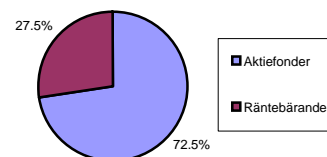


Månadskommentar februari 2011

Under februari har oroligheterna i MENA fortsatt vilket lett till att riskpremien för investeringar gått upp och guldpriset har stigit. Även oljepriset har stigit kraftigt på grund av oro för produktions- och leveransstörningar. Vårt att notera är att spreaden mellan Brentoljan och nordamerikanska WTI: n är rekordstor. Den fortsatta utvecklingen i regionen är naturligtvis viktig att följa, processen i sig att övergå till demokrati är positiv men kan ta lång tid och vara besvärlig. Det ger osäkerhet, något som marknaden ogillar.

En del förändringar har gjorts i portföljerna. På företagsobligationssidan har vi bytt tillbaka till Nordeas High Yield fond. I ett läge där räntorna är på väg upp tror vi att det ger bättre risk/reward. Vi har också sålt vårt innehav i Latinamerika och istället investerat i Gamcos USA-fond. Vårt svenska innehav har tappat samtidigt som USA och tillväxtmarknader generellt sett gått bättre. Dock har det överskuggats av en starkt SEK.

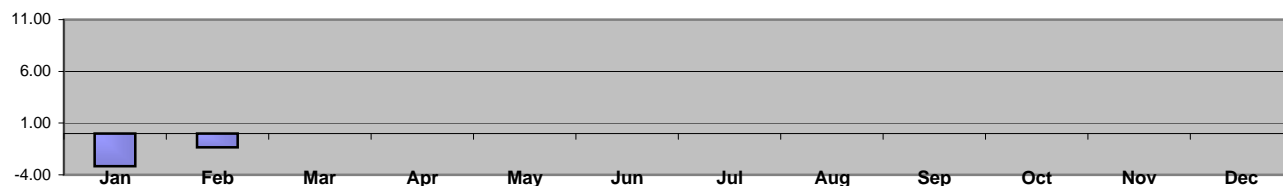
Tillgångsfördelning



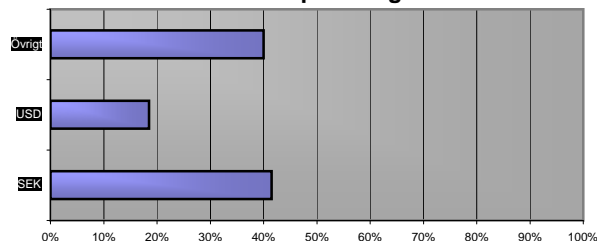
Utveckling månadsvis (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
Medel 2011	-3.16	-1.33	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-4.45

Utveckling månadsvis (%)



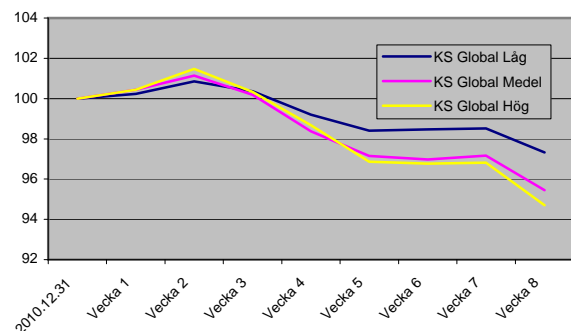
Valutaexponering



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

