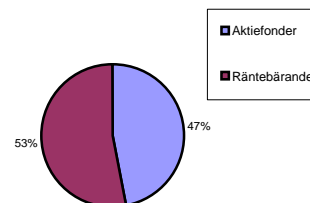


### Månadskommentar maj 2011

Under maj utvecklades börserna generellt sett negativt, framförallt beroende på sämre statistik från USA och fortsatta skuldproblem i Europa. En starkare USD innebar dock att portföljerna utvecklades positivt i SEK. Oljan såväl som guldet tappade från april månads höga noteringar, guldpriset steg dock åter under månadens gång.

Räntenivån för grekiska statspapper fortsatte uppåt, mot slutet av maj nådde 10-åringen närmare 17 % för att sedan falla tillbaka något igen. Vid samma tidpunkt låg den svenska 10-åringen på knappa 3 %. Någon form av grekiskt räddningspaket väntas under juni månad. I ett första skede kommer sannolikt Grekland erbjudas utökade krediter och omförhandling av löptider på befintliga lån. På grund av risken för framtida avskrivningar av skulder, som bland annat skulle slå mot Tyskland och Frankrike, väljer vi fortsatt att inte ha någon direkt exponering mot euroland.

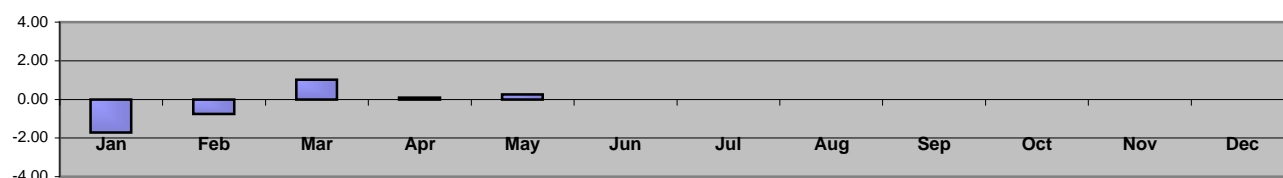
### Tillgångsfördelning



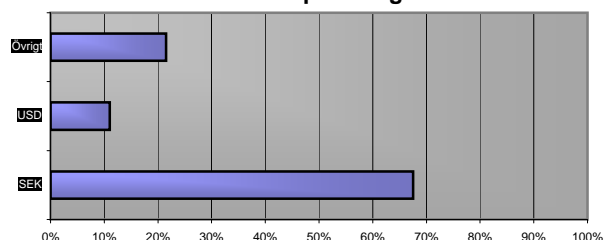
### Utveckling månadsvis (%)

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	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-1.12

### Utveckling månadsvis (%)



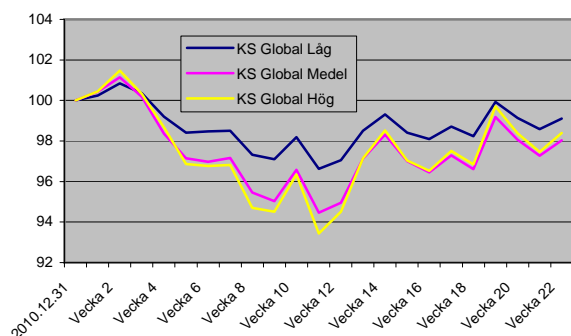
### Valutaexponering



### Största innehav

Skandia Penningmarknad	26.00%
Skandia Likviditet	21.00%
Lannebo Swedish Growth	9.00%
Skandia Sverige	7.50%
Acadian Emerging Markets	5.50%

### Utveckling 2011



### Geografisk fördelning

