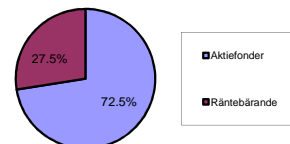


Månadskommentar oktober 2012

De positiva reaktioner vi såg i september till följd av OMT och QE3 dämpades under oktober med något negativ marknadsutveckling som följd. Samtidigt som en expansiv politik troligtvis är vad investerare efterfrågar återstår stora strukturella problem som måste lösas på ett, än så länge, okänt vis. Det betyder att vi har en politisk risk som är ytterst svårbedömd. Vidare har Spanien visat fortsatt ointresse att ansöka om hjälp via OMT, något de i längden förmodligen inte kan undvika.

Utöver Europas skuldkris har oktober handlat om bolagens Q3-rapporter, som varit av blandad karaktär, men också om positiv statistik från USA, bland annat vad gäller arbetssiffror. Det amerikanska valet och det kommande maktskiftet i Kina har också varit i fokus.

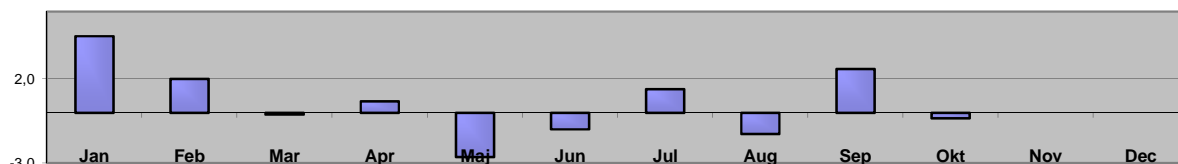
Tillgångsfördelning



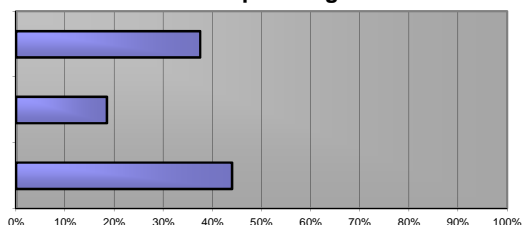
Utveckling månadsvis (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
Medel 2012	4,5	2,0	-0,1	0,7	-2,6	-1,0	1,4	-1,3	2,6	-0,3	0,0	0,0	5,9

Utveckling månadsvis (%)



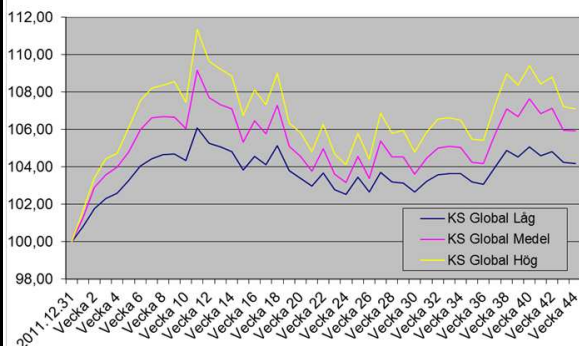
Valutaexponering



Största innehav

Lannebo Swedish Growth	12,00%
Skandia Likviditet	11,50%
Skandia Penningmarknad	11,00%
Skandia Sverige	9,50%
SGF Epoch US Large Cap Value	7,50%

Utveckling 2012



Geografisk fördelning

