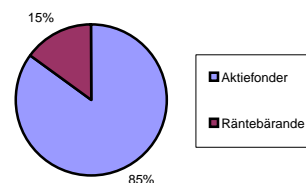


Månadskommentar januari 2011

2011 har startat med stora rörelser där januari slutligen slutade nedåt. SEK har fortsatt stärkas samtidigt som både USD och EUR har försvagats. De stora rörelserna under månaden kan delvis förklaras som en viss reaktion av decembers starka utveckling men också av oroligheter i MENA, något vi just nu är mitt uppe i. Fokus ligger också på bolagsrapporterna som nu börjat offentliggöras. Oron för Europas skuldskris har återigen kommit i skymundan, något vi anser vara tillfälligt.

Värt att kommentera är även den indiska marknadens negativa utveckling under januari (SENSEX - 11 %). En fortsatt hög inflation, uppskruvade förväntningar, vinsthemtagningar och en viss rotation av investeringsfokus från tillväxtmarknader till mer mogna marknader är några troliga förklaringar. Trots det har vi, på sikt, en grundläggande positiv syn på Indien där demokrati och demografi är två ledord.

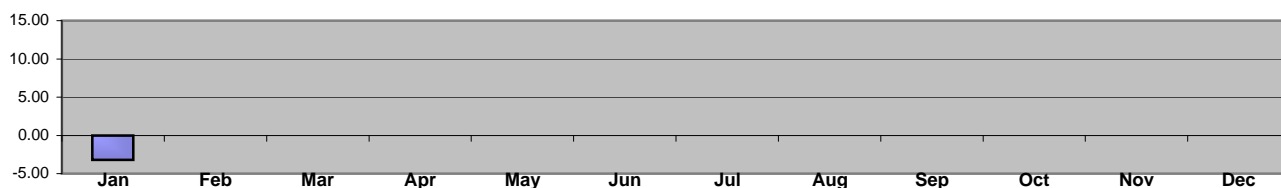
Tillgångsfördelning



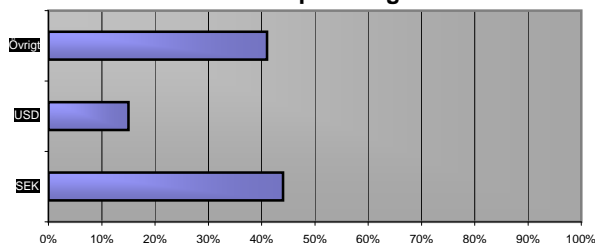
Utveckling månadsvis (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
Hög 2011	-3.20	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-3.20

Utveckling månadsvis (%)



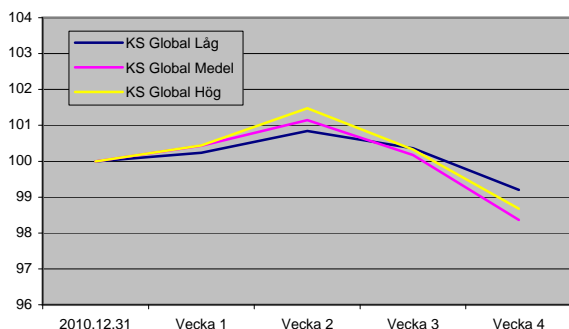
Valutaexponering



Största innehav

Skandia Sverige	11.50%
Lannebo Swedish Growth	11.00%
Catella Reavinstfond	9.00%
SGF Orbimed Healthcare	9.00%
Skandia Penningmarknad	7.50%

Utveckling 2011



Geografisk fördelning

