



Söderberg  
& Partners

Wealth  
Management

# RISKKONTROLLRAPPORT

ALINGSÅS KOMMUN

---

november 2021



## ORO KRING OMIKRON GAV SVAG AVSLUTNING

Tillg. 356 Mkr

Max aktier 80,0%

- Efter en stark utveckling i oktober fortsatte marknaderna att under större delen av november att handlas tydligt riskpositivt, detta trots att Fed annonserade minskade tillgångsköp och att inflationstakten fortsätter att vara hög. En stark rapportperiod och förhoppningar om en fortsatt god konjunkturutveckling under kommande år gav stöd till marknadsutvecklingen. En ny mutation av coronaviruset skapade dock stor osäkerhet under de sista dagarna i november vilket innebar fallande börser, råvaror och räntor. I lokal valuta föll världsindex (MSCI AC World) med -2,4% men mätt i svenska kronor steg dock världsindex med 2,6%. Osäkerhet är sällan kompatibel med riskapitet vilket blev tydligt när mutationen av coronaviruset, omikron, upptäcktes i Sydafrika. Oljepriset föll exempelvis närmare 20% från månadens högsta notering som en spegling av potentiellt lägre efterfrågan. Stockholmsbörsen (SIX PRX) steg under månaden med 1,7% och den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) föll med -3,2% i lokal valuta och -0,2% i svenska kronor. Tillväxtmarknader backade under november med -4,1% i lokal valuta men steg med 0,9% i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) ökade något under månaden från 17,6% till 19,5%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) ökade även där volatiliteten, från 18,7% till 21,6%, och den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet ökade från 17,0% till 19,9%. Sett till valutamarknaden försvagades den svenska kronan mot de flesta större valutorna. Vid månadsskiftet handlades en dollar för 9,02 kronor, en euro för 10,23 kronor och ett brittiskt pund för 12,00 kronor. På räntemarknaden föll den nominella svenska tvåårsräntan med 21 punkter till -0,30% medan femårsräntan föll med 20 punkter till -0,06% och den tioåriga föll med 23 punkter till 0,13%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 2,14%.
- Under månaden har följande transaktioner skett:

TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN				Nominellt belopp/	
Datum	Typ av transaktion	Instrument	Likvidbelopp	Antal andelar	
2021-11-29	Insättning	Öhman FRN Hållbar A	52 932 953	490 399	
2021-11-29	Insättning	Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	11 802 219	97 338	
2021-11-29	Insättning	Handelsbanken Korträntefond SEK	4 911 422	46 718	
2021-11-29	Insättning	Simplicity Företagsobligationer A	7 726 102	62 107	
2021-11-29	Insättning	Simplicity Likviditet	88 217 616	799 369	
2021-11-29	Insättning	SPP FRN Företagsobligationsfond A	70 481 560	648 830	
2021-11-29	Insättning	SPP Korträntefond	59 011 096	498 766	
2021-11-29	Insättning	SPP Grön Obligationsfond	15 489 757	152 600	
2021-11-29	Insättning	SPP Global Företagsobligation Plus A	25 374 771	230 290	
2021-11-29	Insättning	Handelsbanken Företagsobligation Inv. Grade Criteria Utd B1	9 494 885	95 474	
			345 442 382		



## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1	Grundläggande förutsättningar.....	1
2	Alingsås riskmål .....	1
2.1	Specificerat riskmål .....	1
3	Tillgångar .....	1
3.1	Utveckling jämfört med index .....	2
3.2	Avstämning mot tillgångslimit .....	2
3.3	Förväntad tillgångsutveckling.....	3
3.4	Ränteportföljen .....	4
4	Dynamisk aktieallokering .....	5
5	Ordlista .....	6

# 1 GRUNDLÄGGANDE FÖRUTSÄTTNINGAR

Denna rapport är baserad på antagandet om marknadsneutrala förutsättningar. Det innebär att inga marknadsbedömningar favoriseras framför andra utan följer vad som är neutralt i en effektiv marknadsekonomisk värld.

Enkelt uttryckt kan en finansiell tillgångsavkastning över tiden beskrivas av två termer: förväntad avkastning och risk.

Antaganden om förväntad avkastning:

- Räntebärande instrument förväntas i genomsnitt avkasta enligt aktuell marknadshandlad räntekurva. På riktigt lång sikt förväntas en lång nominell obligation ge 0,5%-enheter mer i årlig avkastning jämfört med kortränta.
- Aktier förväntas i snitt avkasta 3,4% utöver kort nominell ränta, plus risktillägg.

Ovanstående antaganden om risk härleds från aktuellt marknadshandlade priser på optioner.

## 2 ALINGSÅS RISKMÅL

### 2.1 SPECIFICERAT RISKMÅL

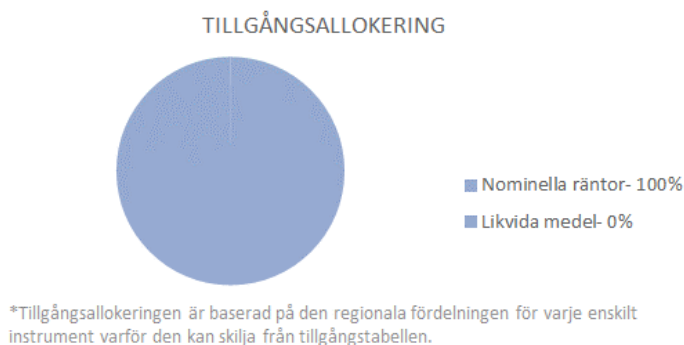
I förvaltningen ska högsta möjliga avkastning eftersträvas under iakttagande av angivna riskbegränsningar. I syfte att minska förlusterna vid kraftiga börsfall ska andelen aktier i kapitalförvaltningen styras dynamiskt. Andelen aktier ska justeras så att portföljen som mest kan tappa 20 procent i värde i förhållande till sitt högsta värde de senaste 24 månaderna (beräknat som värdet den sista dagen varje månad). I lägen då andelen aktier minskas placeras detta kapital i övriga tillgångsslag såsom räntor.

Aktuell maximal aktieandel i beräknas utifrån riskbuffert, dvs. marginalen i förhållande till golvet (skyddsnivån), samt risken i portföljens tillgångar, mätt som implicit volatilitet.

Utöver detta är målet för pensionsmededelsförvaltningen att ge en långsiktig avkastning på 3% per år i reala termer, dvs. justerat för inflation.

## 3 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår riskklassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av november av 0,0% aktier.



Tillgångsportföljen innehåller främst nominella räntor (100,0%).

## VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2021-11-30

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2021-11-30. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 356 mkr varav ca 0 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp Antal andelar 2021-11-30	Marknadsvärde 2021-11-30	Månads- avkastning	Löptid	Rating	Vikt	Duration
<b>NOMINELLA RÄNTOR</b>							
Handelsbanken Företagsobligation Inv. Grade Criteria Utd B1	95 474	9 337 353	-0,1%			3%	0,6
Handelsbanken Korträntefond SEK	46 718	4 908 619	0,0%			1%	0,3
Simplicity Företagsobligationer A	62 107	8 222 336	-0,2%			2%	1,1
Simplicity Likviditet	799 369	90 360 728	-0,1%			25%	0,2
SPP FRN Företagsobligationsfond A	648 830	75 447 363	-0,3%			21%	0,1
SPP Global Företagsobligation Plus A	230 290	25 081 865	-0,1%			7%	4,4
SPP Grön Obligationsfond	152 600	16 067 864	0,2%			5%	2,1
SPP Korträntefond	498 766	59 027 855	-0,1%			17%	0,1
Öhman FRN Hållbar A	490 399	55 351 310	-0,2%			16%	0,3
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	97 338	11 813 900	0,2%			3%	2,2
Totalt nominella räntor		355 619 194				100%	0,7
Totalt räntor		355 619 194				100%	0,7
<b>LIKVIDA MEDEL</b>							
Likvida medel		147 724				0%	
Totalt likvida medel		147 724				0%	
<b>TOTALT</b>		<b>355 766 918</b>				<b>100%</b>	<b>0,7</b>
Instrumenten är indelade efter huvudsaklig exponering. Avkastningen per instrument är beräknat utifrån att instrumentet innehavs oavbrutet från den första dagen i månaden till den sista, inklusive eventuella utdelningar och kuponger. Avkastningen per delportfölj och totalportföljen är justerad för eventuella transaktioner som har gjorts under perioden, vilket gör att den kan skilja sig från genomsnittet av avkastningen på de enskilda instrumenten. Totaldurationen beräknas exklusive strukturerade produkter.							

### 3.1 UTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX

Nedan utvärderas förvaltningsresultatet gentemot för portföljen relevanta index.

TILLGÅNGSUTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX				
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning senaste månaden	Indexavkastning senaste månaden	Differens
Räntebärande värdepapper	50% OMRX Bond + 50% OMRX T-Bill	-	0,4%	-
Svenska aktier	SIX PRX	-	1,7%	-
Utländska aktier	MSCI AC World Net TR (SEK)	-	2,6%	-
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	-	1,2%	-
Källa för index: Bloomberg				

### 3.2 AVSTÄMNING MOT TILLGÅNGSLIMITER

En jämförelse mellan portföljens nuvarande allokering och limiterna specificerade i placeringspolicyn visar att pensionsportföljen ligger inom de limiter som definieras för respektive tillgångsslag.

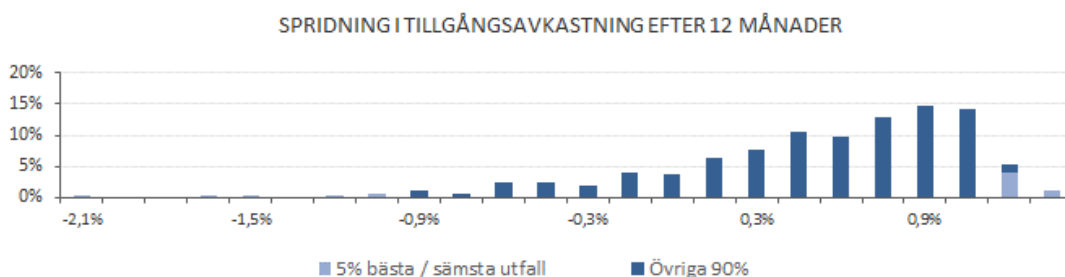
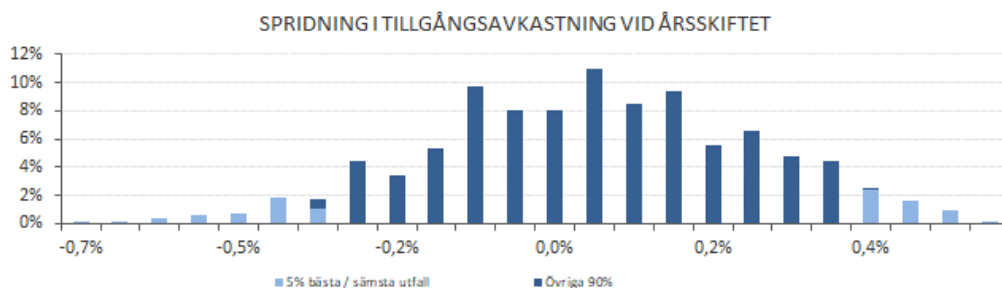
AVSTÄMNING MOT POLICY						
Tillgångsslag	Portfölj (Mnkr)		Min	Limiter		
	2021-11-30	Andel av portfölj 2021-11-30		Normal	Max	
Räntebärande värdepapper	356	100%	5%	30%	100%	
Aktier	0	0%	0%	70%	80%	
- varav svenska aktier	0	0%	0%	30%	50%	
- varav utländska aktier	0	0%	50%	70%	100%	
Likvida medel	0	0%	0%	0%	15%	

### 3.3 FÖRVÄNTAD TILLGÅNGSUTVECKLING

Spridningen i de marknadsvärderade tillgångarna är betydande de närmaste 12 månaderna. Gränsen för de 5% bästa utfallen är +1,2% medan de 5% sämsta underskrider -0,6%. Avkastningen är nominellt beräknad. De marknadsvärderade tillgångarnas avkastning förväntas bli 0,5% det kommande året.

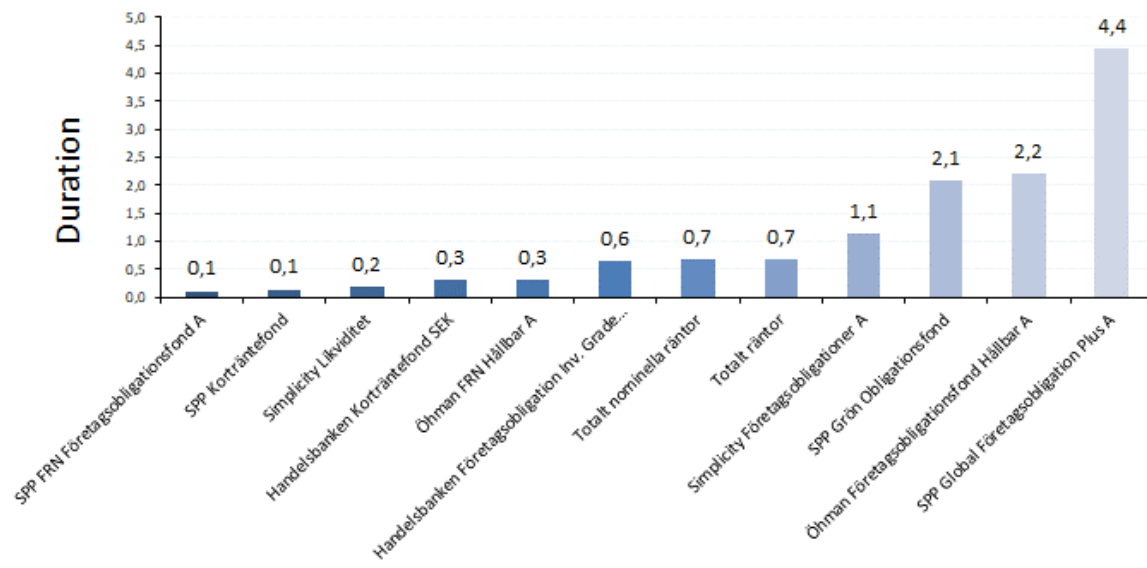
Förväntad utveckling av tillgångsportföljen	Tillgångsvärde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	355,8	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	357,7	0,5%
5% högsta	359,9	1,2%
5% lägsta	353,7	-0,6%
0,5% lägsta	350,7	-1,4%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	355,9	0,0%
5% högsta	357,2	0,4%
5% lägsta	354,6	-0,3%
0,5% lägsta	353,8	-0,5%

Simuleringen betraktar samtliga tillgångar som marknadsvärderade samt justerar tillgångsvärdena för förväntade in- och utflöden.



### 3.4 RÄNTEPORTFÖLJEN

Durationen på den totala portföljen var 0,7 år.



## 4 DYNAMISK AKTIEALLOKERING

I syfte att minska förlusterna vid kraftiga börsfall ska andelen aktier i portföljen styras dynamiskt. Målet är att andelen aktier ska justeras så att aktieportföljen som mest kan tappa 20% i värde i förhållande till sitt högsta värde de senaste 24 månaderna (beräknat som värde den sista dagen varje månad).

När vi marknadsvärderar tillgångarna i aktieportföljen och relaterar dem till riskbufferten så visar analysen en mycket god riskmarginal. Marginalen ned till säkerhetsgolvet är 20,0%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 20,0% i värde innan de når säkerhetsgolvet.

Sannolikheten att gå under skyddsnivån någon gång på ett års sikt (givet att aktuell allokering bibehålls) är låg. Analysen ger att den högsta tillåtna aktieandelen är 80,0%. Innevarande månad understiger den beräknade maximala andelen aktier den limit som fastslås i Alingsås kommuns placeringspolicy (80%). Oavsett vad risksimuleringen visar är förvaltningen av kapitalet alltid underkastad rådande placeringspolicy.

Aktuell aktieexponering uppgår till 0,0% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 80,0%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering	
	2021-11-30
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	355,8
Skyddsnivå (Mkr)	284,6
Riskbuffert (Mkr)	71,2
Aktuell marginal (%)	20,0%
Maximal aktieandel	80%
Aktuell aktieexponering (%)	0%



## 5 ORDLISTA

*Duration* = genomsnittliga löptiden för ett antal kassaflöden (värdeviktad). I våra beräkningar använder vi beräkningsmodellen ”modifierad duration”.

*Förväntad avkastning* = den långsiktiga värdetillväxten i ett finansiellt instrument

*Förväntad volatilitet / risk* = ett annat ord för implicit volatilitet (se nedan)

*Riskmarginal* = anger hur mycket mindre säkerhetsgolvet är än jämförelsemåttet (vanligtvis den marknadsvärderade eller bokförda konsolideringen)

*Golvrisk* = Sannolikheten (risken) att gå igenom säkerhetsgolvet med aktuell allokering över en viss tidshorisont

*Historiskt observerad volatilitet* = Ett statistiskt mått på storleken på upplevda kurssvängningar. Beräknas på historiska data – är bakåtblickande och därför trögriklig.

*Implicit volatilitet* = visar marknadens aktuella förväntningar på framtida kurssvängningar. Beräknas ur marknadshandlade optioner via Black – Scholes formel. Utrycks vanligtvis som procent på årsbasis.

*Korrelation* = ett statistiskt mått på olika marknaders samvariation. En korrelationskoefficient på +1 innebär att två marknader rör sig i perfekt samklang med varandra. Om däremot en marknad stiger samtidigt som en annan faller, det vill säga de är i perfekt motfas till varandra, så är korrelationskoefficienten -1. Alla variationer mellan dessa ytterligheter ger en korrelationskoefficient mellan -1 och +1.

*Maximalt tillåten andel aktier* = andelen aktier som maximalt får innehas så att säkerhetsgolvet inte äventyras. Beräknas utifrån simuleringsmodellen.

*Målkassaflöden* = den del av pensionsskulden som täcks av fonderingen och som löpande bevakas av riskkontrollen

*Säkerhetsgolv* = den säkerhetsnivå som riskkontrollen inte får understiga. Säkerhetsgolvet är vanligtvis definierat som en andel av det marknadsvärderade nuvärdet av målkassaflödena.

*Volatilitet* = ett statistiskt mått på storleken på kurssvängningar över tiden. Beräknas vanligtvis som en standardavvikelse enligt Normal-fördelningen. Utrycks vanligtvis som procent på årsbasis.

Som grund till rapporten har källor använts som i god tro bedömts vara tillförlitliga. Söderberg & Partners Wealth Management kan inte garantera riktigheten i denna information eller ta på sig något ansvar för fullständighet. Söderberg & Partners Wealth Management ansvarar inte för direkta eller indirekta skador eller förluster, inklusive men inte begränsat till, förlorad och utebliven vinst, som kan uppkomma till följd av användandet av denna rapport eller dess innehåll.

Söderberg & Partners Wealth Management behandling av personuppgifter sker i enlighet med Bolagets dataskyddspolicy, se ”Så behandlar Söderberg & Partners dina personuppgifter” på [www.soderbergpartners.se](http://www.soderbergpartners.se).