

Juli inleddes med att Stockholmbörsen sjönk med 5 procent. Avslutningen av månaden var däremot stark och för månaden som helhet steg Stockholmbörsen med cirka 10 procent. Europa steg med 10 procent, världsindex med 7 procent och Kina med 15 procent. Det europeiska indexet Dow Jones STOXX 600 steg nio dagar i rad i slutet av juli, den längsta perioden av oavbruten ökning sedan 2006.

Senare delen av juli steg börsen efter en resultatrapportering för andra kvartalet som var bättre än väntat från en rad bolag. Vid utgången av juli hade 270 av 500 bolag i S&P 500 rapporterat. Hela 74 procent av siffrorna som levererades var över analytikernas förväntningar. Som jämförelse var siffran 60 procent för fjärde kvartalet 2008 och 67 procent för första kvartalet 2009.

Den globala räntebotten är nådd. Sverige var sist ut att sänka styrräntan till rekordlåga 0,25 procent i början av juli. Riksbanken införde också något så sällsynt som en negativ inlåningsränta på 0,25 procent. Avkastningen på obligationer var omvänt korrelerad med aktiemarknaden i juli. När aktie-

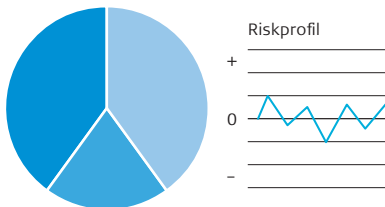
marknaden sjönk steg priserna på obligationer och därmed föll marknadsräntan.

Vi gick in i juli med en övervikt i aktier, fortfarande med en förkärlek för Norge, Sverige, Kina och tillväxtmarknaderna. Vid månadsskiftet juli/augusti minskade vi andelen aktier så att vi nu är neutralt viktade i globala aktier och något överviktade mot svenska-, norska- och tillväxtmarknadsaktier.

Det verkar som vi har gått ifrån de extrema nivåer vi har sett på aktiemarknaden och räntemarknaden under de senaste tio månaderna mot en period av utveckling som kännetecknas av stabilitet och lägre volatilitet. Styrkan i förbättringen av makroekonomiska siffror avtog något under den sista delen av första halvåret och vi går nu in i en period där bolagens resultat troligen kommer att vara avgörande för den kortsiktiga utvecklingen på aktiemarknaden. Vi tror att det kan komma mindre korrigeringar och vi tror att det kan bli litet ostadigt mot slutet av tredje kvartalet. Våra interna och externa indikatorer, antyder dock att den långsiktiga trenden framöver fortfarande är uppåt, särskilt i USA och Asien – exklusive Japan.

### SPP Balanserad

– Medelrisk



#### Aktieandel

Min 30 %. Mål 60 %. Max 70 %.

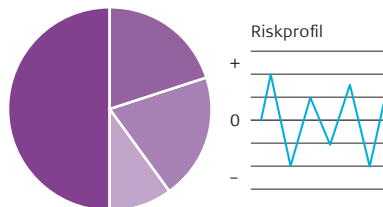
#### Normalläge fondportfölj

- 40 % Räntefonder
- 20 % Svenska aktiefonder
- 40 % Globala aktiefonder

	Utveckling
Juli:	3,25 %
Sedan årsskiftet:	14,82 %
2008:	-25,57 %

### SPP Offensiv

– Hög risk



#### Aktieandel

Min 60 %. Mål 80 %. Max 100 %.

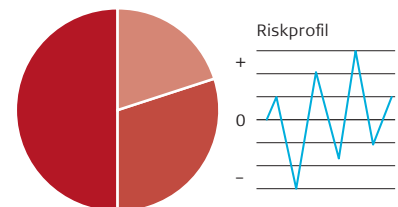
#### Normalläge fondportfölj

- 20 % Räntefonder
- 20 % Svenska aktiefonder
- 10 % Tillväxtmarknadsaktier
- 50 % Globala aktiefonder

	Utveckling
Juli:	4,18 %
Sedan årsskiftet:	21,12 %
2008:	-37,12 %

### SPP Aggressiv

– Mycket hög risk



#### Aktieandel

Min 80 %. Mål 100 %. Max 100 %.

#### Normalläge fondportfölj

- 20 % Svenska aktiefonder
- 30 % Tillväxtmarknadsaktier
- 50 % Globala aktiefonder

	Utveckling
Juli:	5,24 %
Sedan årsskiftet:	35,56 %
2008:	-43,94 %