

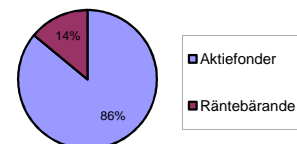
Månadskommentar november 2012

Valet i USA följdes av nedgångar när fokus flyttades från valutagången till oro kring det kommande budgetstupet (Fiscal Cliff – åtstramningar av ekonomin som automatiskt slår in om inget annat beslutas och skulle ge en kraftig negativ påverkan på USA: s BNP). Vi är hoppfulla att demokrater och republikaner kan komma överens och att åtstramningarna kan fhasas in över tid. Ett visst politiskt maktspel är att vänta men förhoppningsvis inte lika allvarligt som vid förra årets höjning av budgettaket. Börserna återhämtade sig under månaden allteftersom oron minskade samtidigt som det kom en del positiv statistik.

För europeisk del fick Grekland klart med lån från EU och IMF. Räntedifferensen på statspapper mellan Tyskland och PIIGS fortsatte minska, bland annat sålde Italien 10-åringar på nivåer vi senast såg under 2010.

Från kinesiskt håll genomfördes det planerade maktskiftet då kommunistpartiet utsåg Xi Jinping till ny president.

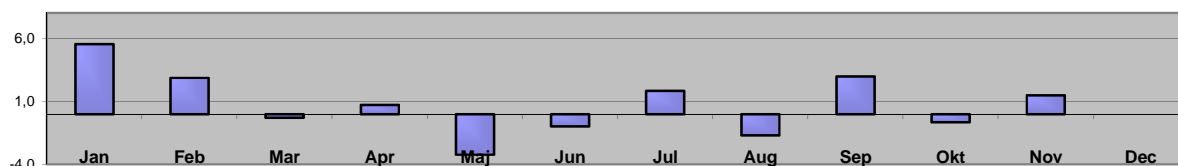
Tillgångsfördelning



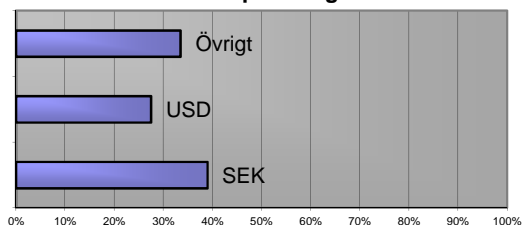
Utveckling månadsvis (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
Hög 2012	5,5	2,9	-0,3	0,7	-3,2	-1,0	1,8	-1,7	3,0	-0,6	1,5	0,0	8,7

Utveckling månadsvis (%)



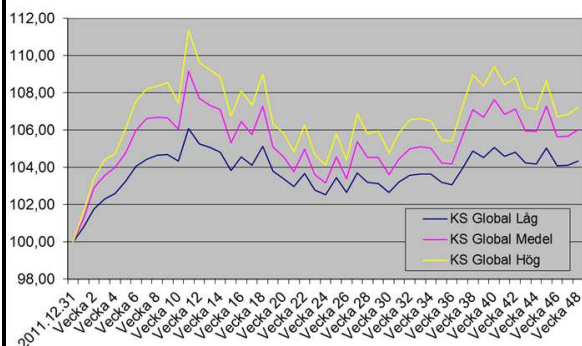
Valutaexponering



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

