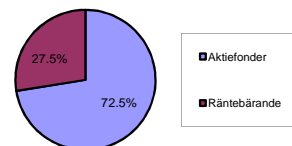


Månadskommentar september 2011

Fortsatt nervositet och osäkerhet präglade marknaderna under den gångna månaden med nedgångar som följd. Oro för att en kollaps av PIIGS-ländernas ekonomier kommer att driva världsekonomin in i en ny recession medförde en fortsatt flykt från riskfyllda tillgångar, i Europa såväl som i USA och tillväxtmarknader.

Hållbara och trovärdiga politiska åtgärder bör därför sättas in omgående för att undvika en negativ ekonomisk spiral. Europas ledare behöver visa att de tar ett gemensamt ansvar för att hjälpa utsatta länder och erbjuda dem och Europas bankväsende det stöd som krävs. En botten skulle därmed kunna nås och en återhämtning ta vid. Fortsatt politisk passivitet ökar istället risken för ytterligare instabilitet på världens marknader.

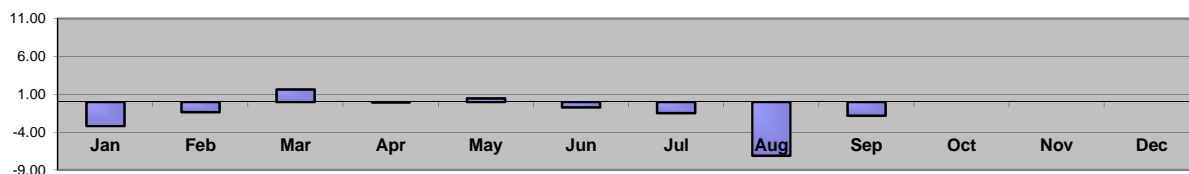
Tillgångsfördelning



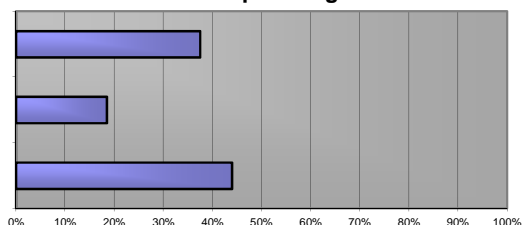
Utveckling månadsvis (%)

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	0.00	0.00	0.00	-12.77

Utveckling månadsvis (%)



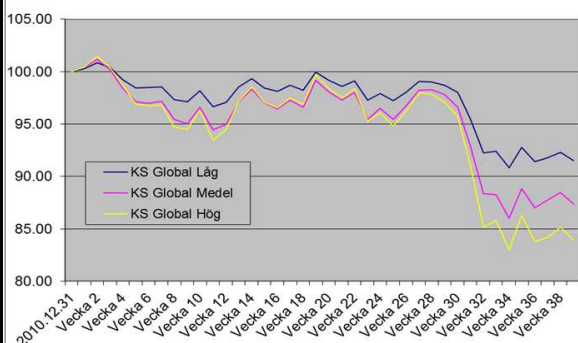
Valutaexponering



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

