



Förvaltarkommentar

SVP portföljförvaltning mars 2023

Enligt historiska genomsnitt är mars den sämsta månaden av de månader som uppvisar positiv avkastning. Flera av historiens stora börsnas har emellertid börjat under månaden. SVP:s diskretionära portföljer har tappat lite mer än jämförelseindexen, huvudsakligen till följd av undervikterna. Balanserad har sjunkit med 0,2 procent, Offensiv med 0,5 procent och Aggressiv med 0,8 procent. Efter ett kvartal har portföljerna stigit med 1,8, 2,8, respektive 3,8 procent, vilket är något sämre än jämförelseindexen.

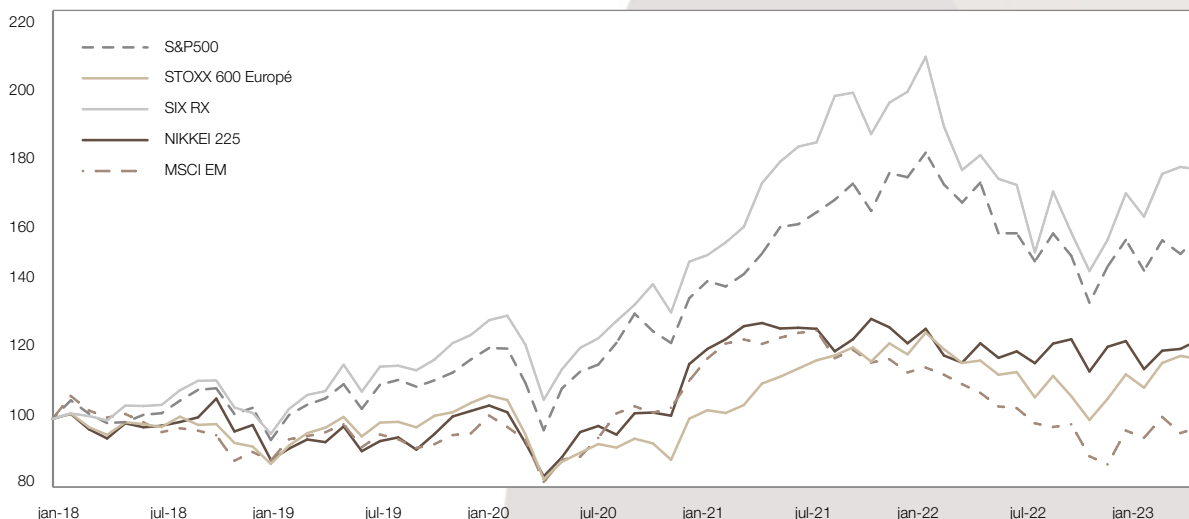
Bland regionerna var den europeiska utvecklingen stark i början av året, men med en egen version av bankkrisen i bagaget bromsades uppgången till att bli den svagaste under mars. Bäst gick åter Japan, före Nordamerika.

Jag har haft svårt att tro riktigt på de kraftiga kursuppgångar som började under det fjärde kvartalet förra året och sedan fortsatte fram till mars. Att försiktigt börja minska portföljernas aktieexponering relativt tidigt under månadens nedgång var därför ett enkelt val för mig. Den globala blandfonden Nordea Alpha 10 har varit en besvikelse på sistone och därför såldes den i sin helhet från Balanserad och Offensiv (inget innehav i Aggressiv).

Även svenska Spiltan Aktiefond Stabil och Storebrand USA såldes i sin helhet ur alla tre portföljerna, tillsammans med kvarvarande småposter i Odin Small Cap i Offensiv och Aggressiv. Det är inget större fel på någon av de två förstnämnda, det var "bara" en allokeringsfråga. Att indexfonden Storebrand USA (tidigare SPP Aktiefond USA) inte har sålts tidigare, trots att Nordamerika har tillhört de sämsta regionerna under de senaste månaderna beror på att exponering oftast är viktigare än region; att den åkte ut först nu är därför naturligt. Portföljernas kassor har således ökat en hel del. I tider av nedgång är det dock framför allt väsentligt att minska aktieexponeringen, att ha en stor kassa blir lite av ett "lyxproblem". Ytterligare en minskning som syftade till att göra aktieexponeringen ännu lägre var planerad under månadens sista vecka, men bankkriserna kom så att säga emellan.

Jag har sturskt tvivlat på börsernas återhämtning under de senaste månaderna, rätt eller fel, och endast motvilligt ökat portföljernas aktieexponering. Bankkriserna riskerar dock att skapa ett helt nytt läge, vars implikationer skulle kunna vända upp och ned på traditionella riskbegrepp. Tills vidare förhåller jag mig därför avvaktande.

Peter Eklöf, Portföljförvaltare



Den information som återges i detta brev, inkluderat antaganden, uppfattningar, värderingar, rekommendationer etc. som anges här 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.

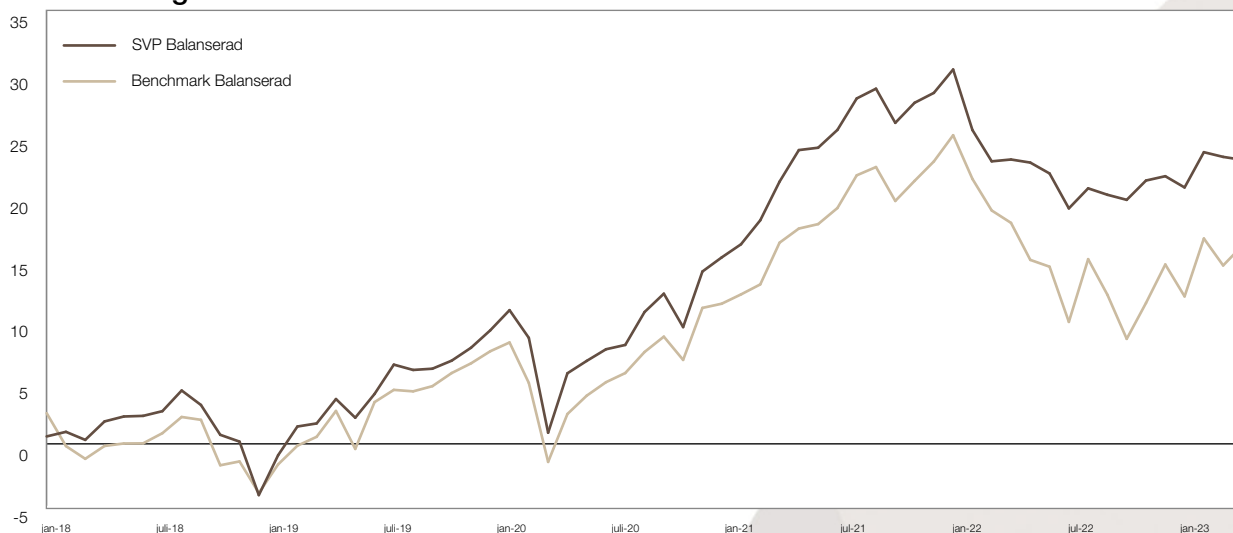


SVP Balanserad

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%										1,85%

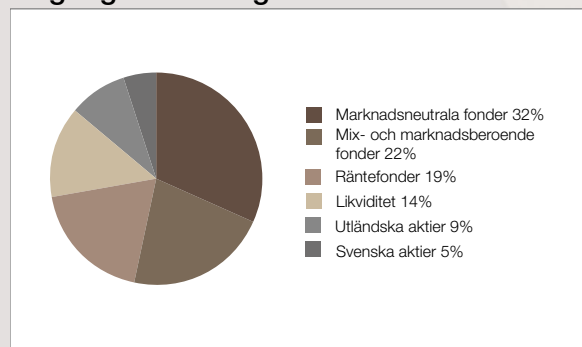
Portföljen har inte belastats med någon typ av avgifter eller skatter och visar inte heller de rabatter som återbetalas till kund. De enskilda portföljerna är dessutom individuellt förvaltda och avviker därför från de redovisade resultaten.

Fondfördelning

Svenska aktier	5%
Aktiespararna Direktavkastning	1,3%
Lannebo Sverige Plus	3,6%
Utländska aktier	9%
Öhman global Hållbar	0,7%
Coeli Global Select R	1,2%
C Worldwide Stable Equities 1A	3,5%
Danske Invest Global Index SA	1,0%
MS INVF Global Opportunity	0,5%
Storebrand Global Value	2,1%
Mix- och marknadsberoende fonder	22%
Sensor Select	9,1%
Prior Nilsson Idea	8,7%
Coeli Absolute European Equity	1,9%
AuAg Precious Green A	2,0%
Marknadsneutrala fonder	32%
Atlant Opportunity	20,7%
QQM	11,0%

Räntefonder	19%
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

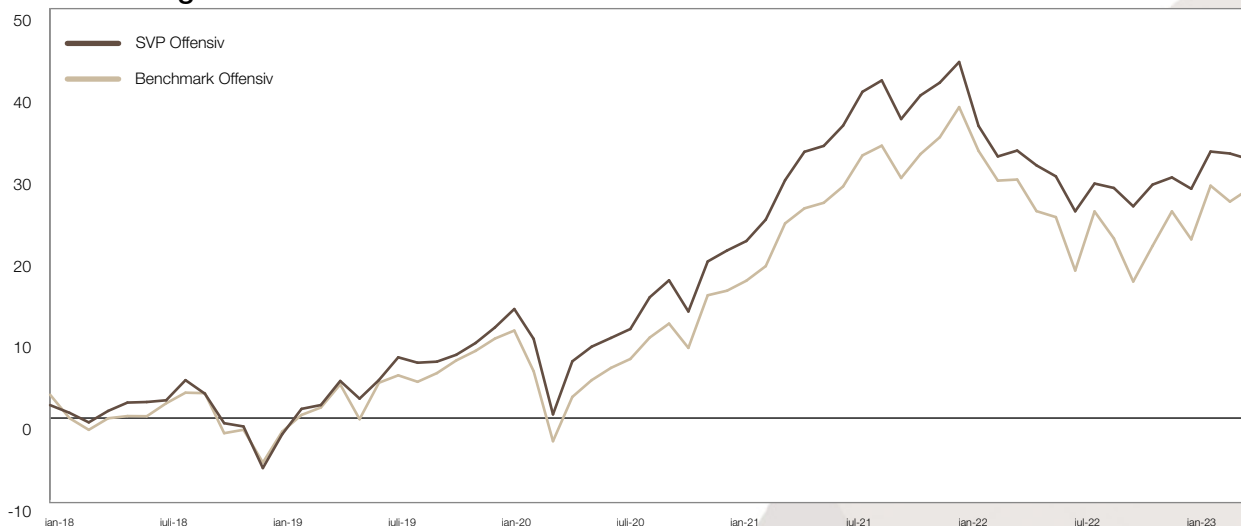


SVP Offensiv

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%										2,82%

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.

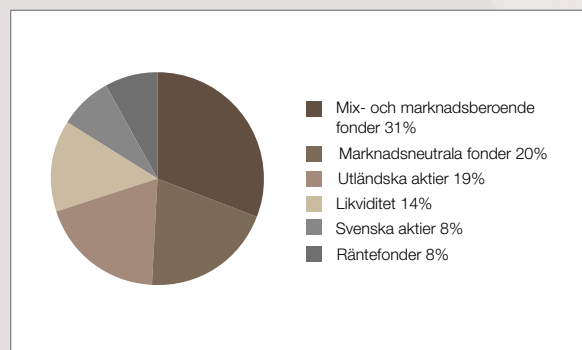
Fondfördelning

Svenska aktier	8%
Aktiespararna Direktavkastning	4,3%
Lannebo Sverige Plus	3,6%
Utländska aktier	19%
Öhman global Hållbar	2,2%
Coeli Global Select R	5,0%
C Worldwide Stable Equities 1A	4,0%
Danske Invest Global Index SA	4,0%
MS INV F Global Opportunity	1,1%
Storebrand Global Value	3,1%
Mix- och marknadsberoende fonder	31%
Sensor Select	13,3%
Prior Nilsson Idea	12,4%
Coeli Absolute European Equity	2,7%
AuAg Precious Green A	3,0%
Marknadsneutrala fonder	20%
Atlant Opportunity	15,6%
QQM	4,4%

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

Likviditet	14%
-------------------	------------

Tillgångsfördelning



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

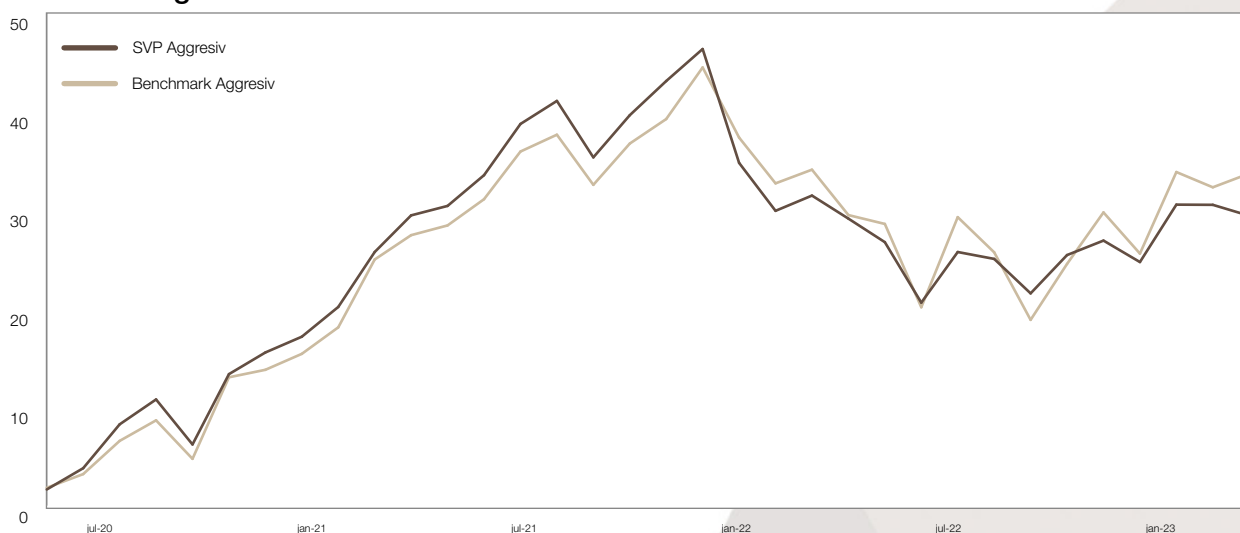


SVP Aggressiv

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%										3,76%

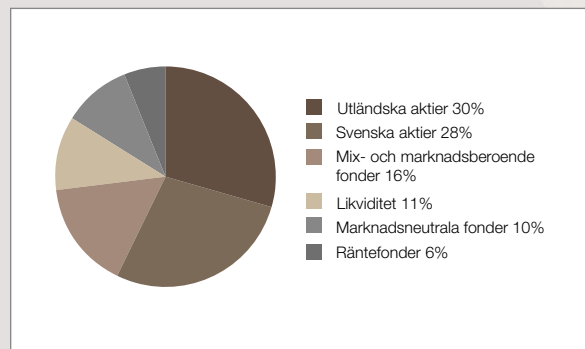
Portföljen har inte belastats med någon typ av avgifter eller skatter och visar inte heller de rabatter som återbetalas till kund. De enskilda portföljerna är dessutom individuellt förvaltade och avviker därför från de redovisade resultaten.

Fondfördelning

Svenska aktier	28%
Aktiespararna Direktavkastning	10,7%
Cliens Småbolag	0,5%
Spiltan Aktiefond Stabil	6,2%
Lannebo Sverige Plus	10,5%
Utländska aktier	30%
Öhman global Hållbar	3,1%
Coeli Global Select R	5,6%
C Worldwide Stable Equities 1A	4,0%
Danske Invest Global Index SA	2,8%
MS INVF Global Opportunity	2,3%
Odin Global C	6,1%
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	3,9%
Marknadsneutrala fonder	10%
Atlant Opportunity	7,8%
QQM	2,3%

Räntefonder	6%
Excalibur	3,4%
SEB Korträntefond C USD	2,1%
Likviditet	11%

Tillgångsfördelning



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