

De globala börserna steg under månaden med USA i täten. Den svenska börsen var dock oförändrad mätt som "SIX portfolio return index" och utvecklades därmed sämre än MSCIs Nordiska index som steg med motsvarande 1 procent under november.

Konjunktursignalerna fortsatte att förbättras på flera håll. I USA ökade såväl bostadsförsäljningen som bostadspriserna. Produktiviteten förbättrades och kostnaderna föll vilket påverkade vinsterna positivt. BNP ökade med nästan 3 procent under 3:e kvartalet i USA och med motsvarande 2 procent i Europa. Inom hela OECD-området fortsatte ledande globala industriindikatorer att förbättras - något som signalerar att produktionen inom 3-6 månader kan ligga på högre nivåer än för ett år sedan.

Konsumtionen visade dock endast måttliga förbättringar. Hushållsoptimismen och detaljhandelsförsäljningen i USA var svag under månaden i allmänhet liksom under Thanksgivinghelgen som är viktig indikator inför julhandeln.

Efter en ordentlig uppgång i oktober visade råvarupriserna endast marginella förändringar under november. Dollarn försvagades till nya rekordnivåer, EUR/USD gick från 1,47 till under 1,50 - ett dollarfall på 2 procent. Kronan var relativt oförändrad mot euron men steg mot dollarn, USD/SEK gick under 7.

Centralbankerna bibehöll sina styrräntor, dock kom vissa

signaler från bland andra ECB om ett gradvis återtagande av kvantitativa lättnader i penningpolitiken. Mot slutet av månaden kom beskedet om inställda betalningar från det statsägda bolaget Dubai World i Dubai. Detta skapade oro på världens finansmarknader. I USA föll de långa räntornas från 3,50 till 3,20 procent under månaden. Fallen i Europa var bara omkring 10 punkter och i Sverige förblev obligationsräntorna stabila.

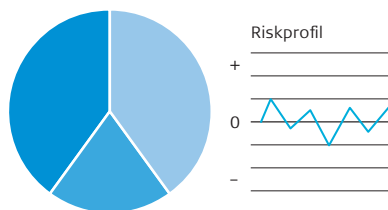
Vi ser vissa tendenser på att globala ledande indikatorer kan komma att toppa inom kort, om än på höga nivåer. Detta innebär inte att tillväxten stannar av, men att tillväxttakten kan avta. Makrotalen fortsätter dock att överraska positivt och många faktorer talar för att bibehålla en hög aktieexponering.

Samtliga fonder presterade positivt under november - i huvudsak till följd av övervikt i globala aktier, tillväxtmarknader samt inslag av norska aktier. Vi ökade under månaden vårt fokus på Latinamerika, vilket bidrog positivt till avkastningen. I Balanserad och Offensiv utgjorde aktieandelen cirka 10 % mer än vår normalposition - något som kompenserade för de underfonder som levererade sämre än sina jämförelseindex.

Vi går nu in i december med en markant övervikt i aktier med fokus på Norden och tillväxtmarknader. Inför slutet av året kommer vi koncentrera oss på att övervaka en eventuell nedsida i portföljen och vid behov genomföra vissa riskbegränsade åtgärder.

SPP Balanserad

- Medelrisk



Aktieandel

Min 30 %. Mål 60 %. Max 70 %.

Normalläge fondportfölj

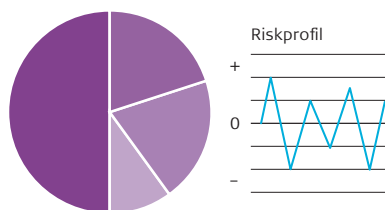
- 40 % Räntefonder
- 20 % Svenska aktiefonder
- 40 % Globala aktiefonder

Utveckling

| | |
|-------------------|----------|
| November: | 1,22 % |
| Sedan årsskiftet: | 21,79 % |
| 2008: | -25,57 % |

SPP Offensiv

- Hög risk



Aktieandel

Min 60 %. Mål 80 %. Max 100 %.

Normalläge fondportfölj

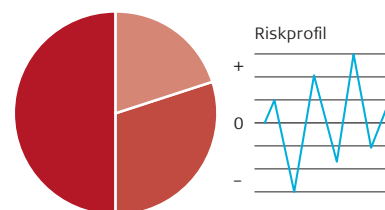
- 20 % Räntefonder
- 20 % Svenska aktiefonder
- 10 % Tillväxtmarknadsaktier
- 50 % Globala aktiefonder

Utveckling

| | |
|-------------------|----------|
| November: | 1,56 % |
| Sedan årsskiftet: | 30,06 % |
| 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

| | |
|-------------------|----------|
| November: | 1,85 % |
| Sedan årsskiftet: | 47,19 % |
| 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.