

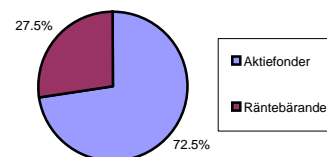
Månadskommentar mars 2011

Mars har av naturliga skäl handlat mycket om Japan och den mänskliga tragedin som drabbat landet. Ur ett rent ekonomiskt perspektiv tror vi att mycket redan är inprisat av marknaden förutsatt att vi undgår en förvärrad situation rörande landets kärnkraft. Det ska också tilläggas att vi inte har någon direkt exponering mot Japan.

Demokratiseringsprocessen i MENA har fortsatt under mars. I dagsläget påverkas vi inte påtagligt, om situationen däremot eskalerar och det leder till att vi får ett oljepris som etablerar sig på de nivåer vi hade innan bolånekrisen (runt USD 150) verkar det troligt med en negativ påverkan på världsekonomin (även om det skulle gynna vissa länder till en början).

Det största hotet mot en fortsatt återhämtning anser vi istället vara kreditkrisen i euroland. Vi ser ingen tydlig lösning, snarare ett scenario där det så småningom kommer att krävas nedskrivningar eller avskrivningar av skulder.

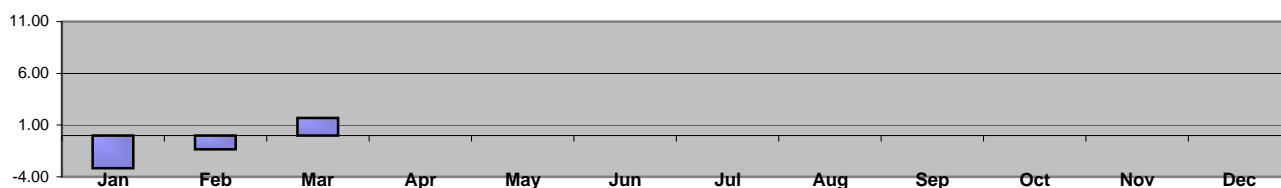
Tillgångsfördelning



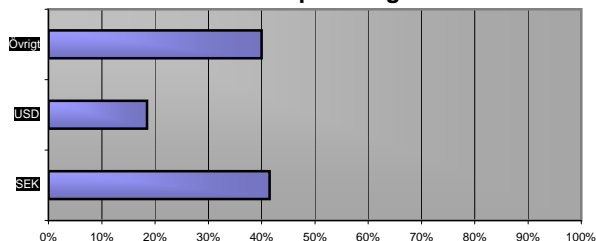
Utveckling månadsvis (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
Medel 2011	-3.16	-1.33	1.68	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-2.84

Utveckling månadsvis (%)



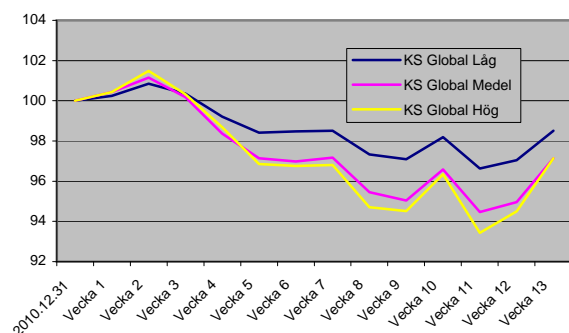
Valutaexponering



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

