

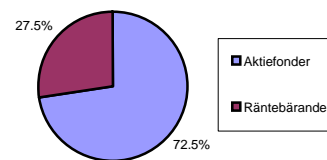
Månadskommentar april 2011

Under april har bolagsrapporterna överlag kommit in bättre än väntat. Sverige såväl som ECB höjde styrräntan samtidigt som USA lät räntan vara oförändrad. Japan fick sänkt kreditbetyg i spår av katastrofen i mars, dessutom finns en oro att landet kommer att lida av framtida energibrist. Guldet nådde all time high och oljan handlades till fortsatt höga nivåer. SEK stärktes ytterligare och bröt 6 kr mot USD och för första gången sedan 1995, 10 kr mot GBP.

Under månaden sänkte Standard & Poor's utsikterna för USA:s kreditbetyg från stabila till negativa. Marknaderna tappade kraftigt för att sedan återhämta sig. Vi anser att nyheten inte innehöll något nytt och att reaktionen var överdriven.

Vi ifrågasätter också ECB:s motiv till räntehöjning samtidigt som Irlands kreditbetyg sänkts, IMF har gjort uttalanden om att Greklands skuldbörda är ohållbar och Portugal blev tredje land att begära/erhålla finansiellt stöd. Om det innebär att skuldtunga medlemsländer tvingas till sanering/omstrukturering eller till och med utträde ur eurosamarbetet återstår att se.

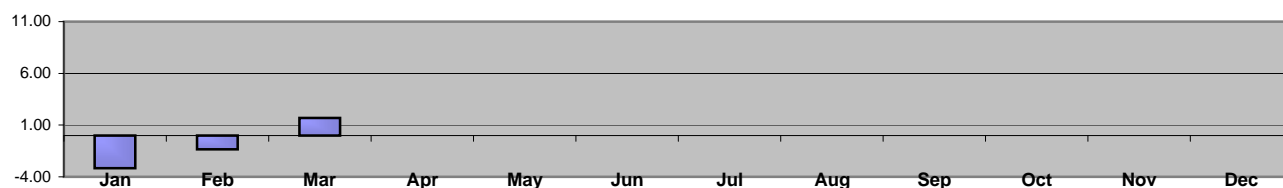
Tillgångsfördelning



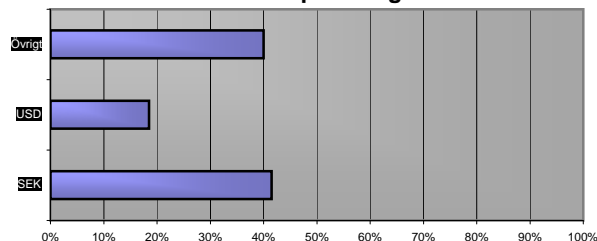
Utveckling månadsvis (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
Medel 2011	-3.16	-1.33	1.68	-0.01	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-2.84

Utveckling månadsvis (%)



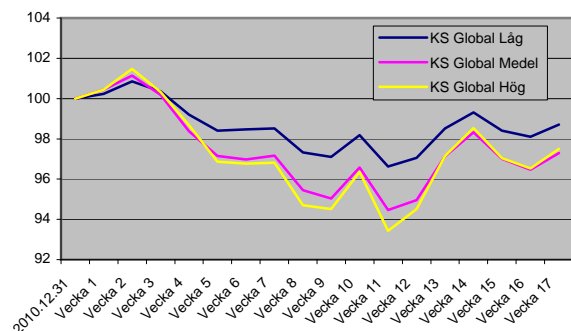
Valutaexponering



Största innehav

Lannebo Swedish Growth	12.00%
Skandia Likviditet	11.50%
Skandia Sverige	9.50%
Skandia Penningmarknad	8.50%
Epoch US Large Cap Value	7.50%

Utveckling 2011



Geografisk fördelning

