

Nu i maj har marknaderna präglats av kraftiga svängningar och stor osäkerhet. Oron kring PIIGS-ländernas statsskulder förvärrades och spred sig till övriga marknader. Det enorma räddnings- och lånepaketet från EU-länderna och IMF, hjälpte endast tillfälligt. Dessutom fick flera händelser marknaderna att sjunka ytterligare: villkor om blankningsförbud som avslöjades i Tyskland, bankregleringen i USA, krigsoron i Korea samt problem bland spanska banker.

Motståndet mot att ta risker ökade och dollarn stärktes, medan euron fortsatte att försvagas. Bankernas kreditspreadar ökade och penningmarknadsräntorna steg.

Det finns ännu inga tecken på svagheter i den fortsatta europeiska makroekonomin, även om förväntningarna på tillväxt i Europa kommer dämpas framöver. Det blir en följd av åtstramningar inom finanspolitiken.

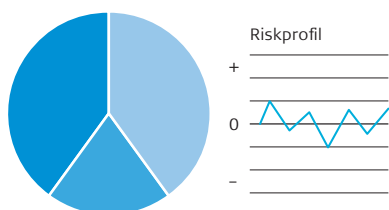
Tillsammans med övrig global makroekonomi har det fortsatt uppåt och överraskar positivt i förhållande till förväntningarna. Särskilt stiger siffrorna för industri- och tillverkningssektorn. Men även siffrorna för privat kon-

sumtion och arbetsmarknad är på väg uppåt. Pessimisterna hävdar att de här siffrorna är sedda i backspegeln och att det viktiga är tillväxten framöver. Men det är ändå ett faktum att vi fortfarande befinner oss i en konjunkturuppgång. När Lehman Brothers gick i konkurs 2008 var situationen en annan, den globala ekonomin var redan på väg ner i en lågkonjunktur, så sårbarheten var extra stor. Dessutom har myndigheterna dragit lärdom av tidigare kriser, även om handlingsutrymmet för många nu är begränsat i förhållande till penning- och finanspolitik.

Under maj minskade vi risken genom att sälja aktier. Sedan köpte vi tillbaka igen mot slutet av månaden, efter att marknaden hade fallit med 15 procent. Detta bidrog till att minska förlusten något. Vi gjorde också vinster i Latinamerika och nu väljer vi att gå in i Kina igen, för första gången sedan augusti 2009. Osäkerheten på marknaden är högre än på länge, men vi väljer att tro att styrkan i "the recovery" fortsätter att driva oss i positiv riktning. Vi är fortsatt överviktade i aktier med fokus på Sverige, Norge och tillväxtmarknader. Inom tillväxtmarknaderna skiftar vi nu, som tidigare nämnts, fokus från Latinamerika till Asien.

SPP Balanserad

– Medelrisk



Aktieandel

Min 30 %. Mål 60 %. Max 70 %.

Normalläge fondportfölj

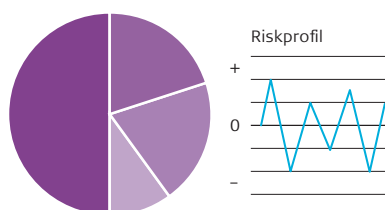
- 40 % Räntefonder
- 20 % Svenska aktiefonder
- 40 % Globala aktiefonder

Utveckling

Maj:	-3,65 %
Sedan årsskiftet:	0,56 %
2009:	25,70 %
2008:	-25,57 %

SPP Offensiv

– Hög risk



Aktieandel

Min 60 %. Mål 80 %. Max 100 %.

Normalläge fondportfölj

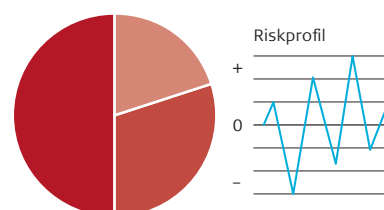
- 20 % Räntefonder
- 20 % Svenska aktiefonder
- 10 % Tillväxtmarknadsaktier
- 50 % Globala aktiefonder

Utveckling

Maj:	-5,03 %
Sedan årsskiftet:	0,29 %
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

Maj:	-5,55 %
Sedan årsskiftet:	0,51 %
2009:	55,61 %
2008:	-43,94 %