

Marknadskommentar maj 2009

Maj var en positiv månad för de globala börserna där Asien utmärkte sig som månadens vinnare. Även de nordiska börserna visade på positiva siffror i linje med USA och Europa. Mätt som "SIX portfolio retur index" steg den svenska börsen med 2,9 % under maj – en utveckling som dock var sämre än MSCI:s nordiska index som steg med motsvarande 3,4 %. Det norska börsindexet steg med hela 15,8 % och uppvisade därmed sin starkaste månad sedan 1989.

BNP föll mer än väntat i de flesta länder under årets första kvartal. Trots svaga tillväxtsiffror från USA och Europa fortsatte dock ledande indikatorer att utvecklas positivt – bland annat förbättrades inköpschefsindex i USA liksom de amerikanska konsumenternas optimism. Även inköpschefsindex för Euroområdet och IFO index för Tyskland steg ytterligare. I Kina fortsatte positiva signaler att strömma in – inte minst avseende bilförsäljningen. Vidare steg även en rad globala indikatorer som fraktrater samt olje- och metallpriser.

Vi gick in maj med en tydlig övervikt i aktier med fokus på Norge, Norden och tillväxtmarknader. Efter att fondernas sammansättning justerats för att bibehålla önskad riskprofil utökade vi innehavet ytterligare med aktier i Norge samt i

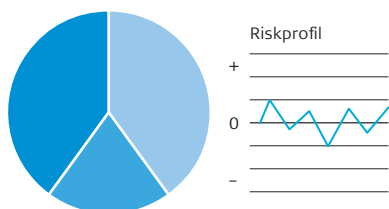
tillväxtmarknader. Dessa aktier hade en bra månad vilket gav positiva effekter på fondernas avkastning.

Med fortsatt stigande aktiekurser samt fallande intjäningsförväntningar framstår de globala aktiemarknaderna i nuläget som varken fundamentalt billiga eller speciellt dyra. Det amerikanska indexet S&P 500 värderas i snitt till P/E 12 och DJ Eurostoxx värderas i snitt till knappt 11. Marknaden fokuserar just nu på tillväxt och vi bedömer att fortsatt positiva makrotal är en förutsättning för en fortsatt positiv aktiemarknad. Framförallt krävs tecken på förbättring i Europa och Japan. Olika konjunkturbarometrar håller sig bra och finansmarknaderna har den senaste tiden fått större tilltro till högre tillväxt i världsekonomin. Vår tidigare osäkerhet om att detta endast skulle röra sig om en lagerkorrigerad uppgång har minskat.

Vi går nu in i juni med fortsatt övervikt i aktier. SPP Balanserad har mer än 60 % aktier och SPP Offensiv har väsentligt mer än 80 %. Fonderna har även större andel aktier i tillväxtmarknader än sina respektive normallägen. Vi är således positionerade för fortsatt uppgång i aktiemarknaden även om vi ser en viss oro för en kommande börskorrigering.

SPP Balanserad

– Medelrisk

**Aktieandel**

Min 30 %. Mål 60 %. Max 70 %.

Normalläge fondportfölj

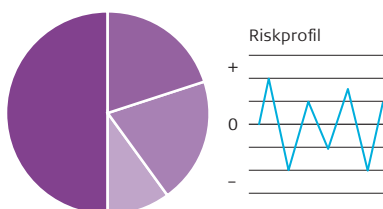
- 40 % Räntefonder
- 20 % Svenska aktiefonder
- 40 % Globala aktiefonder

Utveckling

Maj:	3,21 %
Sedan årsskiftet:	10,53 %
2008:	-25,57 %

SPP Offensiv

– Hög risk

**Aktieandel**

Min 60 %. Mål 80 %. Max 100 %.

Normalläge fondportfölj

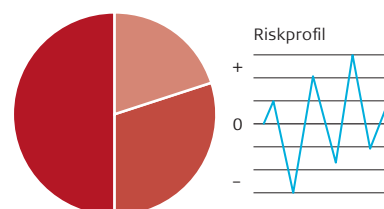
- 20 % Räntefonder
- 20 % Svenska aktiefonder
- 10 % Tillväxtmarknadsaktier
- 50 % Globala aktiefonder

Utveckling

Maj:	5,09 %
Sedan årsskiftet:	15,18 %
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:	6,73 %
Sedan årsskiftet:	26,54 %
2008:	-43,94 %