riktades mot Spanien och Portugal. Spanien har stor exponering mot Portugal samtidigt som de själva plågas av hög arbetslöshet, låg tillväxt och ett utsatt banksystem med nära kopplingar till fastighetsmarknaden. Det har drivit spanska räntor uppåt, ikapp och förbi italienska.

Samtidigt har ECB: s repor i december och februari (LTRO) generellt sett haft fortsatt positiv påverkan på världens börser. Marknaderna räds osäkerhet mer än något annat och ECB: s 3-årslån har bidragit till att minska den osäkerheten.

Framöver fokuserar vi på utvecklingen i Kina som kan påverkas positivt av kommande maktskifte och utvecklingen i Iran och dess inverkan på oljepriset.

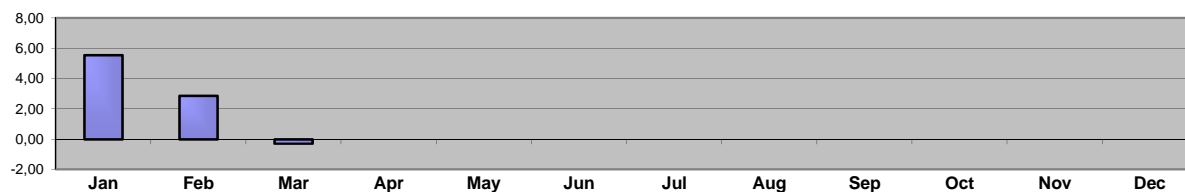
Tillgångsfördelning



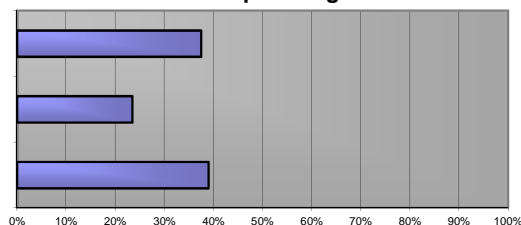
Utveckling månadsvis (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
Hög 2012	5,54	2,87	-0,29	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	8,27

Utveckling månadsvis (%)



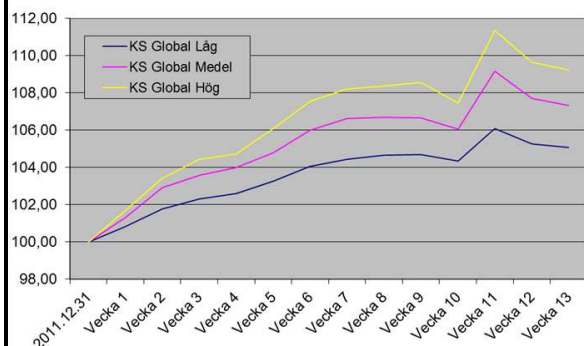
Valutaexponering



Största innehav

Lannebo Swedish Growth	12,50%
Catella Reavinstfond	10,00%
Skandia Penningmarknad	10,00%
SGF Epoch US Large Cap Value	10,00%
SGF Orbimed Healthcare	7,50%

Utveckling 2012



Geografisk fördelning

