

Marknadskommentar juni 2009

De globala aktie- och räntemarknaderna slutade i stort sett oförändrade under månaden. Juni började med en liten uppgång men marknaderna vände tillbaka i mitten av månaden. Stockholmsbörsen var en av få börser som gav positiv avkastning under juni månad med en ökning på 2,5 procent. Börsen i Kina steg hela 12 procent i juni medan tillväxtmarknaderna totalt sett, (mätt som MSCI Emerging Market Index) föll drygt en procent under juni.

Aktiemarknadernas utveckling följde i stort sett globala makrosiffror. Exempelvis justerades BNP estima först upp av IMF, för att därefter justeras ned av världsbanken och sedan upp igen av OECD. Siffran för antalet nya arbetslösa i USA, som kom i början av månaden, var lägre än förväntat. Philly Fed index, en temperaturmätare på ekonomin, kom också ut på uppsidan. Både arbets- och stämningssindikatorer som kom mot slutet av månaden överraskade dessvärre på nedsidan, så månaden blev ojämn.

Sedan bottennoteringen i början av mars har den

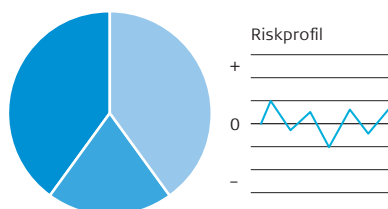
globala aktiemarknaden stigit med 32 procent. Andra kvartalet var det bästa på Stockholmsbörsen sedan 1991 och det bästa i USA sedan 1997. Men praktiskt taget hela tillväxten för andra kvartalet kom dock under april och maj månad.

Alla indikatorer antyder att mitten av mars markerade botten på aktiemarknadens utveckling i denna nedgångsfas. Globala makrosiffror faller dock nu mindre än tidigare och ledande indikatorer stiger. Så trenden på aktiemarknaden är fortsatt upp och det är ju den viktigaste parametern när vi tittar på SPPs Fondplaceringstjänst. Dock har marknaderna stigit mycket fort på kort tid, så under sommaren är vi positionerade för en lite mer osäker period.

Vi gick in i juni med en markant övervikt i aktier och med fokus på Norge, Sverige, Kina och tillväxtmarknader. Under juni har vi minskat övervikten i aktier men har fortsatt mer aktier än portföljernas normalposition och vi har mer aktier i tillväxtmarknader än normalpositionen för portföljerna. Fokus när det gäller tillväxtmarknader är fortsatt Kina.

SPP Balanserad

– Medelrisk

**Aktieandel**

Min 30 %. Mål 60 %. Max 70 %.

Normalläge fondportfölj

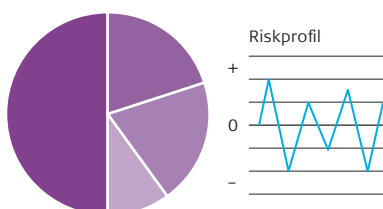
- 40 % Räntefonder
- 20 % Svenska aktiefonder
- 40 % Globala aktiefonder

Utveckling

Juni:	0,61 %
Sedan årsskiftet:	11,20 %
2008:	-25,57 %

SPP Offensiv

– Hög risk

**Aktieandel**

Min 60 %. Mål 80 %. Max 100 %.

Normalläge fondportfölj

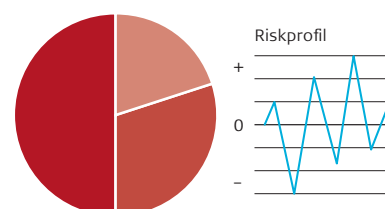
- 20 % Räntefonder
- 20 % Svenska aktiefonder
- 10 % Tillväxtmarknadsaktier
- 50 % Globala aktiefonder

Utveckling

Juni:	0,94 %
Sedan årsskiftet:	16,27 %
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

Juni:	1,80 %
Sedan årsskiftet:	28,82 %
2008:	-43,94 %