

De globala börserna steg på bred front under september och endast Japan utvecklades negativt. Framförallt lyftes börserna av fortsatt positiva makrosiffror och stigande konjunktur-signaler. Mätt som "SIX portfolio return index" steg den svenska börsen med 0,6 procent under september, vilket dock var sämre än MSCI's nordiska index som steg med motsvarande 1,2 procent.

Det amerikanska ISM-indexet bröt över expansionsnivån 50 lett av stigande orderingång. Industriproduktionen i USA steg för andra månaden i rad och orderingången för investeringsvaror visade positiva tecken trots det låga kapacitetsutnyttjandet. Även europeiska konjunktur signaler förbättrades – i exempelvis Tyskland ökade produktionen för andra månaden i rad.

Den kinesiska ekonomin var stabil och inköpschefsindex låg betryggande kvar över 50-nivån. Lageruppbbyggnaden verkade komma av sig under hösten, men under september kom de första tecknen på förbättrad kinesisk export. Även konsumtionssignalerna steg ytterligare och avspeglades bland annat i bilförsäljningen – i september såldes ungefär lika många bilar i Kina som i USA. Inflationstrycket under månaden var lågt och inflationssignalerna svagare än förväntat. Såväl metall- som oljepriset föll, det sistnämnda från 69 USD/fat till 66 USD/fat. Kronan var relativt stabil mot euron men stärktes markant mot dollarn.

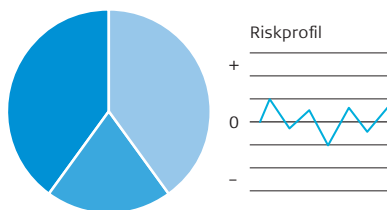
Månaden var odramatisk på räntemarknaden. Flera centralbanker, bland annat europeiska ECB, amerikanska FED samt Riksbanken, uttryckte dock ambitionen att hålla styrräntan fortsatt låg under lång tid framöver.

September är historiskt den svagaste börs månaden med negativ genomsnittlig avkastning under de senaste 40 åren. Även i år inleddes månaden negativt men marknaden återhämtade sig snabbt. Vinstvarningar var färre än väntat och utifrån rådande makrobild anser vi att vinstbilden nu bottnat och är på väg uppåt igen. Även intjäningsförväntningarna tycks stabiliserat sig. Trots uppgången ser aktier fortfarande billiga ut utifrån långsiktiga värderingskriterier såsom p/b-tal.

Vi gick in i september med marginell övervikt i aktier och har ökat denna ytterligare. Mot slutet av månaden ökade vi exponeringen mot Sverige, tog hem vissa vinster i Europa och omallokerade från USA till tillväxtmarknader. Vi har med detta ökat risken i våra portföljer efter att varit mer försiktiga i början av september. Den starka uppgång vi sett ger visserligen utrymme för korrigeringar, men i den här fasen av cykeln har marknaden stor potentiell uppsida och vi är därför positionerade för ytterligare ökning.

SPP Balanserad

– Medelrisk



Aktieandel

Min 30 %. Mål 60 %. Max 70 %.

Normalläge fondportfölj

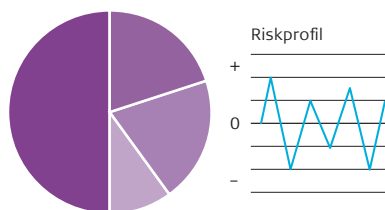
- 40 % Räntefonder
- 20 % Svenska aktiefonder
- 40 % Globala aktiefonder

Utveckling

September:	1,68 %
Sedan årsskiftet:	18,83 %
2008:	-25,57 %

SPP Offensiv

– Hög risk



Aktieandel

Min 60 %. Mål 80 %. Max 100 %.

Normalläge fondportfölj

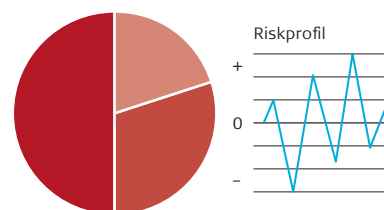
- 20 % Räntefonder
- 20 % Svenska aktiefonder
- 10 % Tillväxtmarknadsaktier
- 50 % Globala aktiefonder

Utveckling

September:	2,48 %
Sedan årsskiftet:	26,63 %
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

September:	3,32 %
Sedan årsskiftet:	42,33 %
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.