

OKTOBER 2008

# SPP Fondplaceringstjänst – värdeutveckling

Under hösten har finanskrisen förvärrats. Banker har gått omkull eller tvingats söka statligt stöd, företagen skjuter upp investeringar och hushållen minskar sin konsumtion. Krisen får nu konsekvenser som lägre tillväxt och ökad arbetslöshet. Vår bedömning är att flera länder, däribland USA, Europa och Japan nu befinner sig i recession. Börserna har reagerat med stora fall i oktober.

Mot denna dystra bild ska ställas att myndigheter över hela världen nu agerar kraftfullt för att få kreditmarknaden att fungera. I USA har kongressen godkänt ett stort program för att skjuta till pengar till bankerna. Även i Europa har myndigheterna snabbt vidtagit åtgärder för att stärka förtroendet mellan bankerna. Centralbankerna har agerat med sänkta räntor och likviditetsstöd. Sommarens inflationsoro har avtagit och vi väntar oss ytterligare räntesänkningar.

Vi bedömer att den mest akuta finanskrisen är över.

Aktiemarknaden befinner sig nu i en mer positiv trend där låga värderingar lockar köpare. Denna lättnad kan hålla i sig en tid med stigande kurser som följd. Samtidigt väntas en kraftig konjunkturavmattning och riskerna för nya nedgångar och hög volatilitet på börsena kvarstår.

Portföljerna hade ytterligare en tung månad i oktober. De stora nedgångarna på tillväxtmarknaderna bidrog negativt till avkastningen. Stora utflöden ur dessa marknader har tryckt ned kurserna kraftigt på kort tid. Vi gör bedömningen att dessa ekonomier kommer att växa starkare än övriga världen och att börserna nu därför är undervärderade. I och med den fortsatta osäkerheten har vi dock valt att minska vår exponering mot dessa marknader på kort sikt.

## MEDELRIK

### SPP Balanserad

- Mixad portfölj – räntor/aktier.
- Kärnan utgör 60 procent av portföljen, SPP Global Sustainability (20%), SPP Aktiefond Sverige (10%) och SPP Obligationsfond (30%).
- Satelliterna utgör 40 procent. Det innebär att innehavet kan gå från 30 till 70 procent i räntefonder liksom i tider av stark börstro kan gå upp till 70 procent aktiefonder.

#### Kursutveckling

	Sedan årsskiftet	Oktober
SPP Balanserad	-26,02 %	-9,57 %
Index*	-18,56 %	-6,67 %

## HÖG RISK

### SPP Offensiv

- Global portfölj – i huvudsak aktier.
- Kärnan utgör 60 procent av portföljen. Den består av SPP Global Sustainability (40%) och SPP Aktiefond (20%).
- Satelliterna utgör 40 procent och kan placeras i både aktiefonder och räntefonder. I tider av nedgång kan samtliga satelliter bestå av räntefonder.

#### Kursutveckling

	Sedan årsskiftet	Oktober
SPP Offensiv	-36,04 %	-14,26 %
Index**	-29,45 %	-11,41 %

## HÖGRE RISK

### SPP Aggressiv

- Tillväxtportfölj – enbart aktier.
- Kärnan utgör 40 procent av portföljen. Den består av Handelsbankens Tillväxtmarknadsfond.
- Satelliterna utgör hela 60 procent vilket gör att förvaltaren placerar en större del av pengarna i de fonder man tror mest på för tillfället.

#### Kursutveckling

	Sedan årsskiftet	Oktober
SPP Aggressiv	-43,67 %	-18,65 %
Index***	-33,29 %	-13,17 %

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.

\* HMNI Swe All Government: 21%, HMNI Swe All Mortgage: 9%, DJSG: 20%, SIX PRX: 10%, MSCI World: 40%.

\*\* DJSG: 40%, SIX PRX: 20%, MSCI World: 40%.

\*\*\* MSCI Emerging Markets: 40%, MSCI World: 60%.