



Förvaltarkommentar

SVP portföljförvaltning maj 2023

Globala aktiemarknader tappade inledningsvis något under maj, möjligen efter en insikt om att bankkriser trots allt inte är någon lysande miljö för aktier. Till följd av flera oväntat låga inflationsutfall vände dock utvecklingen till plus under den senare hälften av månaden för flera globala marknader (dock inte Sverige). SVP:s diskretionära portföljer har utvecklats med mycket små skillnader mot jämförelseindexen med ökning för Balanserad på 0,3 procent, Offensiv på 0,6 procent och Aggressiv på 0,6 procent. Efter fem månader har portföljerna avkastat 2,7, 4,3, respektive 5,3 procent.

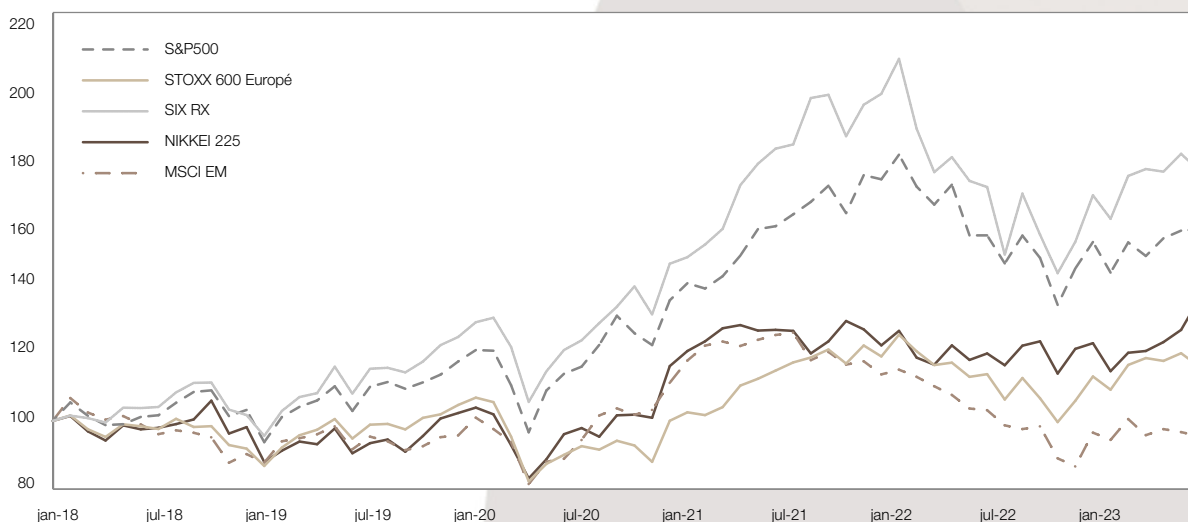
Under månaden hamnade den tidigare lysande stjärnan Europa sist bland regionerna, medan Japan var bäst, följt av Nordamerika. Dollarn vaknade till liv igen efter att ha legat kring nollan mot kronan under fyra månader och steg med hela 5,7 procent, vilket bidrog till att alla regioner utom Europa visade positiv avkastning med valutajusteringar.

Under den sista hela maj-veckan kom de stora kassorna till användning när tre relativt små affärer gjordes. Med allmänt stigande räntenivåer blir det mer intressant med ränteplaceringar, men eftersom jag inte alls är så säker på att räntetopparna är nära förefaller det säkrast med en räntehedgefond, som utan problem även kan tjäna pengar på ytterligare ränteuppgångar. Månadshandlade Excalibur har inte haft många minus-månader sedan de första köpen för drygt ett år sedan och utsågs nyligen till Nordens bästa räntehedgefond. Morgan Stanleys fenomenala tech-fond Global Opportunities är en "gammal bekantskap" och portföljerna har nästan alltid haft större eller mindre exponeringar.

Flera globala aktieindex har i stort sett konsoliderat sidledes från och med februari i år, men däremot har just tech-drivna Nasdaq stigit hyggligt stabilt, sannolikt drivet av marknadernas förhoppning om lägre räntor. Jag har spekulativt ökat exponeringarna under månaden från nästan obefintliga. Beträktare kanske misstänker att det är en så kallad "barbell-strategy" (efter normalfördelningskurvan) jag eftersöker, alltså en kombination av låg och hög risk, som skall ge en acceptabel blandning, men detta är mer en slump, vilket det tredje köpet bidrar till att illustrera. AuAg har nyligen lanserat en fond för industrimineraler, Essential Metals, med råvarukopplade bolag och mineraler blandade. Om världen ens skall komma i närheten av det som har blivit en ganska gemensamt accepterad politisk vision för en hållbar framtid kommer efterfrågan på bland annat gruvmineraler att fullkomligt explodera.

Genom månadens affärer inom tre intressanta, men olika områden skjuter jag således frågan om vi står inför breda upp- eller nedgångar framför mig. Två av de tre fondvalen minskar aktieundervikten något, men det spelar inte så stor roll. Med tanke på hur mycket börserna har stigit redan vore det märkligt om inte några reala effekter smyger sig på aktiemarknaderna.

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.

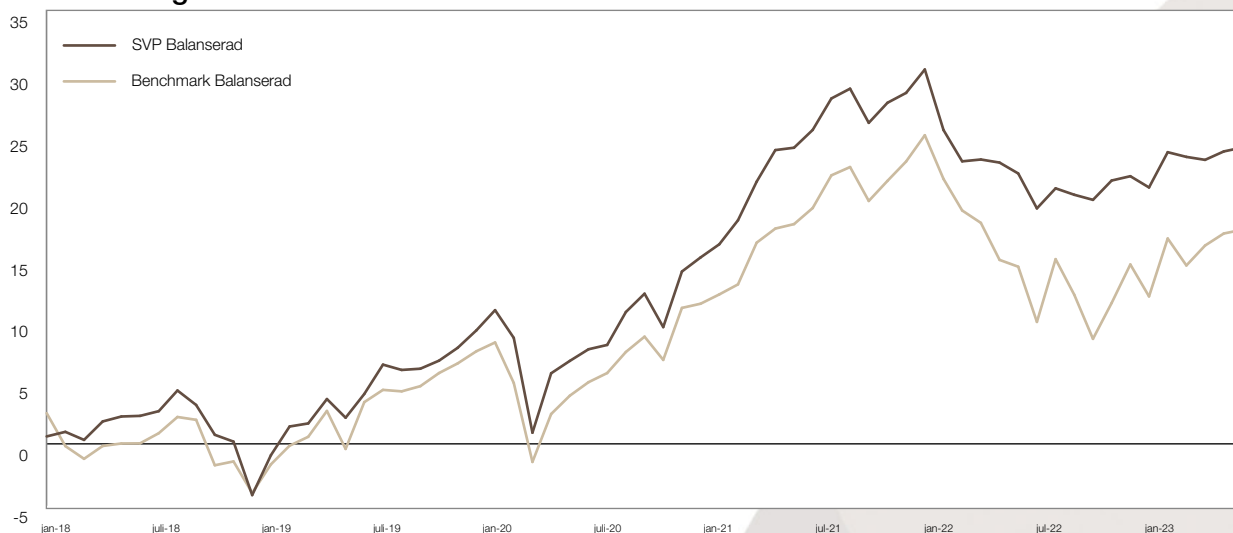


SVP Balanserad

Placeringsinriktning

SVP Balanserad är en aktivt förvaltda 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%	0,26%								2,67%

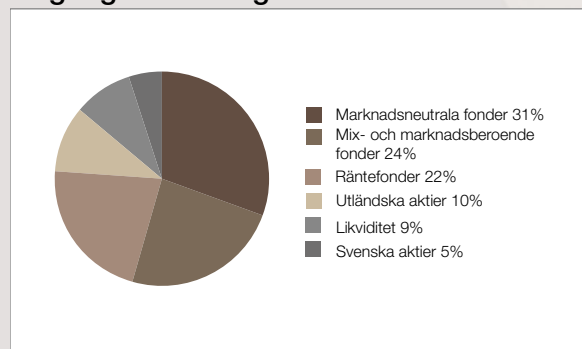
Portföljen har inte belastats med någon typ av avgifter eller skatter och visar inte heller de rabatter som återbetalas till kund. De enskilda portföljerna är dessutom individuellt förvaltade och avviker därför från de redovisade resultaten.

Fondfördelning

Svenska aktier	5%
Aktiespararna Direktavkastning	1,2%
Lannebo Sverige Plus	3,7%
Utländska aktier	10%
Öhman global Hållbar	0,7%
Coeli Global Select R	1,3%
C Worldwide Stable Equities 1A	3,6%
Danske Invest Global Index SA	1,1%
MS INV F Global Opportunity	1,2%
Storebrand Global Value	2,1%
Mix- och marknadsberoende fonder	24%
Sensor Select	9,2%
Prior Nilsson Idea	8,9%
Coeli Absolute European Equity	2,6%
AuAg Precious Green A	2,0%
AuAg Essential Metals A	1,0%
Marknadsneutrala fonder	31%
Atlant Opportunity	20,5%
QQM	10,5%

Räntefonder	22%
Excalibur	16,0%
SEB Korträntefond C USD	5,5%
Likviditet	9%

Tillgångsfördelning



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

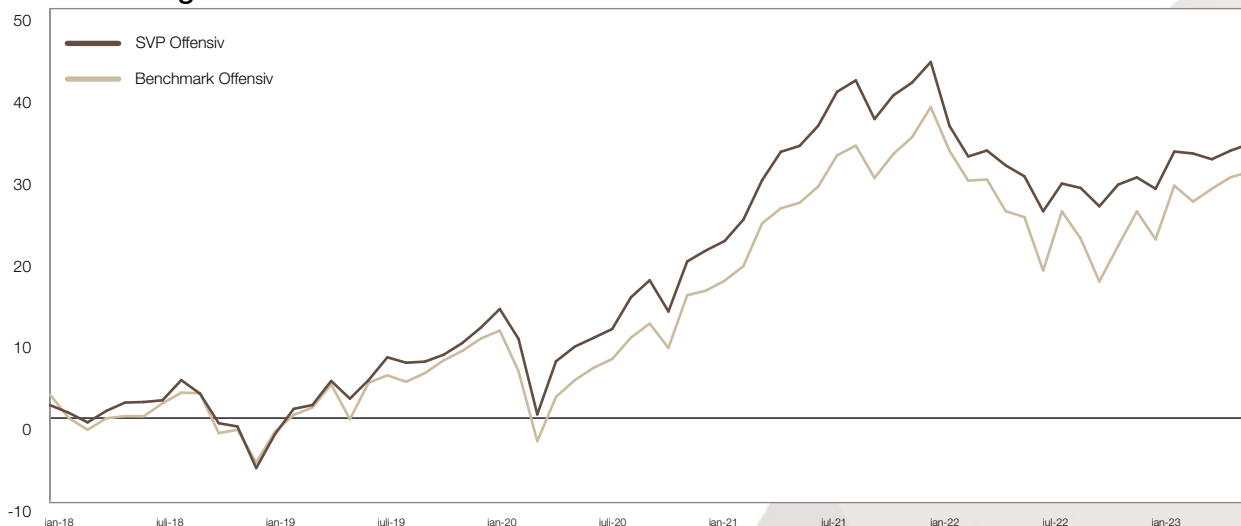


SVP Offensiv

Placeringsinriktning

SVP Offensiv är en aktivt förvaldat 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%	0,61%								4,27%

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.

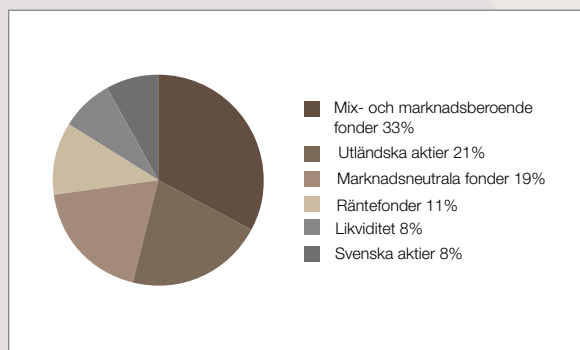
Fondfördelning

Svenska aktier	8%
Aktiespararna Direktavkastning	4,1%
Lannebo Sverige Plus	3,6%
Utländska aktier	21%
Öhman global Hållbar	2,3%
Coeli Global Select R	5,4%
C Worldwide Stable Equities 1A	4,1%
Danske Invest Global Index SA	4,2%
MS INV F Global Opportunity	2,2%
Storebrand Global Value	3,1%
Mix- och marknadsberoende fonder	33%
Sensor Select	13,3%
Prior Nilsson Idea	12,5%
Coeli Absolute European Equity	2,8%
AuAg Precious Green A	2,9%
AuAg Essential Metals A	1,5%
Marknadsneutrala fonder	19%
Atlant Opportunity	15,2%
QQM	4,2%

Räntefonder	11%
Excalibur	8,6%
SEB Korträntefond C USD	2,3%

Likviditet	8%
-------------------	-----------

Tillgångsfördelning



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

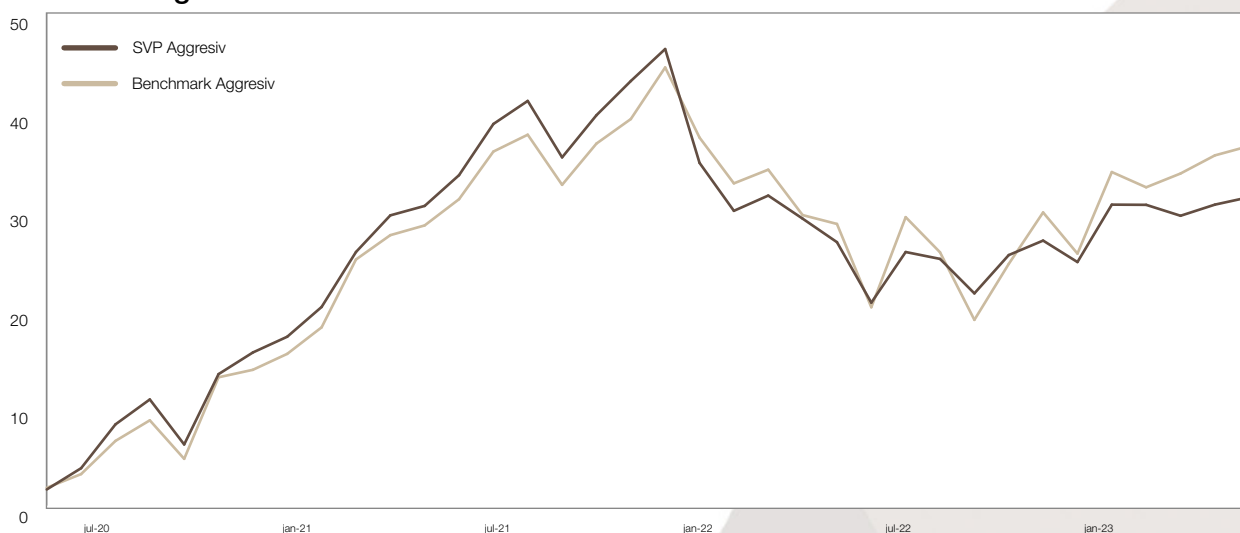


SVP Aggressiv

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%								5,28%

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	10,1%
Cliens Småbolag	0,6%
Spiltan Aktiefond Stabil	6,5%
Lannebo Sverige Plus	10,5%

Utländska aktier	31%
Öhman global Hållbar	3,2%
Coeli Global Select R	5,9%
C Worldwide Stable Equities 1A	4,0%
Danske Invest Global Index SA	2,9%
MS INVF Global Opportunity	3,5%
Odin Global C	6,1%
Storebrand USA A	2,2%
Cicero-Optimum US ESG A	3,7%

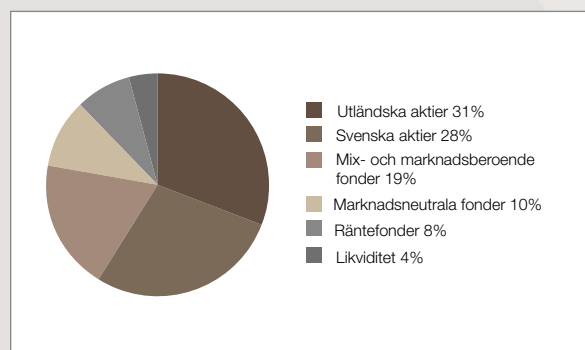
Mix- och marknadsberoende fonder	19%
Sensor Select	3,7%
Prior Nilsson Idea	4,1%
Coeli Absolute European Equity	4,8%
AuAg Precious Green A	3,9%
AuAg Essential Metals A	2,0%

Marknadsneutrala fonder	10%
Atlant Opportunity	7,6%
QQM	2,1%

Räntefonder	8%
Excalibur	6,4%
SEB Korträntefond C USD	2,1%

Likviditet	4%
-------------------	-----------

Tillgångsfördelning



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