

De globala aktiemarknaderna fortsatte stiga under mars och nådde sin högsta notering sedan 2008. MSCI World har ökat med 5 procent under året och steg med hela 6 procent under mars. Tappet från januari och februari är därmed helt återhämtat. Sedan marknaderna bottnade i mars förra året har de globala aktiemarknaderna stigit med 65 procent. De europeiska aktiemarknaderna har utvecklats något svagare hittills. Även tillväxtmarknaderna ligger efter industriländerna, dock är det stora skillnader mellan de olika delmarknaderna.

Konjunkturmässigt var det få överraskningar under månaden. Industriproduktionen visade högre produktionsnivåer än för ett år sedan i samtliga regioner. I USA var signalerna från såväl hussektorn som arbetsmarknaden blandade – dock överraskade både konsumtionen och hushållens optimism överraskade positivt. I Kina förblev tillväxtsignalerna starka.

Efter en utdragen politisk dragkamp angående Greklands ekonomiska situation verkar nu en lösning som involverar den internationella valutafonden IMF vara på plats. Tyskland var länge skeptiska till en renodlad eurolösning och önskade IMF:s inblandning. Frankrike å andra sidan önskade lösa problemen

utan extern hjälp. Lösningen är därmed en kompromiss där IMF:s andel av lånet sannolikt kommer villkoras med strängare krav.

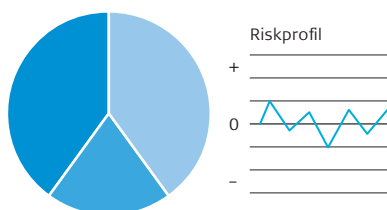
Mot slutet av månaden fördelade vi vår svenska aktie-exponering på flera fonder. Vi ökade våra innehav inom tillväxtmarknader med fokus på Ryssland och sålde av våra innehav i en europeisk Small Cap-fond till förmån för mer neutrala alternativ.

Alla de tre fonderna steg i värde under mars. Balanserad med cirka 6 procent, Offensiv med dryga 8 procent och Aggressiv med cirka 9,5 procent. Dels bidrog vår övervikt i aktier till den positiva utvecklingen, liksom i synnerhet vårt fokus på Ryssland bland tillväxtmarknaderna liksom Norden inom globala aktier.

Vi går nu in i april med en markant övervikt i aktier. Vi har ungefär samma inställning till Norska och globala aktier och är lite mer försiktiga när det gäller tillväxtmarknader. Vi tror att tillväxten kommer fortsätta positivt för aktier och förväntar oss att bolagens rapporter från första kvartalet kommer lyfta marknaden. Vi är fortsatt positiva till statsobligationer medan vi har en undervikt i duration.

SPP Balanserad

– Medelrisk



Aktieandel

Min 30 %. Mål 60 %. Max 70 %.

Normalläge fondportfölj

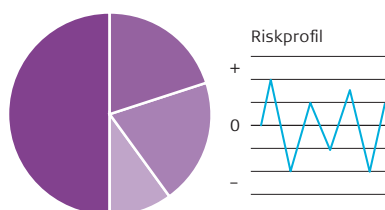
- 40 % Räntefonder
- 20 % Svenska aktiefonder
- 40 % Globala aktiefonder

Utveckling

Mars:	5,99 %
Sedan årsskiftet:	2,42 %
2009:	25,70 %
2008:	-25,57 %

SPP Offensiv

– Hög risk



Aktieandel

Min 60 %. Mål 80 %. Max 100 %.

Normalläge fondportfölj

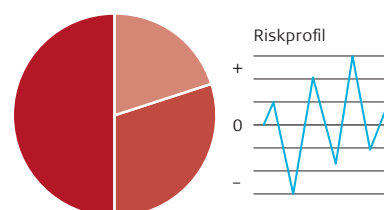
- 20 % Räntefonder
- 20 % Svenska aktiefonder
- 10 % Tillväxtmarknadsaktier
- 50 % Globala aktiefonder

Utveckling

Mars:	8,24 %
Sedan årsskiftet:	3,28 %
2009:	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

Mars:	9,51 %
Sedan årsskiftet:	3,88 %
2009:	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.