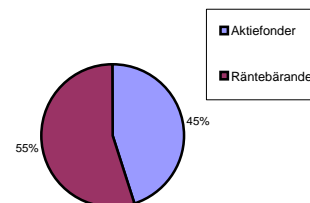


Månadskommentar januari 2011

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 skuldcris 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, uppskrivade 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.

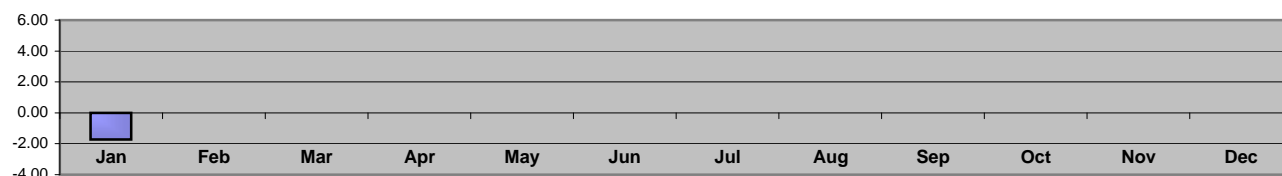
Tillgångsfördelning



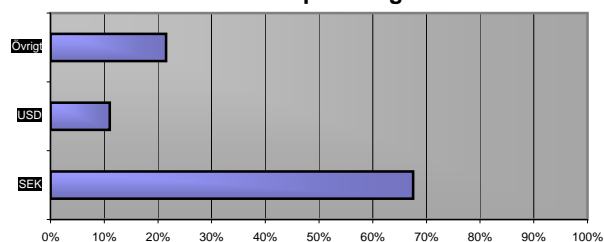
Utveckling månadsvis (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2011	-1.71	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-1.71

Utveckling månadsvis (%)



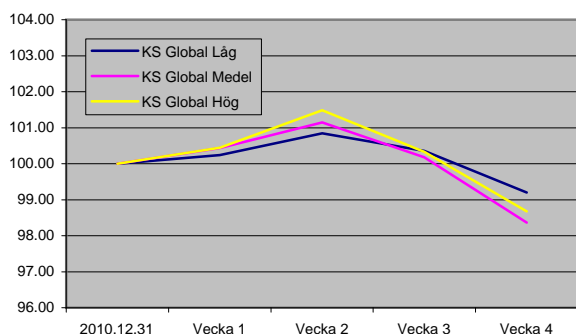
Valutaexponering



Största innehav

Skandia Penningmarknad	27.00%
Skandia Likviditet	22.00%
Lannebo Swedish Growth	7.50%
Skandia Sverige	6.50%
Acadian Emerging Markets	5.50%

Utveckling 2011



Geografisk fördelning

