

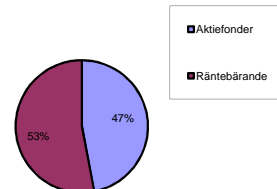
**Månadskommentar oktober 2011**

Under oktober har all fokus fortsatt riktats mot Europas skuldproblem. Ett lättnadsrally utlöstes när EU:s ledare såg ut att ha enats om ett räddningspaket där stabilitetsfonden, EFSF (European Financial Stability Facility), utökas och Grekland får viss nedskrivning av sin skuldbörda. Uppgången kom dock av sig och oro för hög skuldsättning och fortsatt låg tillväxt tyngde åter marknaderna. Risken för recession kvarstår och sannolikheten för en fortsatt volatil börs får ses som hög.

Blickarna riktades också mot övriga PIIGS-länder och däribland framförallt Italien som fick se sina upplåningskostnader återigen stiga till smärtsamma nivåer (10-åringen steg åter till över 6 %). Stigande räntor på italienska statspapper tyder på att marknaden oroas över Italiens förmåga att få ordning på sina finanser.

Något positivare tongångar har kommit från bolagsrapporterna som överlag överraskat positivt.

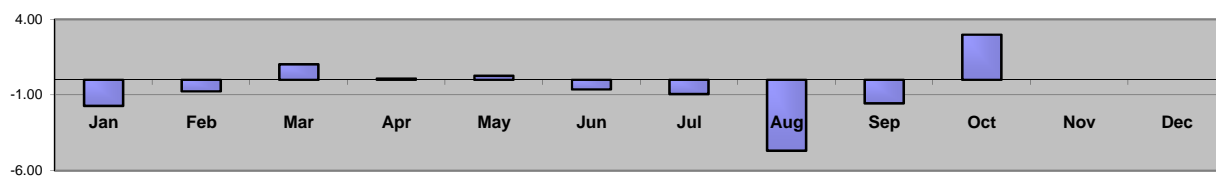
**Tillgångsfördelning**



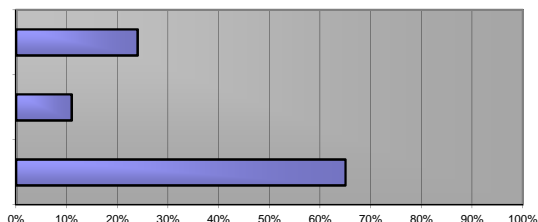
**Utveckling månadsvis (%)**

År	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
Låg 2011	-1.71	-0.76	1.02	0.09	0.26	-0.63	-0.95	-4.68	-1.55	2.98	0.00	0.00	-5.95

**Utveckling månadsvis (%)**



**Valutaexponering**



**Största innehav**

Skandia Penningmarknad	27.50%
Skandia Likviditet	21.00%
Lannebo Swedish Growth	9.00%
Skandia Sverige	7.50%
Acadian Emerging Markets	5.50%

**Utveckling 2011**

