

Efter en stark inledning på de globala börserna vände aktiemarknaderna neråt efter andra halvan av januari med Asien i täten. Mätt som "Six Portfolio return index" gick dock den Svenska börserna uppåt med 1% under månaden, vilket var något sämre än MSCI:s nordiska index som ökade med motsvarande 2%.

USA uppvisade goda konjunktursignaler under januari. Samtidigt tror vi oss se slutet på den kraftiga lagerkorrektin som bidragit positivt till den globala tillväxten under en längre tid. Ledande indikatorer pekar alltmer mot att tillväxttakten i USA kan mattas av framöver. En inbromsning i tillväxten kan i kombination med andra orosmoment såsom rädsla för inflation, dåliga statsfinanser och åtstramningar i ekonomin leda till ökad volatilitet. Inbromsningen betyder dock inte att tillväxten kommer vända neråt – men däremot ligga på stillsammare nivåer än tidigare.

Vidare präglades månaden av Greklands oroande statsfinanser samt åtstramningar i den kinesiska ekonomin. Den kinesiska centralbanken höjde bankernas kassakrav samtidigt som utlåningen begränsades kraftigt i syfte att bromsa inflationen och uppkomsten av eventuella bubblor.

Företagen levererar för nuvarande resultat i linje med

marknadens förväntningar. Även om aktiemarknaderna inte längre är att anse som särskilt billiga erbjuder dom fortfarande en klar uppsida utifrån långsiktiga värderingskriterier och pris/bokfört värde.

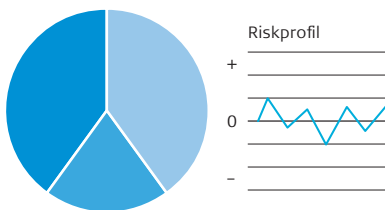
Dollarn steg mot euron under januari, i synnerhet under månades senare hälft. Utvecklingen var snarast orsakad av euro försvagning än dollarns styrka. Svenska kronan var stabil mot euron kring 10,25 under månaden men föll omkring 3-3,5% mot dollar - från omkring USD/SEK7.15 till 7.40.

Vi minskade risken i samtliga fonder från mitten av januari. Överlag sänktes övervikten i aktier med ungefär en tredjedel – från 69% till 66% aktier i SPP Balanserad jämfört med fondens normalläge som uppgår till 60%. Vi minskad vår exponering i tillväxtmarknader något men upprätthöll dock fullständig aktieexponering i SPP Aggressiv. Samtliga fonderna presterade negativ avkastning under månaden.

Vi går nu in i februari med en fortsatt klar övervikt i aktier trots månadens reduceringar. Vi väljer att minska marknadsrisken i samtliga fonder genom att reducera våra innehav i tillväxtmarknader, Norge och Sverige samtidigt som vi ökar i globala aktier

SPP Balanserad

– Medelrisk



Aktieandel

Min 30 %. Mål 60 %. Max 70 %.

Normalläge fondportfölj

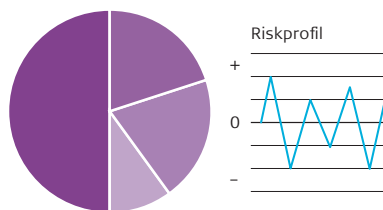
- 40 % Räntefonder
- 20 % Svenska aktiefonder
- 40 % Globala aktiefonder

Utveckling

Januari:	-1,00 %
Sedan årsskiftet:	-1,00 %
2009:	25,70 %
2008:	-25,57 %

SPP Offensiv

– Hög risk



Aktieandel

Min 60 %. Mål 80 %. Max 100 %.

Normalläge fondportfölj

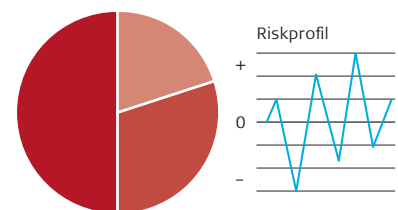
- 20 % Räntefonder
- 20 % Svenska aktiefonder
- 10 % Tillväxtmarknadsaktier
- 50 % Globala aktiefonder

Utveckling

Januari:	-1,49 %
Sedan årsskiftet:	-1,49 %
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

Januari:	-1,97 %
Sedan årsskiftet:	-1,97 %
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.