

Under augusti steg de globala börserna på bred front. Endast Asien, med undantag för Japan, utvecklades negativt. Den globala utvecklingen drevs bland annat på av fortsatt positiva makro- och kvartalsrapporter. Även Sverige, mätt som SIX portfolio return index, steg med 3,7 procent under månaden och utvecklades därmed i linje med MSCIs Nordiska index som steg med 4 procent. Samtidigt sjönk det kinesiska aktieindexet Shanghai SE Composite med hela 21 procent med fortsatt oro för svagare asiatiska börser framöver.

I såväl USA som i Europa fortsatte ledande makroindikatorer att förbättras under månaden. I USA ökade huspriserna liksom försäljningen av bostäder för andra månaden i rad. Detta tyder på att hussektorn, där den finansiella krisen började, läker snabbare än väntat. Allt fler indikatorer pekar mot att botten nu är passerad och att konjunkturen snart vänder uppåt igen – dock förväntas denna vändning ske gradvis.

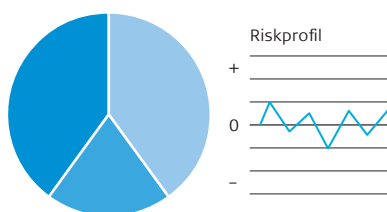
Månaden bjöd på relativt små ränte- och valutarörelser. Kronan stärktes något mot euron och dollarn medan dollarn försvagades mot euron. Även inflationssignalerna var svaga utifrån utvecklingen av konsument- och producentpriser. Råvarupriserna fortsatte dock uppåt – oljepriset ökade från

70 USD/fat till 73 USD/fat och metallpriserna steg med mer än 5 procent. Räntorna i USA föll något efter en initial uppgång trots det stora utbudet av statsobligationer. Vidare uttryckte den amerikanska centralbanken Fed att de avser hålla räntan fortsatt låg under en längre tid framöver.

Vi har under augusti minskat vår aktieexponering, sålt innehav i Kina samt ökat andelen europeiska aktier på bekostnad av innehav i Sverige och Norge. Vi har även minskat bindningstiden (durationen) i räntepapper. Vi ligger fortfarande med marginell övervikt i aktier och ser optimistiskt framåt – dock är september och oktober historiskt svaga börs månader och vi lägger oss därför närmare jämförelseindex i väntan på nya möjligheter.

Under augusti steg respektive portfölj med cirka 2 %, vilket var 0,5-1 % bättre än motsvarande jämförelseindex. Sedan den 1 april har SPP Balanserad nu stigit med cirka 19 %, Offensiv med 27 % och Aggressiv med hela 32 %. Överavkastning i förhållande till jämförelseindex är cirka 5 % för Balanserad, 9 % för Offensiv, samt 9 % för Aggressiv. Den främsta orsaken till den överskjutande avkastningen har varit en markant övervikt i aktier, särskilt under april och maj, liksom övervikt i Kina.

### SPP Balanserad – Medelrisk



#### Aktieandel

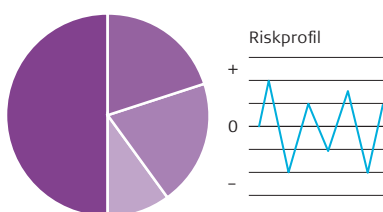
Min 30 %. Mål 60 %. Max 70 %.

#### Normalläge fondportfölj

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

Utveckling	
Augusti:	1,78 %
Sedan årsskiftet:	16,87 %
2008:	-25,57 %

### SPP Offensiv – Hög risk



#### Aktieandel

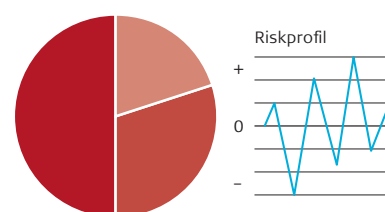
Min 60 %. Mål 80 %. Max 100 %.

#### Normalläge fondportfölj

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

Utveckling	
Augusti:	2,02 %
Sedan årsskiftet:	23,57 %
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	
Augusti:	1,62 %
Sedan årsskiftet:	37,76 %
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.