

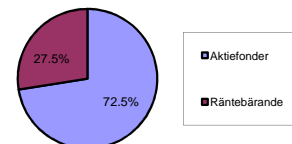
Månadskommentar november 2011

Under november har det varit fortsatt fokus på skuldkrisen i Europa och ränteskillnader mellan olika länder. I dagsläget är det alltför kostsamt för utsatta länder som Italien och Spanien att låna pengar och om inget görs kan det i sig leda till konkurs. Situationen kan därför innebära ett uppbrott av eurosamarbetet, något som förmodligen skulle vara mycket kostsamt och komplicerat.

Alternativt går Europa istället mot ett mer integrerat och solidariskt samarbete med en, till vis del, gemensam finanspolitik. En sådan lösning skulle förmodligen innebära mer finansiellt stöd mellan länder men också mer makt och inflytt i varandras politik. Det betyder förändringar av EU-fördraget, där Sverige kan få en mer involverad roll än tidigare. En sådan förändring skulle också kunna innebära att länder kan uteslutas från samarbetet.

Mot slutet på månaden hämtade sig marknaderna på nyheter om minskade kapitalkrav för kinesiska banker, bra siffror från Thanksgiving och en gemensam aktion av flertalet centralbanker, däribland FED och ECB, i syfte att erbjuda billigare dollarlikviditet till finansiella systemet.

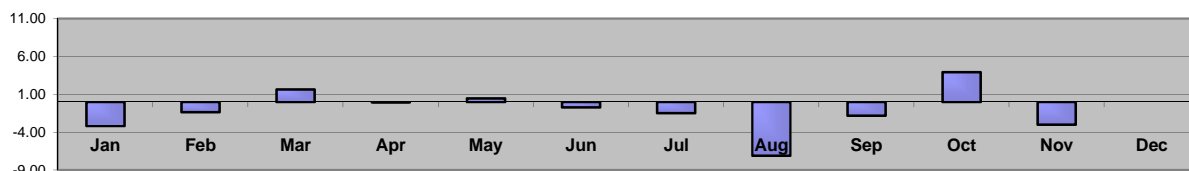
Tillgångsfördelning



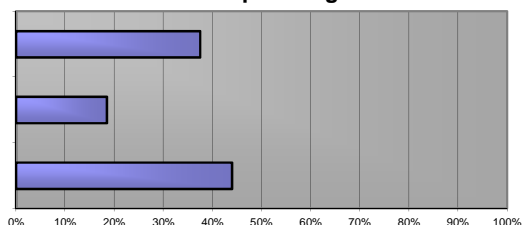
Utveckling månadsvis (%)

År	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
Medel 2011	-3.16	-1.33	1.68	-0.01	0.51	-0.68	-1.45	-7.07	-1.79	3.94	-2.99	0.00	-12.04

Utveckling månadsvis (%)



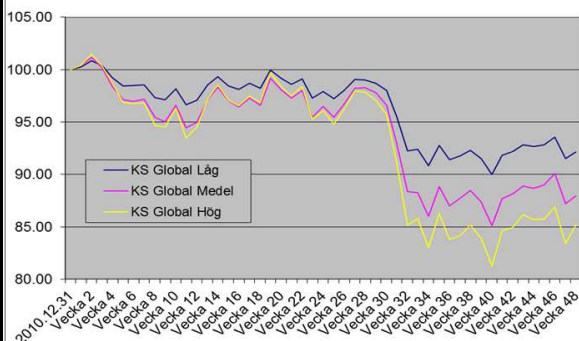
Valutaexponering



Största innehav

Lannebo Swedish Growth	12.00%
Skandia Likviditet	11.50%
Skandia Penningmarknad	11.00%
Skandia Sverige	9.50%
Epoch US Large Cap Value	7.50%

Utveckling 2011



Geografisk fördelning

