

December blev ännu en positiv månad på de flesta av världens börser. Makrotalen var relativt blandade men också generellt bättre än förväntat från såväl USA, England som Kina. I synnerhet utmärkte sig Japan med stark utveckling på Nikkei-index till följd av nya stödpaket från regeringen samt bättre industriproduktion än väntat. Råvarupriserna, såväl metaller som olja, visade en fortsatt stark generell utveckling i december och dollarn stärkte sig mot de flesta valutorna.

Med detta avslutades 2009 som utmärker sig som det bästa börsåret sedan 2003 med en positiv avkastning om dryga 23 % mätt som det amerikanska S&P 500-indexet. Perioden mellan mars och december är dessutom den bästa 10-månadersperioden för S&P sedan 1936 med en uppgång om hela 51 %.

Under året har Sverige och Norge visat sig vara de största vinnarna i Norden med ökning på 53 % (SIX portfolio return index) respektive 64 % vilket var bättre än både Europa och USA. Tillväxtmarknaderna ökade under året med motsvarande 59 % enligt MSCI Emerging Markets. Kreditmarknaden utvecklades starkt under början av året medan statsobligationer presterade sämre än snittet under den senaste 10-årsperiodens till följd av de globala centralbankernas låga räntor.

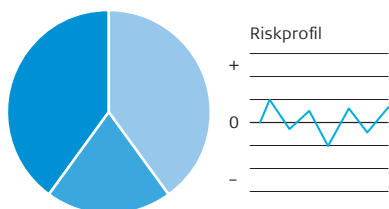
Vi bedömer nu att det finns goda förutsättningar för att börsbolagen ska överraska positivt gällande sina vinstmarginaler under våren 2010 och därmed är vi också positiva till en bra börs under det kommande halvåret. Nästkommande halvår är svårare att förutse och väldigt beroende på utvecklingen av världsekonomin framöver. Det låga ränteläget gör att aktier generellt sett ser bra ut relativt andra tillgångsslag, samtidigt finns det andra risker som väger emot – bland annat vad som händer när världens centralbanker genomför räntehöjningar.

Samtliga fonder – såväl Balanserad, Offensiv som Aggressiv – gav positiv avkastning under december och slog sina respektive sammansatta jämförelseindex. I huvudsak berodde den goda utveckling på vår övervikt i globala aktier, tillväxtmarknader samt inslag av norska aktier. I Balanserad samt Offensiv hade vi upp till 10 % mer aktier än vår normalposition.

Vi går nu in i 2010 med en markant övervikt i aktier med fokus på Norden och tillväxtmarknader. Vi håller fast vid vår uppfattning att det är mer riskabelt att inte ta en offensiv position än att göra detta och vi väljer därmed att "rida på vågen" samtidigt som vi ständigt övervakar en eventuell nedsida.

### SPP Balanserad

– Medelrisk



#### Aktieandel

Min 30 %. Mål 60 %. Max 70 %.

#### Normalläge fondportfölj

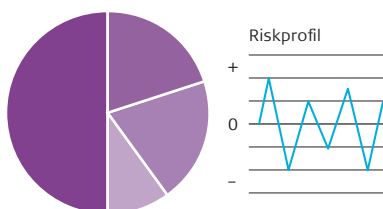
- 40 % Räntefonder
- 20 % Svenska aktiefonder
- 40 % Globala aktiefonder

#### Utveckling

December:	3,21 %
Sedan årsskiftet:	25,70 %
2008:	-25,57 %

### SPP Offensiv

– Hög risk



#### Aktieandel

Min 60 %. Mål 80 %. Max 100 %.

#### Normalläge fondportfölj

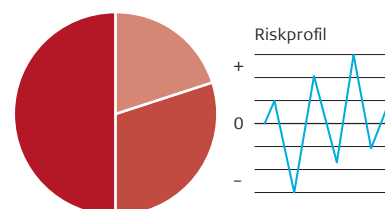
- 20 % Räntefonder
- 20 % Svenska aktiefonder
- 10 % Tillväxtmarknadsaktier
- 50 % Globala aktiefonder

#### Utveckling

December:	4,77 %
Sedan årsskiftet:	36,25 %
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

December:	5,72 %
Sedan årsskiftet:	55,61 %
2008:	-43,94 %

En fonds historiska avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. De pengar som placeras i fonden kan både öka och minska i värde och det är inte säkert att du får tillbaka hela det insatta kapitalet.