

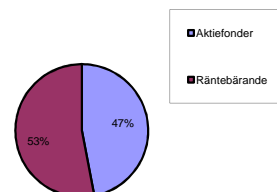
**Månadskommentar augusti 2011**

Under augusti månad föll börserna kraftigt samtidigt som guldet nådde all time high, schweizerfrancen handlades till drygt 9 kr och volatilitetsindex steg till nivåer vi inte sett sedan början av 2009. Realräntor för högt betygssatta länder har närmast sig, och i vissa fall passerat, nollnivå samtidigt som PIIGS varit under fortsatt hård press (stödköp från ECB innebar dock att räntorna föll tillbaka något). Sammanfattningsvis fortsatte flykt från riskfyllda tillgångar till mer säkra sådana. En viss återhämtning av världens börser skedde mot slutet av månaden.

Den 26:e augusti höll FED-chefen Ben Bernanke ett uppmärksammat tal i Jackson Hole. Samtidigt som ett tredje stimulanspaket (QE3) inte kan uteslutas riktade sig talet framförallt till finanspolitiken och dess ansvar för den ekonomiska utvecklingen.

Vad gäller Europa fortsätter problemen och vi ser ingen snabb lösning. Förhoppningsvis leder svårigheterna till ett mer integrerat Europa istället för det motsatta.

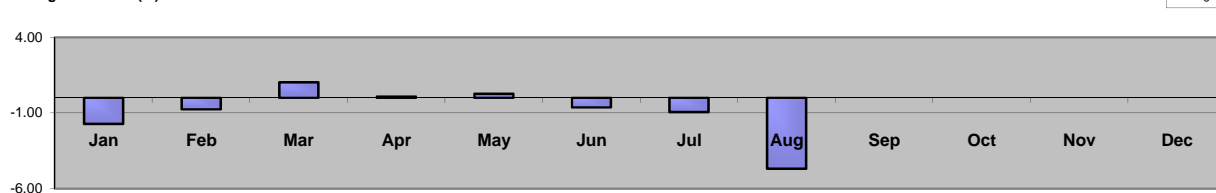
**Tillgångsfördelning**



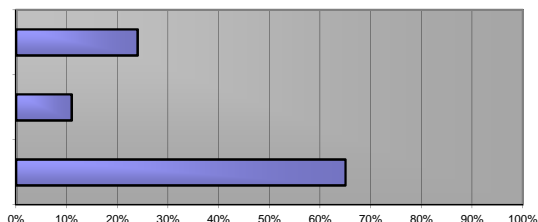
**Utveckling månadsvis (%)**

År	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2011	-1.71	-0.76	1.02	0.09	0.26	-0.63	-0.95	-4.68	0.00	0.00	0.00	0.00	-7.23

**Utveckling månadsvis (%)**



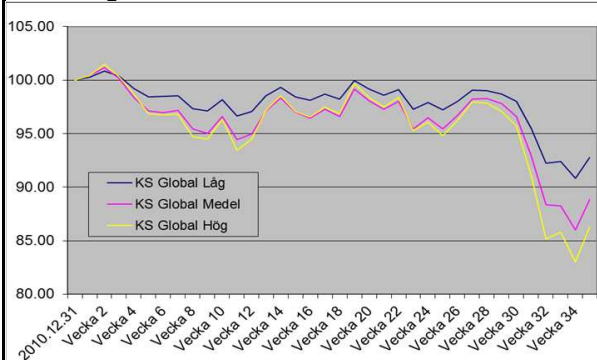
**Valutaexponering**



**Största innehav**

Skandia Penningmarknad	27.50%
Skandia Likviditet	21.00%
Lannebo Swedish Growth	9.00%
Skandia Sverige	7.50%
Acadian Emerging Markets	5.50%

**Utveckling 2011**



**Geografisk fördelning**

