



Förvaltarkommentar

SVP portföljförvaltning april 2023

I april diskonterade aktiemarknaderna den bästa av världar, nämligen sjunkande räntenivåer till följd av bankkriserna, men utan några ytterligare negativa effekter, samt bibehållna vinstnivåer i företagen.

Aktiemarknaderna har stigit och SVP:s diskretionära portföljer har nästan lyckats hänga med, Balanserad steg med 0,5 procent, Offensiv med 0,8 procent och Aggressiv med 0,9 procent. Efter de första fyra månaderna ligger avkastningen på 2,4, 3,6, respektive 4,7 procent, vilket är något sämre än jämförelseindexen.

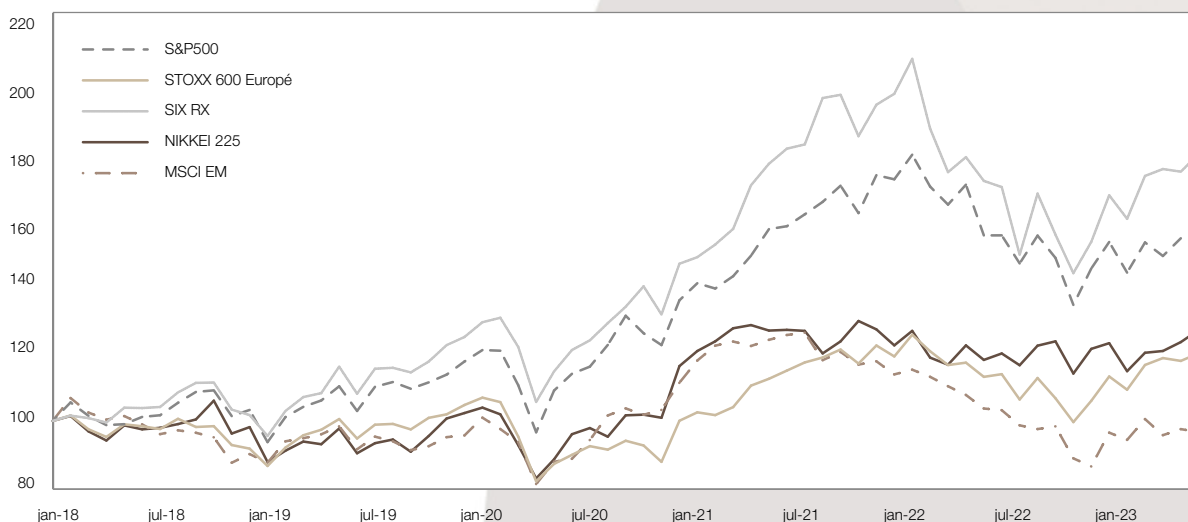
Europa återtog ledningen under månaden och fullständigt utklassade de andra regionerna, precis som under årets första fyra månader (svensk utveckling är likartad). Inte minst har det franska CAC-indexet gjort flera nya toppnoteringar under månaden efter att president Macron, likt Charles de Gaulle på sin tid, förkastade USA och förklarade att Taiwans öde inte var något för Europa att bry sig om. Näst bäst utvecklades Nordamerika och sämst var Emerging Markets, som backade.

Affärerna har lyst med sin frånvaro under april, eftersom jag har svårt att uppbåda någon större förtjusning för bankkriserna och deras förment hälsobringande effekter på ekonomierna. Detta är således förklaringen till portföljernas stora kassor. Oavsett om aktieexponeringarna skall bibehållas på nuvarande något lägre nivå än normalvikterna eller om de ökas (eller till och med minskas ytterligare) kommer de stora kassorna dock att komma till användning snart.

”Inflation” betyder prishöjningstakt, inte prishöjningar. När den svenska inflationen nu har sjunkit till cirka 8 procent betyder det således att prisnivån har stigit så mycket på ett år, alltså avsevärt mer än lönerna kanske 2-4 procent. Till följd av den så kallade ”bas-effekten” är det troligt att inflationen snart sjunker avsevärt, självfallet förutsatt att priser (och kanske löner) inte fortsätter att höjas i kompensations syfte. Reallönesänkningen som har skett är ju dock historia, som inte snabbt låter sig trollas bort. Processen att återvinna reallönetappet kommer sannolikt att ta åtskilliga år. Det finns dessutom andra skäl, som jag har skrivit om i tidigare månadskommentarer, exempelvis höga energipriser och demografiska effekter, som ger kvardröjande inflations-effekter.

Thedeen höjde med 50 punkter, helt enligt förväntningarna, vid Riksbankens möte i förra veckan. Trots oeniga ledamöter uteblev i stort sett dramatiken. Denna kan mycket väl tillta under Federal Reserves möte under den första maj-veckan; den amerikanska räntediskussionen har ju varit lite mer livaktig (i vanlig ordning). Nuvarande undervikt i de diskretionära portföljerna känns hyggligt välmotiverad, i synnerhet som börserna har stigit med ungefär en årsavkastning redan.

Peter Eklöf, Portföljförvaltare



Den information som återges i detta brev, inkluderat antaganden, uppfattningar, värderingar, rekommendationer etc. som anges häri är framtagen av Svensk Värdepappersservice och återger Svensk Värdepappersservices bedömning vid tidpunkten för publiceringen av detta brev. Vår bedömning kan således komma att förändras och detta mycket snabbt. Informationen i detta brev riktar sig endast till Svensk Värdepappersservices kunder. Informationen riktar sig inte till personer eller företag i USA eller i något annat land där offentliggörande av information av detta slag är förbjudet eller rätten därtill på annat sätt begränsad. Informationen i detta brev är baserad på källor som Svensk Värdepappersservice bedömer vara tillförlitliga. Svensk Värdepappersservice åtar sig dock inget ansvar för att informationen är riktig eller fullständig. Svensk Värdepappersservice, inkluderat dess styrelse, ledning och personal, fransäger sig allt ansvar för all skada, inkluderat direkt eller indirekt skada, som kan följa av användandet av informationen i detta brev. Informationen i detta brev tar inte heller hänsyn till just dina särskilda behov, ekonomiska förhållanden, målsättningar eller dylikt. Informationen utgör inte heller en rekommendation eller ett investeringsråd från Svensk Värdepappersservices sida. Du rekommenderas därför att alltid ta professionell rådgivning innan du fattar några investeringsbeslut. Varje sådant investeringsbeslut fattas självständigt av dig och på ditt eget ansvar. Svensk Värdepappersservice vill i detta sammanhang särskilt framhålla att alla investeringar i finansiella instrument är förknippade med risk och en investering kan både öka och minska i värde eller bli helt värdelös. Historisk avkastning är aldrig en garanti för framtida avkastning. Spridning eller mångfaldigande av detta månadsbrev får inte ske utan Svensk Värdepappersservices medgivande. Det går naturligtvis bra att citera oss, men då skall källan anges. Ansvarig person för detta månadsbrev är Fredrik Wiberg, VD på Svensk Värdepappersservice.

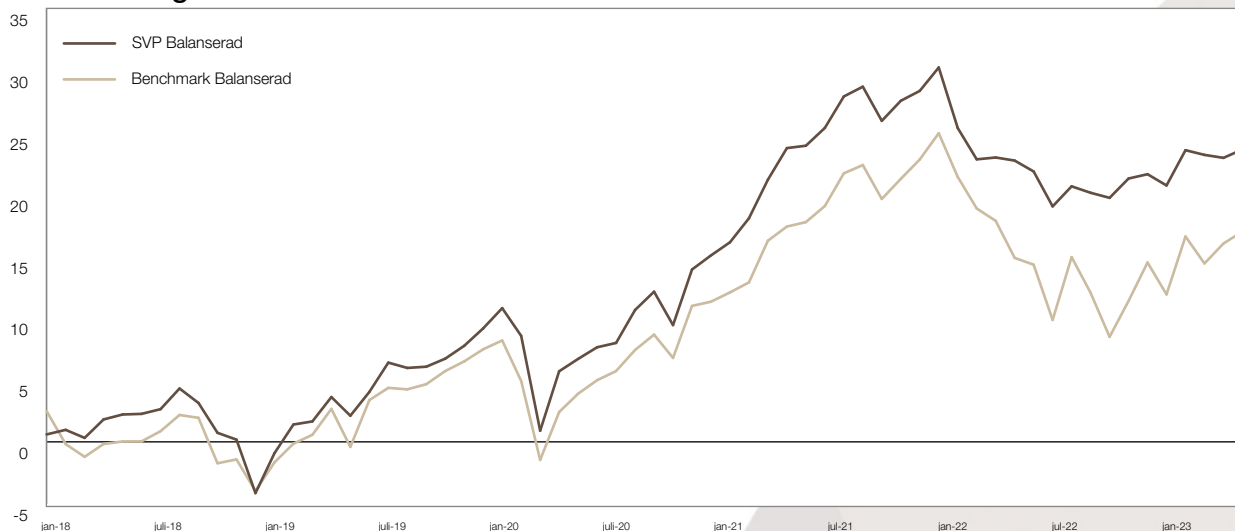


SVP Balanserad

Placeringsinriktning

SVP Balanserad är en aktivt förvaltd fondportfölj som riktar sig till investerare som söker en försiktigare marknadsexponering men samtidigt vill ha möjlighet till en stabil tillväxt över tid. Räntebärande och alternativa fonder utgör grunden i portföljen. Innehavet i rena aktiefonder kan uppgå till maximalt 70 procent, utan nedre gräns, men endast undantagsvis kommer hela detta utrymme att utnyttjas.

Utveckling



Månadsavkastning

	Jan	Feb	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Totalt
2019	3,36%	2,34%	0,25%	1,93%	-1,45%	1,87%	2,28%	-0,41%	0,10%	0,62%	0,98%	1,31%	13,89%
2020	1,49%	-2,03%	-7,05%	4,75%	0,95%	0,88%	0,32%	2,47%	1,34%	-2,41%	4,10%	1,00%	5,39%
2021	0,92%	1,67%	2,64%	2,10%	0,15%	1,17%	2,02%	0,62%	-2,14%	1,28%	0,63%	1,47%	11,55%
2022	-3,75%	-2,02%	0,13%	-0,21%	-0,72%	-2,31%	1,36%	-0,44%	-0,34%	1,30%	0,29%	-0,75%	-7,32%
2023	2,36%	-0,31%	-0,20%	0,55%									2,41%

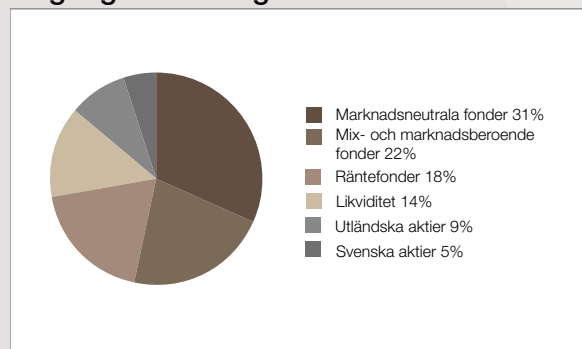
Portföljen har inte belastats med någon typ av avgifter eller skatter och visar inte heller de rabatter som återbetalas till kund. De enskilda portföljerna är dessutom individuellt förvaltda och avviker därför från de redovisade resultaten.

Fondfördelning

Svenska aktier	5%
Aktiespararna Direktavkastning	1,3%
Lannebo Sverige Plus	3,7%
Utländska aktier	9%
Öhman global Hållbar	0,7%
Coeli Global Select R	1,2%
C Worldwide Stable Equities 1A	3,6%
Danske Invest Global Index SA	1,0%
MS INVF Global Opportunity	0,5%
Storebrand Global Value	2,0%
Mix- och marknadsberoende fonder	22%
Sensor Select	9,3%
Prior Nilsson Idea	8,8%
Coeli Absolute European Equity	1,9%
AuAg Precious Green A	1,9%
Marknadsneutrala fonder	31%
Atlant Opportunity	20,6%
QQM	10,7%

Räntefonder	18%
Excalibur	13,0%
SEB Korträntefond C USD	5,5%
Likviditet	14%

Tillgångsfördelning



Förvaltare	Peter Eklöf
Startdatum	1 januari 2018
Förvaring	Depå hos Strivo eller Nordnet

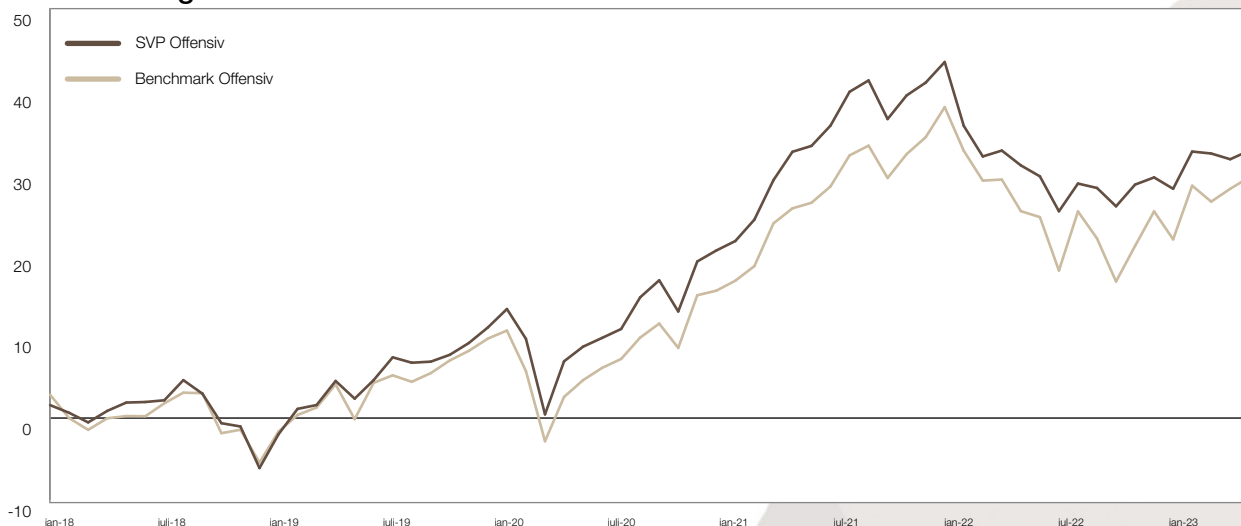


SVP Offensiv

Placeringsinriktning

SVP Offensiv är en aktivt förvaltd fondportfölj som riktar sig till investerare som söker potential till en högre avkastning och därmed är villiga att ta en högre risk. Under positiva marknadsförhållanden investerar portföljen huvudsakligen i aktiefonder och hedgefonder, och under svagare marknadsförhållanden skiftas exponeringen mot mer kapitalbevarande fonder. Innehavet i rena aktiefonder kan vara maximalt 100 procent utan nedre gräns.

Utveckling



Månadsavkastning

	Jan	Feb	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Totalt
2019	4,40%	3,16%	0,47%	2,90%	-2,06%	2,22%	2,66%	-0,62%	0,12%	0,78%	1,34%	1,73%	18,30%
2020	2,03%	-3,22%	-8,41%	6,45%	1,68%	0,98%	0,99%	3,49%	1,81%	-3,26%	5,40%	1,13%	8,47%
2021	0,96%	2,15%	3,88%	2,69%	0,54%	1,87%	3,04%	0,99%	-3,34%	2,12%	1,12%	1,79%	19,12%
2022	-5,44%	-2,75%	0,54%	-1,36%	-1,03%	-3,30%	2,71%	-0,42%	-1,75%	2,11%	0,68%	-1,07%	-10,79%
2023	3,56%	-0,18%	-0,53%	0,80%									3,64%

Portföljen har inte belastats med någon typ av avgifter eller skatter och visar inte heller de rabatter som återbetalas till kund. De enskilda portföljerna är dessutom individuellt förvaltade och avviker därför från de redovisade resultaten.

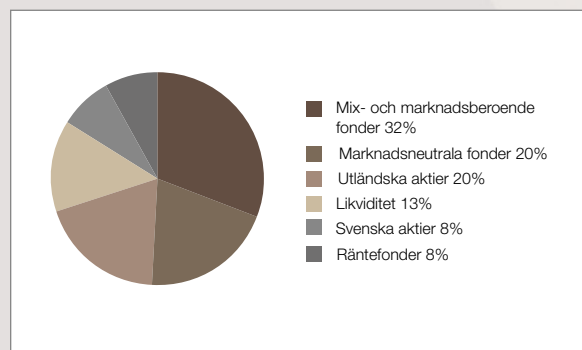
Fondfördelning

Svenska aktier	8%
Aktiespararna Direktavkastning	4,3%
Lannebo Sverige Plus	3,7%
Utländska aktier	20%
Öhman global Hållbar	2,2%
Coeli Global Select R	5,1%
C Worldwide Stable Equities 1A	4,1%
Danske Invest Global Index SA	4,1%
MS INV F Global Opportunity	1,1%
Storebrand Global Value	3,1%
Mix- och marknadsberoende fonder	32%
Sensor Select	13,5%
Prior Nilsson Idea	12,5%
Coeli Absolute European Equity	2,7%
AuAg Precious Green A	2,9%
Marknadsneutrala fonder	20%
Atlant Opportunity	15,4%
QQM	4,3%

Räntefonder	8%
Excalibur	5,6%
SEB Kor räntefond C USD	2,3%

Likviditet	13%
-------------------	------------

Tillgångsfördelning



Förvaltare	Peter Eklöf
Startdatum	1 januari 2018
Förvaring	Depå hos Strivo eller Nordnet

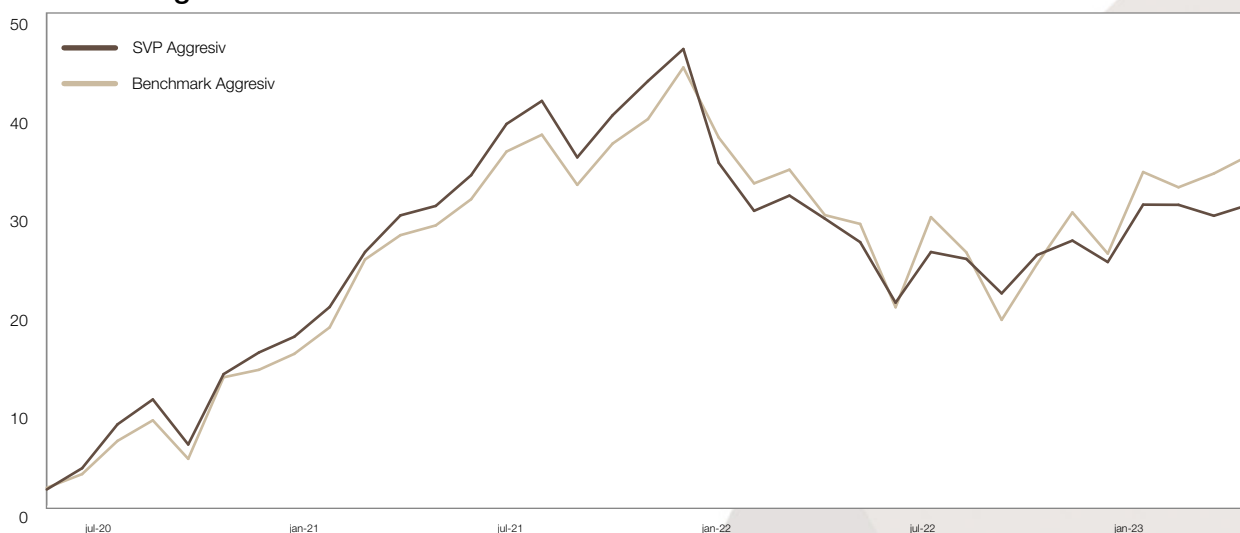


SVP Aggressiv

Placeringsinriktning

SVP Aggressiv är en aktivt förvaltda fondportfölj som riktar sig till investerare som söker potential till en hög avkastning och därmed är villiga att ta en hög risk. Portföljen investerar huvudsakligen i aktiefonder och hedgefonder, men under svagare marknadsförhållanden skiftas exponeringen mot fonder med en lägre risk. Innehavet i rena aktiefonder kan vara maximalt 100 procent utan nedre gräns.

Utveckling



Månadsavkastning

	Jan	Feb	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Aug	Sept	Okt	Nov	Dec	Totalt
2020	-	-	-	-	-	1,64%	2,12%	4,28%	2,34%	-4,13%	6,73%	1,94%	15,55%
2021	1,38%	2,57%	4,64%	2,96%	0,74%	2,40%	3,89%	1,68%	-4,06%	3,17%	2,48%	2,27%	26,66%
2022	-7,90%	-3,61%	1,20%	-1,79%	-1,84%	-4,85%	4,26%	-0,56%	-2,80%	3,20%	1,17%	-1,72%	-14,78%
2023	4,67%	-0,02%	-0,85%	0,88%									4,67%

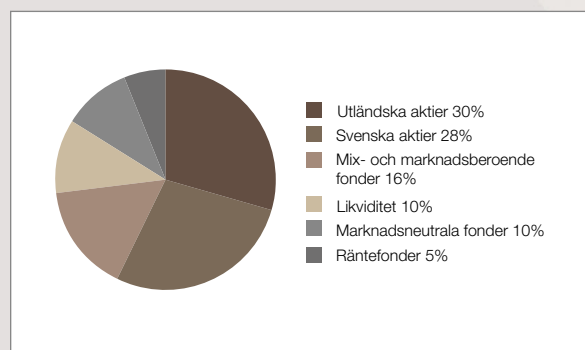
Portföljen har inte belastats med någon typ av avgifter eller skatter och visar inte heller de rabatter som återbetalas till kund. De enskilda portföljerna är dessutom individuellt förvaltade och avviker därför från de redovisade resultaten.

Fondfördelning

Svenska aktier	28%
Aktiespararna Direktavkastning	10,8%
Cliens Småbolag	0,6%
Spiltan Aktiefond Stabil	6,6%
Lannebo Sverige Plus	10,6%
Utländska aktier	30%
Öhman global Hållbar	3,1%
Coeli Global Select R	5,6%
C Worldwide Stable Equities 1A	4,1%
Danske Invest Global Index SA	2,8%
MS INVF Global Opportunity	2,3%
Odin Global C	6,0%
Storebrand USA A	2,1%
Cicero-Optimum US ESG A	3,6%
Mix- och marknadsberoende fonder	16%
Sensor Select	3,8%
Prior Nilsson Idea	4,1%
Coeli Absolute European Equity	4,6%
AuAg Precious Green A	3,8%
Marknadsneutrala fonder	10%
Atlant Opportunity	7,7%
QQM	2,2%

Räntefonder	5%
Excalibur	3,4%
SEB Korträntefond C USD	2,1%
Likviditet	10%

Tillgångsfördelning



Förvaltare	Peter Eklöf
Startdatum	1 juni 2020
Förvaring	Depå hos Strivo eller Nordnet