

30 November 2022 - 31 December 2022

Portföljrapport

Alingsås kommun - Pensionsmedelsförvaltning



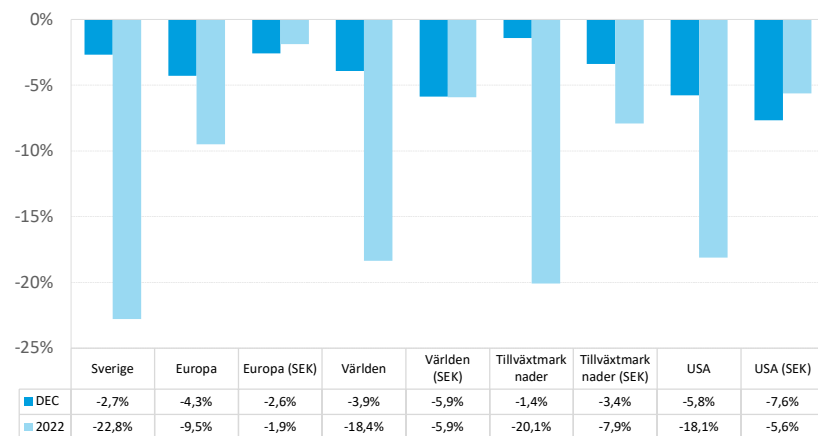
Marknadskommentar december 2022

December gav oss en dyster avslutning på ett dystert år. Ett år som präglades av uttryck för auktoritära regimer som resulterade i Rysslands invasion av Ukraina, Kinas extrema covidåtgärder och Irans mycket våldsamma nedslag på protesterna har även speglats i att det negativa dominerat på marknaden.

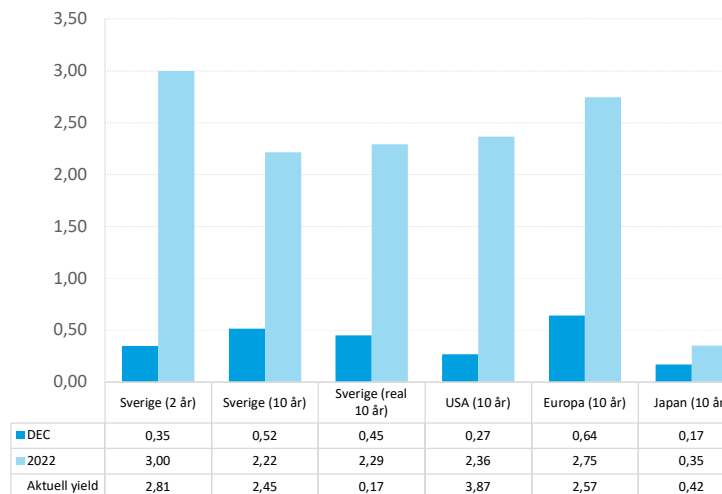
Detta drevs delvis av att den starka dollartrend som vi sett under året avtog. Allt var dock inte dystert under månaden, utan såväl eurozonen som USA visade på BNP-siffror som kom in klart bättre än väntat. Saker som bidrog till att marknaden trots detta deppade i december var en oro för att den sviktande konjunkturen kommer innebära att 2023 års BNP-tillväxt blir betydligt dystrare än fjolårets, samt att centralbankerna och i synnerhet ECB kom med väldigt hökaktiga uttalanden som ledde till oro för att räntetoppen kanske inte ligger så nära som tidigare väntat. En del av hoppet för årets tillväxt står nu till Kina, där man äntligen börjat lätta på sina covidrestriktioner.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) ökade under månaden från 20,0% till 20,6%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) ökade volatiliteten något, från 23,4% till 23,5%, medan den europeiska börsen (SX5E 1Y) ökade från 20,3% till 20,6%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 2,04%.

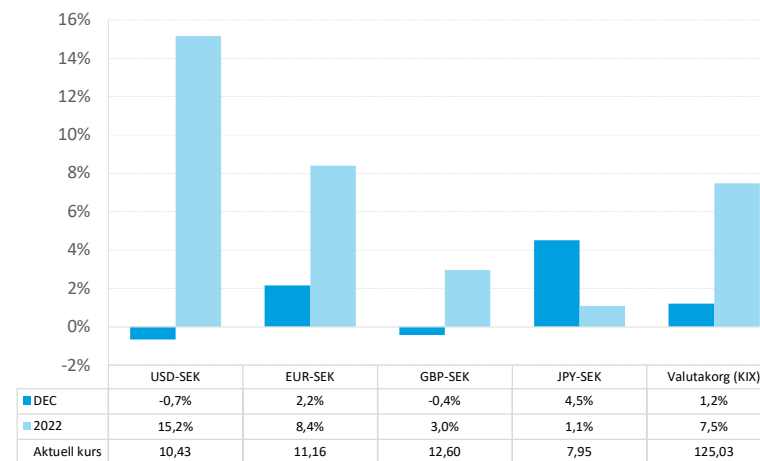
Aktiemarknadsutveckling



Räntemarknadsutveckling



Valutautveckling



Tillgångsöversikt 2022-12-31

Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
RÄNTOR					
Nominella räntor					
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	0,5	2 415 697	25 772,9	0,10	2,0
Handelsbanken Korträntefond SEK	6,0	28 923 625	275 883,5	0,14	0,6
Simplicity Företagsobligation A	1,5	7 211 033	58 003,8	0,43	1,0
Simplicity Likviditet	6,6	31 815 605	280 635,1	0,34	0,2
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	5,2	25 053 359	223 691,7	0,52	0,0
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	3,6	17 483 130	183 853,4	-0,77	4,2
Storebrand Grön Obligation A SEK	1,9	8 991 545	91 641,6	-0,39	2,8
Storebrand Kortränta A SEK	6,2	29 961 627	252 233,5	0,20	0,1
Swedbank Robur Ethica Obligation	4,0	19 339 832	1 547 186,5	-1,19	3,8
Öhman FRN A	8,6	41 619 090	378 114,7	0,50	0,2
Öhman Investment Grade A	0,9	4 377 124	39 369,7	-0,27	2,1
Nominella räntor totalt	44,8	217 191 667		0,07	1,1
RÄNTOR totalt	44,8	217 191 667		0,07	1,1
AKTIER					
Svenska aktier					
Cliens Småbolag A	3,3	15 755 795	5 915,7	-1,68	
Odin Sverige C Sek	1,5	7 368 004	909,8	-0,75	
SEB Sverige Indexfond B	10,0	48 406 727	313 743,7	-2,68	
Spiltan Aktiefond Stabil	1,7	8 273 968	7 611,7	-3,40	
Svenska aktier totalt	16,5	79 804 494		-2,38	
Utländska aktier					
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	3,6	17 597 198	16 142,3	-4,07	
C Worldwide Global Equities Ethical	3,3	16 007 570	51 802,8	-2,63	
GS Emerging Markets Eq ESG Base Acc USD	1,4	6 569 679	62 013,6	-3,93	

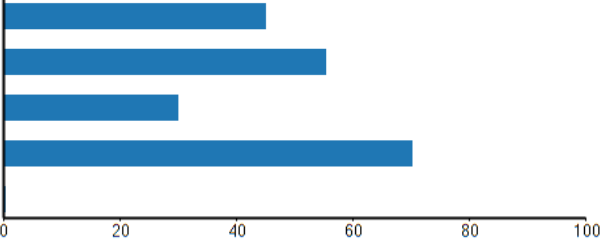


Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
GS Environmental Impact Eq Bs Usd Ac	1,9	9 418 501	74 343,3	-5,03	
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	1,3	6 327 917	5 202,0	-4,38	
Storebrand Global All Countries A SEK	18,4	88 969 304	462 677,4	-5,92	
Storebrand USA A SEK	5,6	27 078 640	67 601,7	-7,86	
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	3,2	15 505 358	15 878,5	-7,22	
Utländska aktier totalt	38,7	187 474 165		-5,71	
AKTIER totalt	55,2	267 278 660		-4,68	
LIKVIDITET					
Kassa SEK 273987	0,0	2 892	2 892,0		0,0
LIKVIDITET totalt	0,0	2 892			0,0
TOTALPORTFÖLJ	100,0	484 473 219		-2,46	1,1



Policyavstämning 2022-12-31

Allokering (%)	Andel	Min	Normal	Max
Räntor	44,8	5,0	30,0	100,0
Aktier	55,2	0,0	70,0	80,0
varav Svenska aktier	29,9	0,0	30,0	50,0
varav Utländska aktier	70,1	50,0	70,0	100,0
Likviditet	0,0	0,0	0,0	15,0



Asset Class	Andel (%)
Räntor	44,8
Aktier	55,2
varav Svenska aktier	29,9
varav Utländska aktier	70,1
Likviditet	0,0



Förvaltningsmål

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).

Grundläggande förutsättningar

Analysen är baserad på antagandet om marknadsneutrala förutsättningar. Det innebär att inga marknadsbedömningar favoriseras framför andra utan följer vad som är neutralt i en effektiv marknad. Det innebär att en finansiell tillgångs avkastning över tiden kan förklaras av två variabler: förväntad avkastning och risk.

Antaganden om risk:

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

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.

Aktuell risksituation

Vid månadsskiftet var marginalen ned till säkerhetsgolvet 16,1%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 16,1% 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 gör gällande att den högsta tillåtna andelen aktier i portföljen givet riskmålet är 64,0%. Oavsett vad risksimuleringen visar är förvaltningen av kapitalet alltid underkastad rådande placeringspolicy.

Analysen gör gällande att den högsta tillåtna andelen aktier i portföljen givet riskmålet är 64,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 55,2% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 8,8%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2022-12-31	2022-11-30
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	484,5	496,7
Skyddsnivå (Mkr)	406,3	406,3
Riskbuffert (Mkr)	78,2	90,4
Aktuell marginal (%)	16,1%	18,2%
Maximal aktieexponering (%)	64,0%	72,0%
Aktuell aktieexponering (%)	55,2%	52,3%



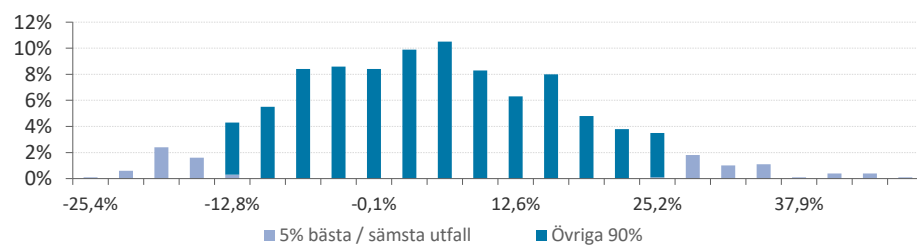
Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 5,3% det kommande året baserat på en simulering av den aktuella portföljen. Analysen visar dock att spridningen mellan de olika utfallen är stor där gränsen för de 5% bästa utfallen är 26,8% medan gränsen för de 5% sämsta är -14,1%.

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	484,5	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	510,3	5,3%
5% högsta	614,1	26,8%
5% lägsta	416,1	-14,1%
0,5% lägsta	382,4	-21,1%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	510,3	5,3%
5% högsta	614,1	26,8%
5% lägsta	416,1	-14,1%
0,5% lägsta	382,4	-21,1%

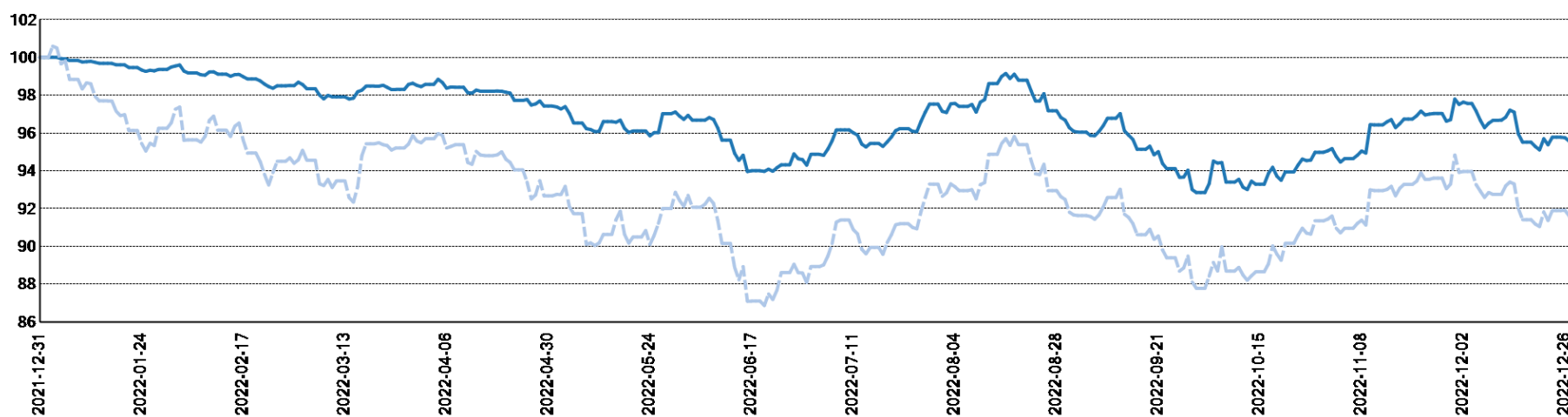
SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Räntor	50% OMRX Bond + 50% OMRX T-Bill	0,07	-0,57	-2,97	-4,00
Svenska aktier	SIX PRX	-2,38	-2,66	-26,78	-22,77
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	-5,71	-6,03	-10,92	-5,68
Totalportfölj	Benchmark enligt normalportfölj*	-2,46	-3,68	-4,61	-8,66

Totalportfölj, sedan 2021-12-31



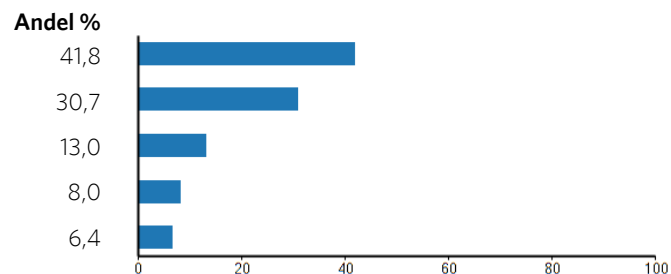
Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje



Räntetillgångar - översikt 2022-12-31

Räntekategorier

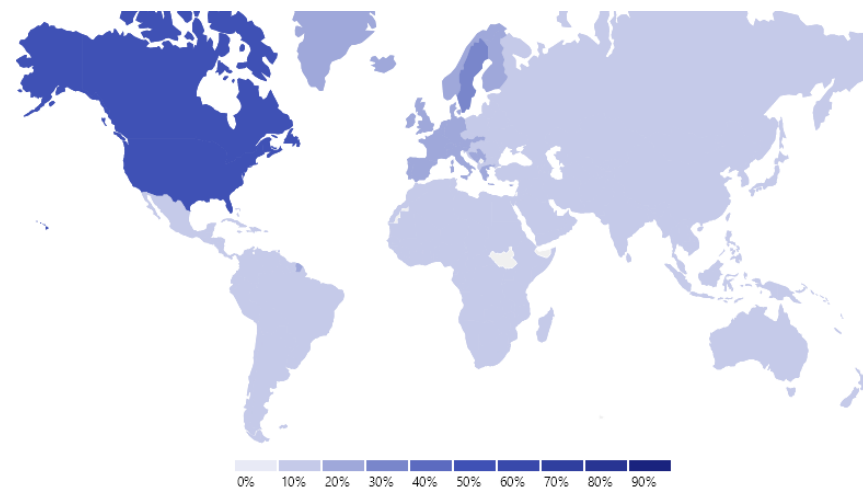
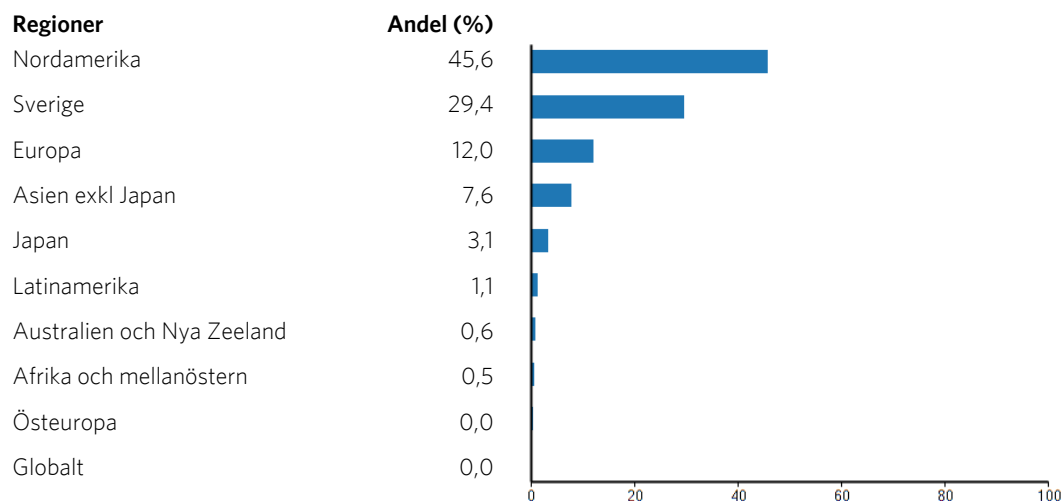
Kortränta	41,8
FRN	30,7
Obligationer	13,0
Utländska företagsobligationer	8,0
Svenska företagsobligationer	6,4



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	SE0010820365	Svenska företagsobligationer	1,11	2 415 697	25 772,94	2,0	A- / A3
Handelsbanken Korträntefond SEK	SE0000356305	Kortränta	13,32	28 923 625	275 883,49	0,6	A- / A3
Simplicity Företagsobligation A	SE0004452118	Svenska företagsobligationer	3,32	7 211 033	58 003,80	1,0	BBB / Baa2
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortränta	14,65	31 815 605	280 635,14	0,2	BBB+ / Baa1
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	FRN	11,54	25 053 359	223 691,70	0,0	BBB+ / Baa1
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Utländska företagsobligationer	8,05	17 483 130	183 853,36	4,2	A- / A3
Storebrand Grön Obligation A SEK	SE0006763967	Obligationer	4,14	8 991 545	91 641,61	2,8	A / A2
Storebrand Kortränta A SEK	SE0000522500	Kortränta	13,80	29 961 627	252 233,46	0,1	AA / Aa2
Swedbank Robur Ethica Obligation	SE0000602260	Obligationer	8,90	19 339 832	1 547 186,54	3,8	AAA / Aaa
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	19,16	41 619 090	378 114,74	0,2	BBB- / Baa3
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Svenska företagsobligationer	2,02	4 377 124	39 369,70	2,1	BBB+ / Baa1
			100,00	217 191 667		1,1	



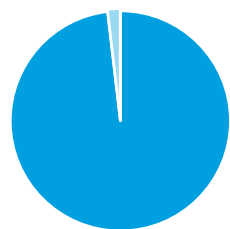
Aktietillgångar - översikt 2022-12-31



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	USD	6,58	17 597 198	16 142,26
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	5,99	16 007 570	51 802,76
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	5,89	15 755 795	5 915,71
GS Emerging Markets Eq ESG Base Acc USD	LU1876476067	USD	2,46	6 569 679	62 013,60
GS Environmental Impact Eq Bs Usd Ac	LU2106859874	USD	3,52	9 418 501	74 343,32
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	SEK	2,37	6 327 917	5 201,95
Odin Sverige C Sek	NO0010924764	SEK	2,76	7 368 004	909,79
SEB Sverige Indexfond B	SE0009773716	SEK	18,11	48 406 727	313 743,67
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	3,10	8 273 968	7 611,68
Storebrand Global All Countries A SEK	SE0000671919	SEK	33,29	88 969 304	462 677,41
Storebrand USA A SEK	SE0000594111	SEK	10,13	27 078 640	67 601,72
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	USD	5,80	15 505 358	15 878,54
			100,00	267 278 660	



Hållbarhetsnivå - översikt 2022-12-31



- Artikel 8 - Främjar hållbarhet (98%)
- Artikel 9 - Hållbarhet som mål (2%)
- Okategoriserad* (0%)

Innehav	Isin	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	SE0010820365	Artikel 8	0,5%	2 415 697
Handelsbanken Korträntefond SEK	SE0000356305	Artikel 8	6,0%	28 923 625
Simplicity Företagsobligation A	SE0004452118	Artikel 8	1,5%	7 211 033
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Artikel 8	6,6%	31 815 605
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	Artikel 8	5,2%	25 053 359
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Artikel 8	3,6%	17 483 130
Storebrand Grön Obligation A SEK	SE0006763967	Artikel 9	1,9%	8 991 545
Storebrand Kortränta A SEK	SE0000522500	Artikel 8	6,2%	29 961 627
Swedbank Robur Ethica Obligation	SE0000602260	Artikel 8	4,0%	19 339 832
Öhman FRN A	SE0004951283	Artikel 8	8,6%	41 619 090
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Artikel 8	0,9%	4 377 124
Cilens Småbolag A	SE0008992069	Artikel 8	3,3%	15 755 795
Odin Sverige C Sek	NO0010924764	Artikel 8	1,5%	7 368 004
SEB Sverige Indexfond B	SE0009773716	Artikel 8	10,0%	48 406 727
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	Artikel 8	1,7%	8 273 968
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	Artikel 8	3,6%	17 597 198
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	Artikel 8	3,3%	16 007 570
GS Emerging Markets Eq ESG Base Acc USD	LU1876476067	Artikel 8	1,4%	6 569 679
GS Environmental Impact Eq Bs Usd Ac	LU2106859874	Artikel 8	1,9%	9 418 501
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	Artikel 8	1,3%	6 327 917
Storebrand Global All Countries A SEK	SE0000671919	Artikel 8	18,4%	88 969 304
Storebrand USA A SEK	SE0000594111	Artikel 8	5,6%	27 078 640
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	Artikel 8	3,2%	15 505 358
Kassa SEK 273987	KASSA-SEK-273987	Okategoriserad	0,0%	2 892
			100,0%	484 473 219



Transaktioner

DATUM	INNEHAV	BESKRIVNING	ANTAL	KURS	BELOPP	VALUTA	BELOPP (SEK)
		Ingående saldo					496 695 264,16
2022-12-06	Storebrand USA A SEK	Köp fond	306,84	410,63	-126 000,01	SEK	-126 000,00
2022-12-06	Storebrand Kortränta A SEK	Sälj, byte av fond	-41393,03	118,60	4 909 175,56	SEK	4 909 176,00
2022-12-06	Simplicity Likviditet	Sälj, byte av fond	-43 402,90	113,10	4 908 868,06	SEK	4 908 868,00
2022-12-06	Handelsbanken Korträntefond SEK	Sälj, byte av fond	-46 841,00	104,80	4 908 936,81	SEK	4 908 937,00
2022-12-07	Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	Köp, byte av fond	1170,63	104,93	-122 836,13	USD	-1280 259,15
2022-12-07	Spiltan Aktiefond Stabil	Köp, byte av fond	80,49	1118,38	-90 018,22	SEK	-90 018,22
2022-12-07	William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	Köp, byte av fond	1167,45	96,20	-112 308,71	USD	-1170 236,88
2022-12-07	Storebrand USA A SEK	Köp, byte av fond	4 708,94	408,67	-1924 389,53	SEK	-1924 389,53
2022-12-07	Clients Småbolag A	Köp, byte av fond	62,36	2 726,68	-170 034,42	SEK	-170 034,42
2022-12-07	Storebrand Global All Countries A SEK	Köp, byte av fond	34 131,64	194,58	-6 641 344,32	SEK	-6 641 344,32
2022-12-07	GS Emerging Markets Eq ESG Base Acc USD	Köp, byte av fond	4 517,19	10,20	-46 075,37	USD	-480 097,18
2022-12-07	Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	Köp, byte av fond	388,61	1 235,42	-480 097,18	SEK	-480 097,18
2022-12-07	Odin Sverige C Sek	Köp, byte av fond	9,68	8 264,82	-80 016,20	SEK	-80 016,20
2022-12-07	C Worldwide Global Equities Ethical	Köp, byte av fond	3 830,96	310,69	-1 190 240,93	SEK	-1 190 240,93
2022-12-07	GS Environmental Impact Eq Bs Usd Ac	Köp, byte av fond	5 366,87	12,52	-67 193,24	USD	-700 141,72
2022-12-08	SEB Sverige Indexfond B	Köp, byte av fond	3 300,53	157,58	-520 105,28	SEK	-520 105,28
2022-12-20	Storebrand Kortränta A SEK	Sälj, byte av fond	-13 901,40	118,71	1 650 296,00	SEK	1 650 296,00
2022-12-20	Simplicity Likviditet	Sälj, byte av fond	-14 130,53	113,24	1 600 141,00	SEK	1 600 141,00
2022-12-20	Handelsbanken Korträntefond SEK	Sälj, byte av fond	-15 261,35	104,82	1 599 695,00	SEK	1 599 695,00
2022-12-21	Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	Köp, byte av fond	284,72	104,42	-29 730,99	USD	-310 008,44
2022-12-21	Spiltan Aktiefond Stabil	Köp, byte av fond	136,88	1 095,86	-150 004,08	SEK	-150 004,08
2022-12-21	William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	Köp, byte av fond	284,20	94,41	-26 831,59	USD	-280 007,62
2022-12-21	Storebrand USA A SEK	Köp, byte av fond	1 210,54	404,79	-490 013,34	SEK	-490 013,34
2022-12-21	Clients Småbolag A	Köp, byte av fond	109,42	2 650,41	-290 007,89	SEK	-290 007,89
2022-12-21	Storebrand Global All Countries A SEK	Köp, byte av fond	8 389,78	193,69	-1 625 044,23	SEK	-1 625 044,23
2022-12-21	GS Emerging Markets Eq ESG Base Acc USD	Köp, byte av fond	1 136,36	10,12	-11 499,95	USD	-120 003,27
2022-12-21	Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	Köp, byte av fond	90,35	1 217,52	-110 002,99	SEK	-110 002,99
2022-12-21	Odin Sverige C Sek	Köp, byte av fond	16,07	8 088,72	-130 003,54	SEK	-130 003,54
2022-12-21	C Worldwide Global Equities Ethical	Köp, byte av fond	934,24	310,42	-290 007,89	SEK	-290 007,89
2022-12-21	GS Environmental Impact Eq Bs Usd Ac	Köp, byte av fond	1 326,68	12,28	-16 291,59	USD	-170 004,63
2022-12-22	SEB Sverige Indexfond B	Köp, byte av fond	5 692,60	155,47	-885 024,09	SEK	-885 024,09
2022-12-30		Kap kredit ränta			816,73	SEK	816,73
		Utgående saldo					484 473 218,98



Läsanvisningar

Allokering – Andel (%)

Anger innehavets vikt i portföljen. Min, normal och max anger de eventuella limiter som portföljen har att förhålla sig till.

Avkastningsberäkning

Avkastning beräknas baserat på förändring i marknadsvärde under aktuell period, med hänsyn tagen till eventuella transaktioner. Beräkningen avser avkastning i portföljens valuta. Avkastningsberäkningar avser netto, d.v.s. efter avdrag för kostnader (arvoden, transaktionskostnader etc.). De nyckeltal som redovisas är också beräknade utifrån nettoavkastningen.

Avkastning sedan start

Avkastning sedan start avser antingen ackumulerad avkastning, eller annualiserad avkastning, d.v.s. geometrisk medelavkastning; det framgår av respektive rapportblad vilket som visas.

Avkastning - index

Effektiv avkastning för det jämförelseindex som används från och med periodens början till och med periodens slut (inklusive ränta på ränta). Vilket index som använts anges nere till höger på respektive rapport sida. På mandatnivå jämförs normalt innehavets avkastning mot det specifika index som förvaltaren angett. På tillgångsslagsnivå används ett mer generellt index för respektive tillgångsslagsnivå vilket ibland är viktad av flera olika index. På totalnivå används ofta ett sammanviktad index som representerar normalportföljen.

Avkastning - portfölj

Effektiv avkastning på en placering från och med periodens början till och med periodens slut (inklusive ränta på ränta).

Marknadsvärde

Marknadsvärdet vid utgången av angiven tidsperiod.

Period

Avser den tidsperiod som värden och beräkningar har baserats på. Denna framgår på varje blad högst upp till höger, samt i varje tabell och diagram.

Regionexponering

I rapportens början (direkt efter tillgångsöversikten) redovisas portföljens totala geografiska exponering. På sidan Aktietillgångar redovisas enbart aktietillgångarnas geografiska exponering. I de fall vikterna ej summerar till 100% är orsaken att något andel av portföljens innehav ej varit möjliga att regionbestämma.

Retroaktiva uppdateringar

Vissa delar av portföljen uppdateras retroaktivt, t.ex. då uppgift om slutkurs inkommer med eftersläpning (vissa Private Equity-fonder rapporterar med upp till tre månaders fördröjning), eller i de fall en transaktion korrigeras i efterhand. I dessa fall uppdateras innehavet, dess aggregat och i relevanta fall även portföljen och portföljspecifika index. En sådan ändring leder till att historiska månadsrapporter blir inaktuella.

Risk- och nyckeltal för aggregat

Risk- och nyckeltal för aggregat (totala portföljen och totala tillgångsslag) skiljer sig från en enkel sammanvägning av talen på förvaltningsnivå. Anledningen går att finna i att risken diversifieras (minskar) när olika förvaltare och deras specifika risker blandas i en gemensam portfölj.

Transaktionshistorik

Rapporten redovisar samtliga transaktioner med affärsdatum under rapportperioden.

Värdering

Metoden för värdering av en tillgång beror av hur mycket information beräkningssystemet har tillgång till:

Marknadsnoterade instrument där beräkningssystemet har tillgång till exakt antal andelar och egen tillgång till kursinformation värderas baserat på faktiskt innehav och senast kända kurs. Exempel: aktiefonder, räntefonder.

Instrument där beräkningssystemet ej har tillgång till exakt antal andelar och/eller egen kursinformation värderas baserat på den information kunden levererar. Exempel: fastigheter, kassor, derivat, onoterade aktier.

N.a. anges i de fall innehavet inte ägdes vid aktuell periods början eller slut.

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.

