

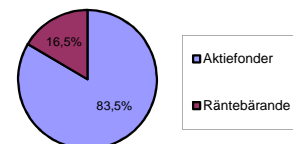
**Månadskommentar mars 2013**

Volatilitetsindex (VIX) föll tillbaka under mars efter februari månads kraftiga uppgång. Samtidigt visar andra riskindikatorer på ett sämre investeringsklimat framöver (exempelvis Citigroup Economic Surprise Index – CESI).

Stor fokus riktades under månaden mot Cypern. Trots att landet är en relativt liten ekonomi är utformningen av EU: s räddningspaket högst intressant. En nedskrivning av privata banktillgångar får ses som ett drastiskt steg som möjligtvis skulle kunna orsaka en bank-run i andra länder, exempelvis Italien och Spanien. Det skulle i så fall kunna få väldiga konsekvenser. Samtidigt är det i stort sett politiskt ogenomförbart för EU att ensamt rädda cypriotiska banker utan hjälp från Ryssland.

För svensk del är SEK fortsatt stark, något som kan få negativa konsekvenser för Sverige framöver.

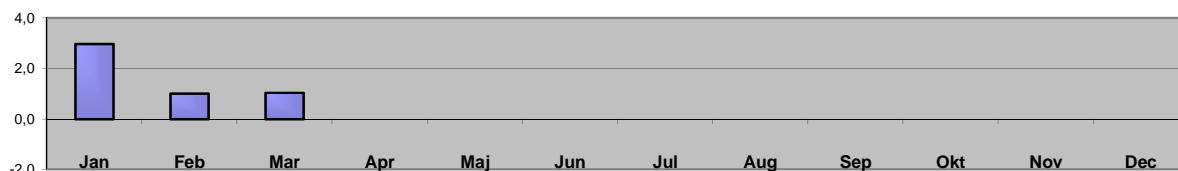
**Tillgångsfördelning**



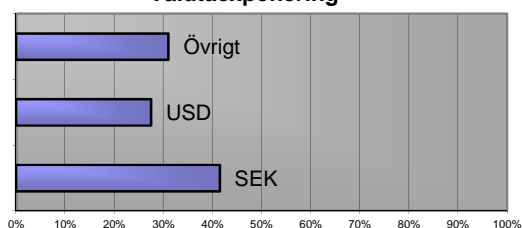
**Utveckling månadsvis (%)**

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
Hög 2013	3,0	1,0	1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	5,1

Utveckling månadsvis (%)



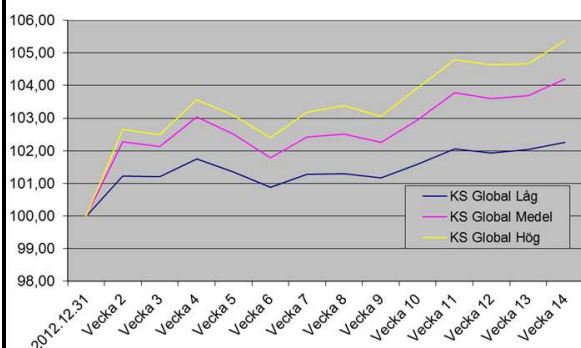
**Valutaexponering**



**Största innehav**

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

**Utveckling 2013**



**Geografisk fördelning**

