

Månadskommentar september 2012

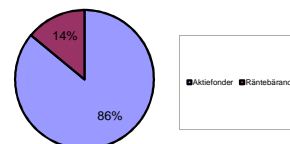
OMT (Outright Monetary Transactions) presenterades av Mario Draghi vid ECB-mötet i början på månaden och innebär att ECB kommer att köpa obegränsat med statsobligationer med löptid 1-3 år för länder som är i behov av hjälp. Åtgärden var kraftigare än vad marknaden hade förväntat sig och mottogs positivt. Ett hot mot OMT är att länder själva måste ansöka om hjälp och att det kommer att ställas hårda motkrav.

En vecka senare meddelade tyska författningsdomstolen att de står bakom den planerade konverteringen av EFSF till ESM (dock med ett tak), något som marknaden i stort sett hade prisat in i förväg.

Slutligen meddelade FED och Ben Bernanke att de lanserar ett tredje stimulanspaket, QE3, där de kommer att köpa bostadsobligationer till ett värde av USD 40 miljarder per månad. Köpen kommer att fortsätta även om ekonomin visar tecken på förbättring och är open-ended (inget slutdatum).

Utöver det lanserade även Kina ett flertal stimulanspaket samt meddelade att de kommer att bedriva en expansiv politik framöver.

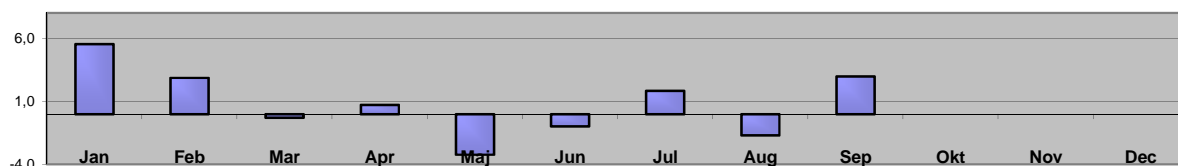
Tillgångsfördelning



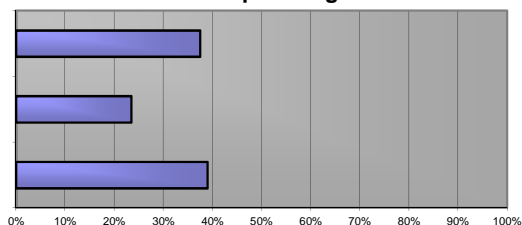
Utveckling månadsvis (%)

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	0,0	0,0	0,0	7,8

Utveckling månadsvis (%)



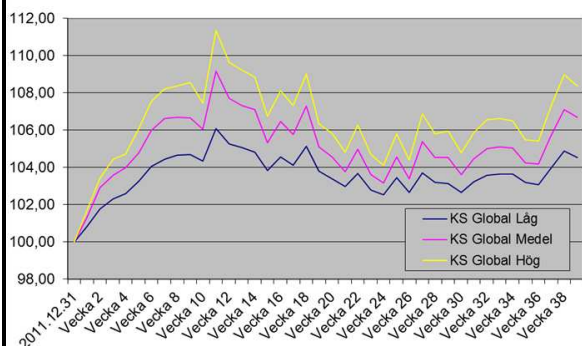
Valutaexponering



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

