



Förvaltarkommentar

SVP portföljförvaltning september 2023

I linje med säsongsmönstret hade globala aktiemarknader ganska svaga utvecklingar under september. Genom den något försiktiga exponeringen utvecklades SVP:s portföljer bättre än sina jämförelseindex; Balanserad sjönk med 0,9 procent, Offensiv sjönk med 1,5 procent och Aggressiv med 2,2 procent. Efter nio månader ligger avkastningen på 2,0, 3,8 samt 3,6 procent, vilket är något sämre än respektive jämförelseindex.

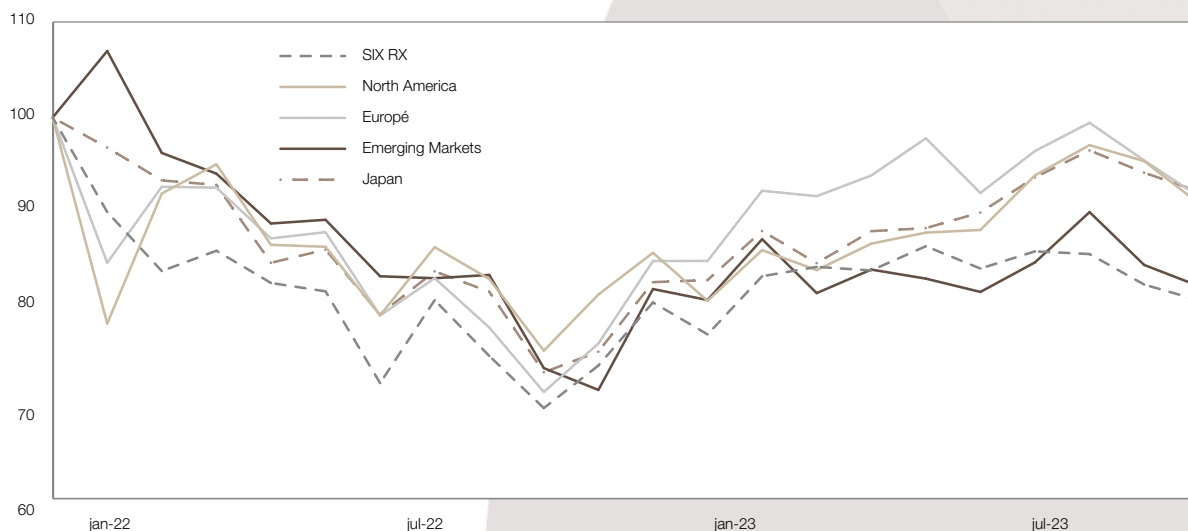
Japan har fortsatt att utvecklas minst negativt under månaden och eftersom Nordamerika däremot har gått sämst knappar den tidigare in på den senares helårsledning. De andra regionerna sjönk också i september, Europa mer än Emerging Markets. Efter nio månader har dollarn stärkts med 4,9 procent och bidrar således till att Sverige hamnar i botten med en avkastning på endast 4,6 procent. Valutajusterat uppgår Nordamerikas avkastning till 18,3 procent, Japans till 16,7, Europas till 13,3 och Emerging Markets till 6,8 procent.

Vad det gäller affärer har månaden präglats av inaktivitet. Förra månadens aktieundervikter har passerat väl in på det svaga säsongsmönstret, speciellt den svenska undervikten som fortfarande har varit portföljernas största. Precis som

tidigare är den amerikanska exponeringen neutral eller marginellt positiv. Den marknadsneutrala lågriskhedgefonden QQM, vars strategi jag uppskattar, har haft en turbulent utveckling under den sena varen. Fonden blev uppköpt och de två idémässiga drivkrafterna slutade med någon månads mellanrum. Tanken är att de skall starta en likartad fond om förhoppningsvis någon månad.

I min förra kommentar lyfte jag fram några områden som kan vara speciellt utsatta för inflationsimpulser, bland annat energi, eftersom effekterna tenderar att spridas till andra områden. Under september har oljepriset fortsatt att stiga till över 95 USD från drygt 70 USD i slutet av juni, vilket innebär en uppgång på 35 procent på tre månader. ”Higher for longer” låter rimligt i mina öron, även om globala aktiemarknader in i det sista tydligen tvivlade. Jag känner mig trygg med portföljernas mindre undervikter mot aktiemarknaderna, som på sistone blivit något större till följd av så kallad ”drift”, främst Sverige, men också Europa och Emerging Markets. Fortsätter utvecklingen så här blir det nog läge att minska ytterligare efter månadsskiftet.

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.

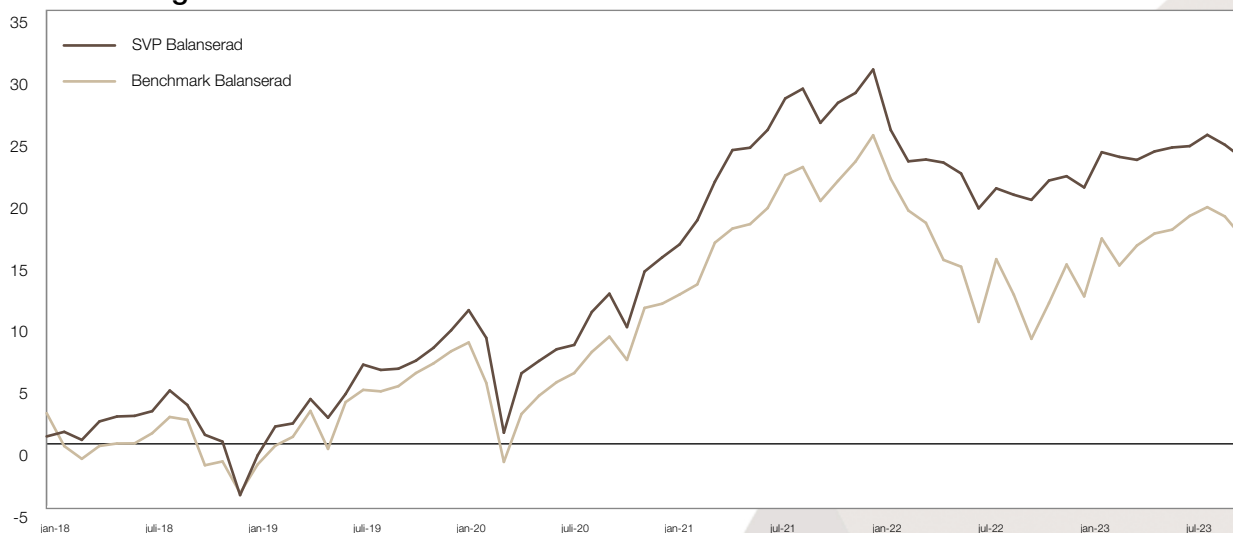


SVP Balanserad

Placeringsinriktning

SVP Balanserad är en aktivt förvaltd fondportfölj som riktar sig till investerare som söker en försiktigare marknads exponering 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%	13,19%
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%	0,26%	0,09%	0,74%	-0,64%	-0,87%				1,97%

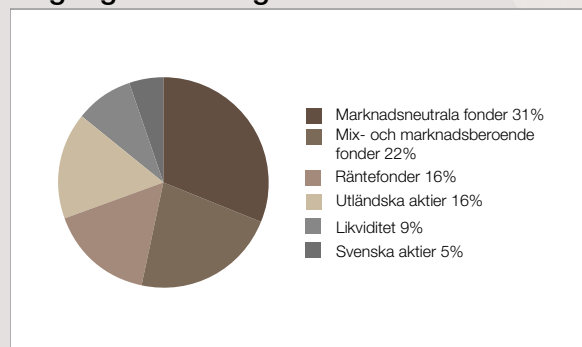
Portföljen har inte belastats med någon typ av avgifter eller skatter och visar inte heller de rabatter som återbetalas till kund. De enskilda portföljerna är dessutom individuellt förvaltade och avviker därför från de redovisade resultaten.

Fondfördelning

Svenska aktier	5%
Aktiespararna Direktavkastning	1,2%
Lannebo Sverige Plus	3,6%
Utländska aktier	16%
Öhman global Hållbar	0,7%
Coeli Global Select R	1,3%
C Worldwide Stable Equities 1A	3,4%
Danske Invest Global Index SA	1,1%
MS INVF Global Opportunity	1,3%
Storebrand Global Value	2,3%
Storebrand USA A	5,1%
Storebrand Japan A SEK	1,0%
Mix- och marknadsberoende fonder	22%
Sensor Select	9,3%
Prior Nilsson Idea	9,0%
Coeli Absolute European Equity	0,5%
AuAg Precious Green A	1,8%
AuAg Essential Metals A	1,8%
Marknadsneutrala fonder	31%
Atlant Opportunity	21,1%
QQM	10,2%

Räntefonder	16%
Excellibur	16,1%
Likviditet	9%

Tillgångsfördelning



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

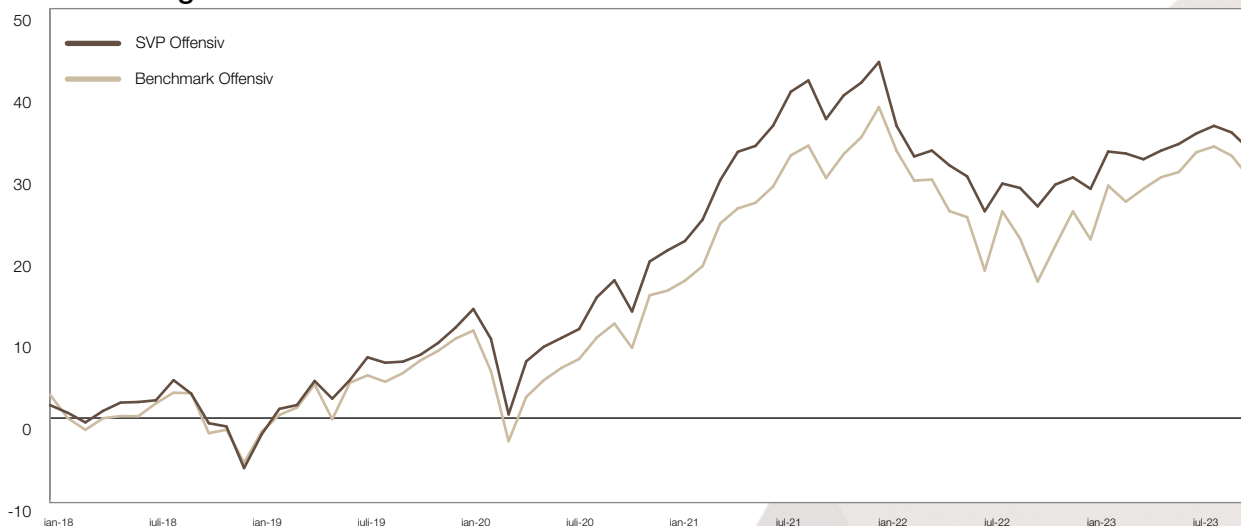


SVP Offensiv

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%	18,29%
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%	0,61%	0,96%	0,70%	-0,60%	-1,53%				3,76%

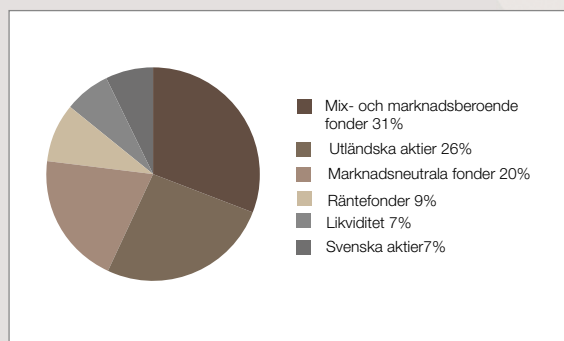
Portföljen har inte belastats med någon typ av avgifter eller skatter och visar inte heller de rabatter som återbetalas till kund. De enskilda portföljerna är dessutom individuellt förvaltade och avviker därför från de redovisade resultaten.

Fondfördelning

Svenska aktier	7%
Aktiespararna Direktavkastning	4,0%
Lannebo Sverige Plus	3,5%
Utländska aktier	26%
Öhman global Hållbar	2,3%
Coeli Global Select R	5,7%
C Worldwide Stable Equities 1A	3,9%
Danske Invest Global Index SA	4,5%
MS INVF Global Opportunity	2,3%
Storebrand Global Value	3,4%
Storebrand USA A	3,1%
Storebrand Japan A SEK	1,0%
Mix- och marknadsberoende fonder	31%
Sensor Select	13,4%
Prior Nilsson Idea	12,6%
Coeli Absolute European Equity	0,4%
AuAg Precious Green A	2,7%
AuAg Essential Metals A	2,3%
Marknadsneutrala fonder	20%
Atlant Opportunity	15,6%
QQM	4,1%

Räntefonder	9%
Excalibur	8,6%
Likviditet	7%

Tillgångsfördelning



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

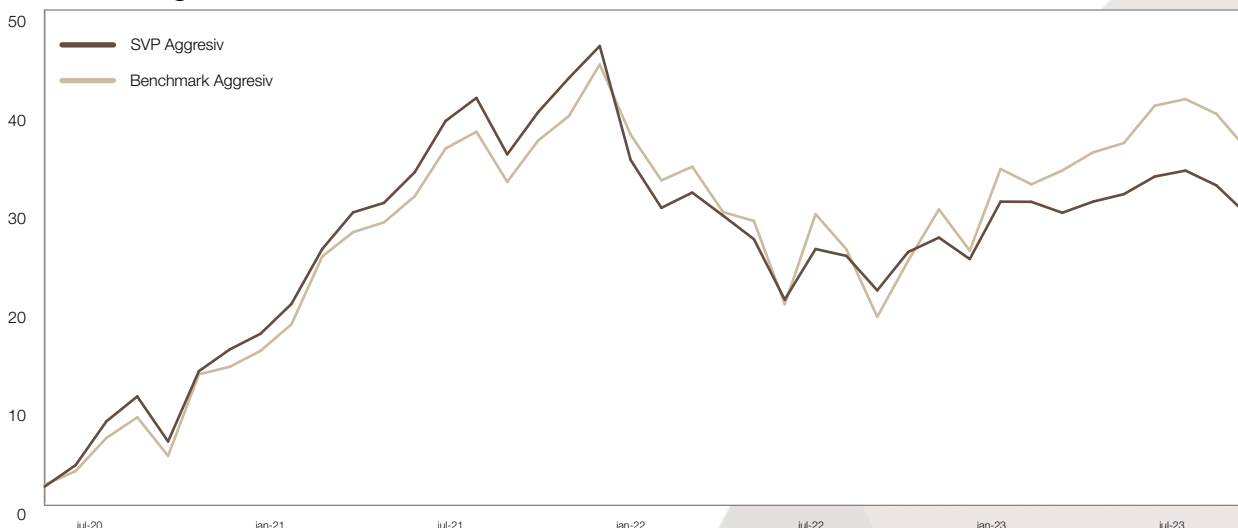


SVP Aggressiv

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%	0,58%	1,36%	0,46%	-1,12%	-2,25%				3,61%

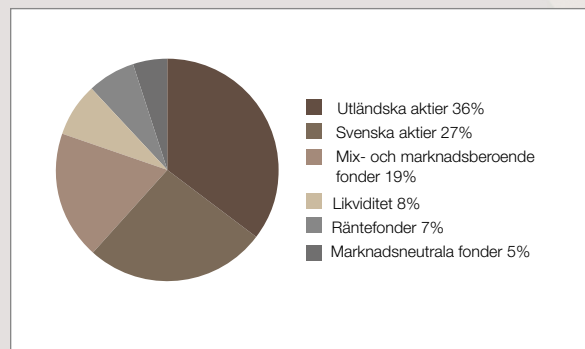
Portföljen har inte belastats med någon typ av avgifter eller skatter och visar inte heller de rabatter som återbetalas till kund. De enskilda portföljerna är dessutom individuellt förvaltade och avviker därför från de redovisade resultaten.

Fondfördelning

Svenska aktier	27%
Aktiespararna Direktavkastning	10,0%
Cliens Småbolag	0,5%
Spiltan Aktiefond Stabil	6,0%
Lannebo Sverige Plus	10,4%
Utländska aktier	36%
Öhman global Hållbar	3,2%
Coeli Global Select R	6,3%
C Worldwide Stable Equities 1A	3,9%
Danske Invest Global Index SA	3,1%
MS INVF Global Opportunity	3,7%
Odin Global C	6,7%
Storebrand USA A	3,4%
Cicero-Optimum US ESG A	4,0%
Storebrand Japan A SEK	1,5%
Mix- och marknadsberoende fonder	19%
Sensor Select	6,8%
Prior Nilsson Idea	4,2%
Coeli Absolute European Equity	1,2%
AuAg Precious Green A	3,6%
AuAg Essential Metals A	2,8%
Marknadsneutrala fonder	5%
Atlant Opportunity	2,6%
QQM	2,1%

Räntefonder	7%
Excalibur	6,5%
Likviditet	8%

Tillgångsfördelning



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