

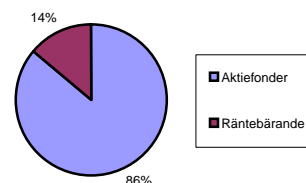
Månadskommentar juni 2011

I slutet på juni röstade Grekland igenom det spar- och åtgärds paket som EU/ECB/IMF (Trojkan) krävt för att låna ut ytterligare pengar. Det ledde till att de flesta av världens börser, efter flera veckors nedåtgående trend, handlades upp kraftigt i slutet på månaden.

Det nya lånet ger utan tvekan Grekland ett visst andrum, fortfarande kvarstår dock orsakerna till landets ekonomiska problem. Statsskuden uppgår till ca 160 % av BNP med höga räntekostnader som följd men även om vi skulle räkna bort räntekostnaderna skulle Grekland ändå vara i behov av fortsatt stöd. Det ska också tilläggas att Trojkan förmodligen inte hade något annat alternativ än att hjälpa Grekland, betalningsinställelser hade troligtvis fått mycket allvarliga konsekvenser för Europas bankväsende.

Vi ser möjligheter till en uppåtgående marknad den närmaste tiden men är oroliga över att Europas problem snart blossar upp igen. Förhoppningsvis kan positiva bolagsrapporter och ett avslutande av åtstramningar i Kina hjälpa börsen i positiv riktning.

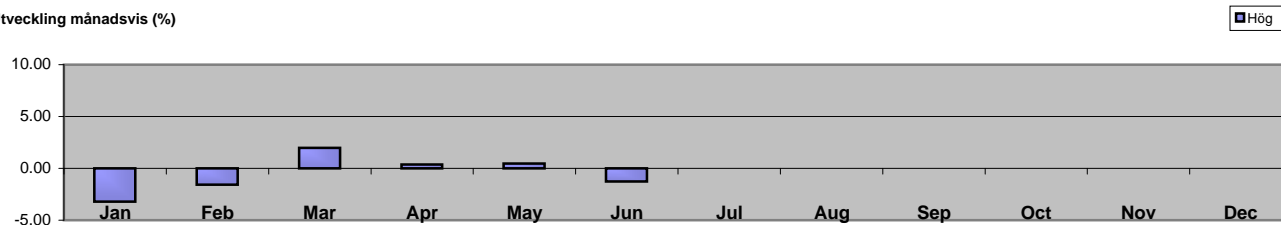
Tillgångsfördelning



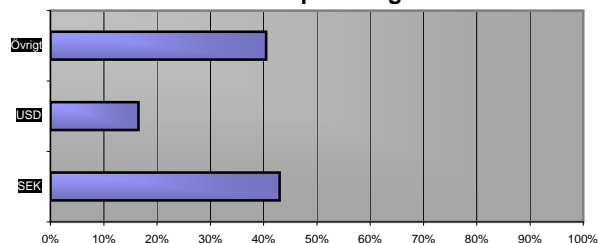
Utveckling månadsvis (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2011	-3.20	-1.57	1.98	0.39	0.46	-1.26	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-3.24

Utveckling månadsvis (%)



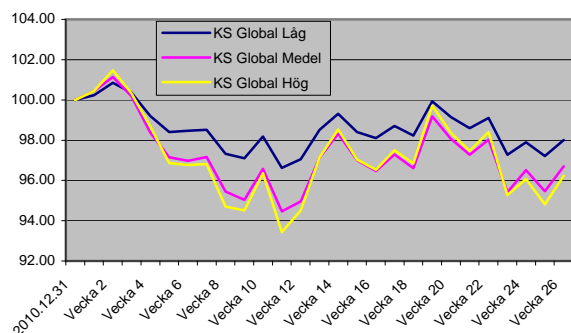
Valutaexponering



Största innehav

Skandia Sverige	13.00%
Lannebo Swedish Growth	12.50%
Catella Reavinstfond	10.00%
SGF Orbimed Healthcare	7.50%
Skandia Penningmarknad	7.00%

Utveckling 2011



Geografisk fördelning

