

Oktober inleddes med ett mindre fall på de globala aktiemarknaderna till följd av oro kring den ekonomiska återhämtningen. Marknaderna stabiliserade sig dock snabbt och nådde nya toppnoteringar för att slutligen falla till 1-2 % under månadens ingångsnivåer. Sverige utvecklades dock positivt och den svenska börsen steg med 4,8 % mätt som "SIX portfolio return index". Därmed utvecklades Sverige bättre än MSCI:s Nordiska index som steg med 0,2 % under månaden.

Månaden präglades starkt av tredje kvartalets bolagsrapporter där över 80 % av S&P500-bolagen i USA levererade bättre siffror än analytikernas förväntningar. Även de svenska rapporterna överraskade positivt och mycket tyder på ihållande återhämtning på världens aktiemarknader, dock i något lugnare takt än hittills.

Makrostatistiken under oktober månad var överlag positiv. I USA steg huspriserna och orderingången på investeringsvaror förbättrades. Kina visade fortsatt styrka genom såväl ökande export som inhemsk efterfrågan. Det europeiska inköpschefsindex nådde över expansionsnivån 50 och bland annat överraskade Litauen med ökad tillväxt under tredje kvartalet vilket tyder på minskad risk för devalvering och kreditförluster för svenska banker. Den svenska konjunkturbarometern steg ytterligare i oktober och hushållens optimism förbättrades.

Inflationssignalerna i konsument- och producentledet förblev

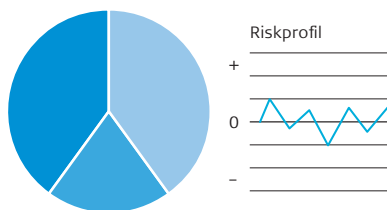
låga. Dock steg både oljepriset och metallpriserna – CRB metall-index steg omkring 5% och oljepriset (brent blend) gick upp från omkring 65 dollar/fat till över 75 dollar/fat. Dollarn föll mot euron och bröt temporärt igenom EUR/USD1.50. Kronan föll även något mot euron så USD/SEK-kursen låg ganska stabilt strax under 7. Vidare blev Norge först i Europa med att höja sin styrränta.

Samtliga fonder levererade positiv avkastning i såväl absoluta tal som relativt sina referensindex. Vi gick in i oktober med en positivt marknadssyn och därmed en aktieexponering som var 3 till 4 procent högre än våra normala positioner i Balanserad och Offensiv. Vid månadens slut hade vi dubblat övervikten i Sverige, globala aktier samt tillväxtmarknader. Beträffande tillväxtmarknaderna ökade vi våra andelar i Asien och Latinamerika. I SPP Aggressiv valde vi att sälja av branschfonden "Block Rock World Mining" för att ta hem vinster. Medan vissa av våra globala underfonder presterade negativt utgår vi ifrån att dessa, i enlighet med våra egna fonder, är positionerade inför fortsatt uppgång.

Givet vår offensiva position kommer vi framöver arbeta med riskbegränsande åtgärder ifall vi mot förmodan går in i en period där investerare väljer att ta hem vinster för 2009 och positionera sig inför 2010. Historiskt är dock oktober till april årets bästa period för aktier och vi vill inte missa chansen till ytterligare uppgång.

SPP Balanserad

– Medelrisk



Aktieandel

Min 30 %. Mål 60 %. Max 70 %.

Normalläge fondportfölj

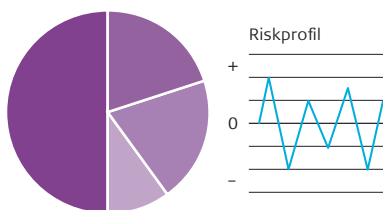
- 40 % Räntefonder
- 20 % Svenska aktiefonder
- 40 % Globala aktiefonder

Utveckling

Oktober:	1,25 %
Sedan årsskiftet:	20,32 %
2008:	-25,57 %

SPP Offensiv

– Hög risk



Aktieandel

Min 60 %. Mål 80 %. Max 100 %.

Normalläge fondportfölj

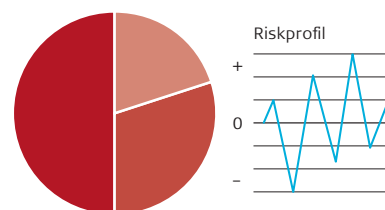
- 20 % Räntefonder
- 20 % Svenska aktiefonder
- 10 % Tillväxtmarknadsaktier
- 50 % Globala aktiefonder

Utveckling

Oktober:	1,13 %
Sedan årsskiftet:	28,06 %
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

Oktober:	1,53 %
Sedan årsskiftet:	44,51 %
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.