

31 December 2022 - 31 Januari 2023

Portföljrapport

Alingsås kommun - Pensionsmedelsförvaltning



Söderberg
& Partners

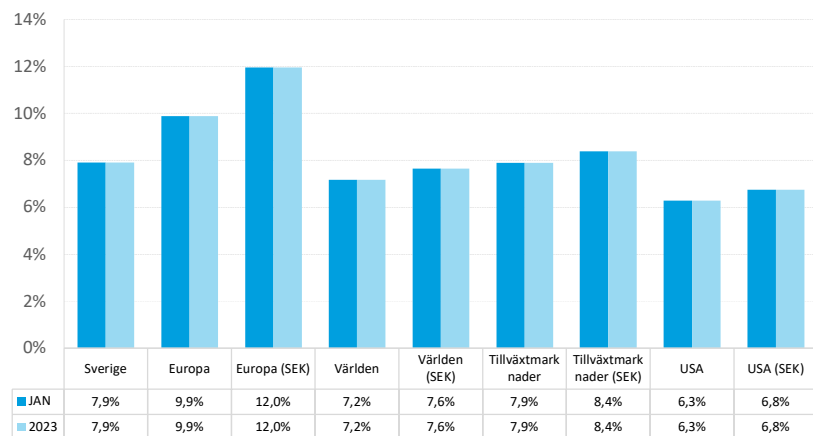
Marknadskommentar januari 2023

Aldrig tidigare har en konjunkturell nedgång varit så förutspädd som denna. Än så länge håller dock världsekonomin emot bättre än många väntat sig. Under månaden presenterades BNP siffror för det fjärde kvartalet och både i USA och Europa var det överraskande positiva siffror.

IMF reviderade upp sina globala tillväxtprognoser för både 2022 (från 3,2% till 3,4%) och 2023 (från 2,7% till 2,9%), vilket kan ses som anmärkningsvärt givet den stora osäkerhet vi står inför. Vändpunkten i inflation, centralbanker och Kinas återöppnande bidrar dock onekligen positivt till årets tillväxt, vilket även återspeglades på världens börser. Samtidigt har räntorna fallit över hela linjen där en tioårig amerikansk statsobligationsränta idag ligger på 3,53%, vilket kan jämföras med 3,83% vid årsskiftet. Liknande trender ses på europeiska och svenska räntor. Dollarn har också försvagats något och fortsätter därmed på höstens fallande trend.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) minskade under månaden från 20,6% till 18,0%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) minskade även där volatiliteten, från 23,5% till 19,1%, medan den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet minskade från 20,6% till 17,2%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,89%.

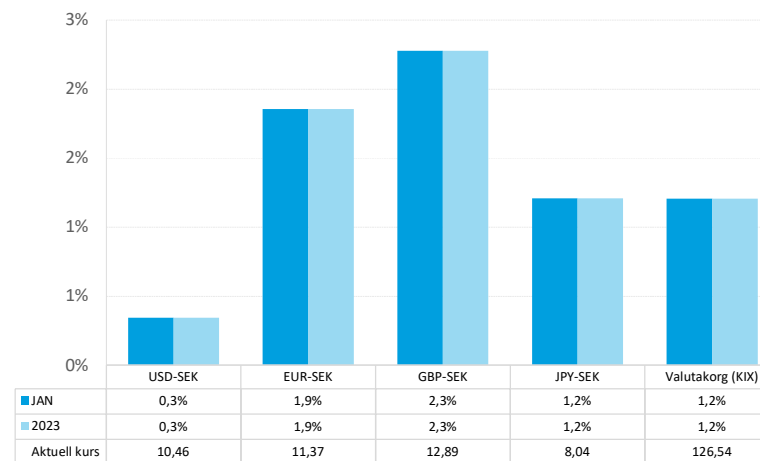
Aktiemarknadsutveckling



Räntemarknadsutveckling



Valutautveckling



Tillgångsöversikt 2023-01-31

Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
RÄNTOR					
Nominella räntor					
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	0,5	2 436 573	25 772,9	0,86	0,9
Handelsbanken Korträntefond SEK	5,7	29 067 085	275 883,5	0,50	0,6
Simplicity Företagsobligation A	1,4	7 332 261	58 003,8	1,68	1,0
Simplicity Likviditet	6,3	31 967 148	280 635,1	0,48	0,2
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	5,0	25 386 190	223 691,7	1,33	0,0
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	3,5	17 891 708	183 853,4	2,34	4,1
Storebrand Grön Obligation A SEK	1,8	9 160 624	91 641,6	1,88	2,7
Storebrand Kortränta A SEK	5,9	30 039 971	252 233,5	0,26	0,2
Swedbank Robur Ethica Obligation	3,9	19 695 685	1 547 186,5	1,84	3,8
Öhman FRN A	8,3	41 974 518	378 114,7	0,84	0,2
Öhman Investment Grade A	0,9	4 455 076	39 369,7	1,78	2,1
Nominella räntor totalt	43,3	219 406 837		1,02	1,0
RÄNTOR totalt	43,3	219 406 837		1,02	1,0
AKTIER					
Svenska aktier					
Cliens Småbolag A	3,4	17 023 000	5 915,7	8,04	
Odin Sverige C Sek	1,5	7 685 155	909,8	4,30	
SEB Sverige Indexfond B	10,3	52 159 917	313 743,7	7,75	
Spiltan Aktiefond Stabil	1,7	8 819 573	7 611,7	6,59	
Svenska aktier totalt	16,9	85 687 645		7,37	
Utländska aktier					
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	3,7	18 965 244	16 142,3	7,77	
C Worldwide Global Equities Ethical	3,4	17 166 916	51 802,8	7,24	
GS Emerging Markets Eq ESG Base Acc USD	1,4	7 227 615	62 013,6	10,01	

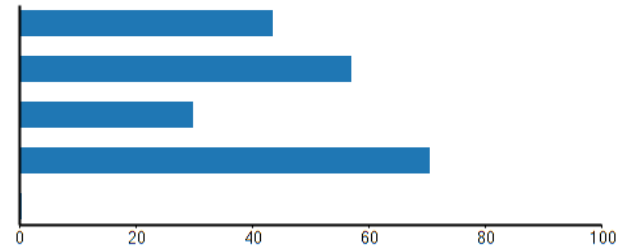


Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
GS Environmental Impact Eq Bs Usd Ac	2,0	10 182 693	74 343,3	8,11	
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	1,4	6 897 791	5 202,0	9,01	
Storebrand Global All Countries A SEK	18,9	95 835 853	462 677,4	7,72	
Storebrand USA A SEK	5,7	29 002 997	67 601,7	7,11	
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	3,3	16 758 720	15 878,5	8,08	
Utländska aktier totalt	39,8	202 037 829		7,77	
AKTIER totalt	56,7	287 725 474		7,65	
LIKVIDITET					
Kassa SEK 273987	0,0	2 894	2 894,4		0,0
LIKVIDITET totalt	0,0	2 894			0,0
TOTALPORTFÖLJ	100,0	507 135 205		4,68	1,0



Policyavstämning 2023-01-31**Allokering (%)**

	Andel	Min	Normal	Max
Räntor	43,3	5,0	30,0	100,0
Aktier	56,7	0,0	70,0	80,0
varav Svenska aktier	29,8	0,0	30,0	50,0
varav Utländska aktier	70,2	50,0	70,0	100,0
Likviditet	0,0	0,0	0,0	15,0



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 19,9%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 19,9% 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 79,0%. 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 79,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 56,7% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 22,3%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2023-01-31	2022-12-31
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	507,1	484,5
Skyddsnivå (Mkr)	406,3	406,3
Riskbuffert (Mkr)	100,8	78,2
Aktuell marginal (%)	19,9%	16,1%
Maximal aktieexponering (%)	79,0%	64,0%
Aktuell aktieexponering (%)	56,7%	55,2%



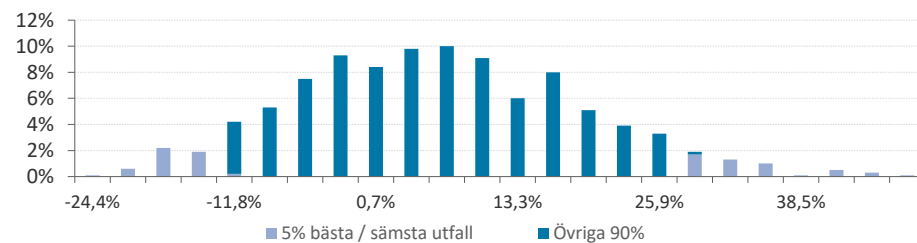
Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 6,3% 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 27,7% medan gränsen för de 5% sämsta är -12,9%.

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	507,1	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	538,9	6,3%
5% högsta	647,8	27,7%
5% lägsta	441,8	-12,9%
0,5% lägsta	404,5	-20,2%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	568,0	12,0%
5% högsta	728,4	43,6%
5% lägsta	426,5	-15,9%
0,5% lägsta	375,9	-25,9%

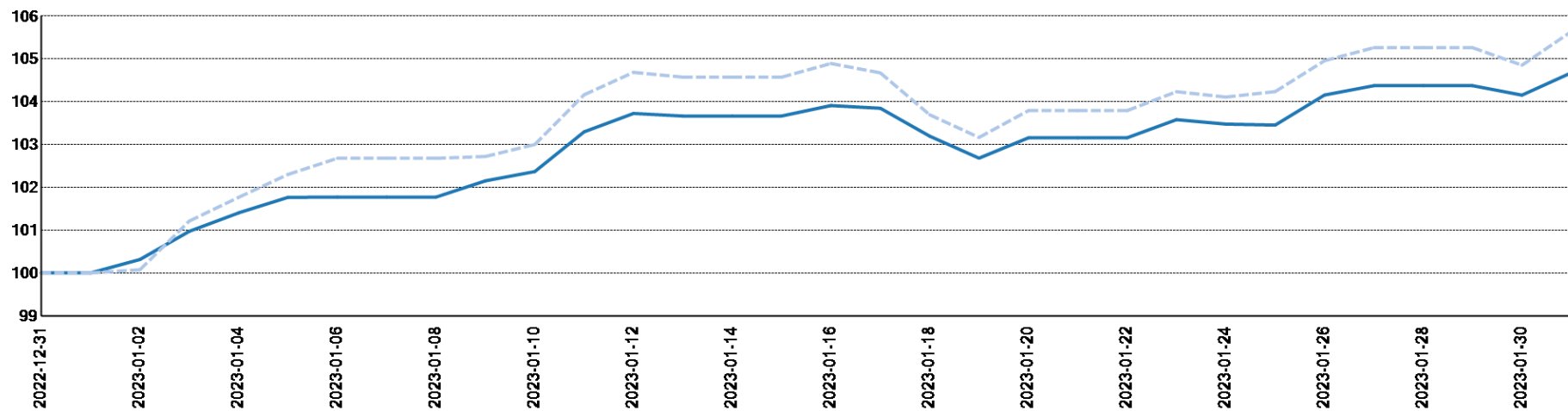
SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Räntor	50% OMRX Bond + 50% OMRX T-Bill	1,02	0,95	1,02	0,95
Svenska aktier	SIX PRX	7,37	7,91	7,37	7,91
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	7,77	7,54	7,77	7,54
Totalportfölj	Benchmark enligt normalportfölj*	4,68	5,64	4,68	5,64

Totalportfölj, sedan 2022-12-31



Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje



Räntetillgångar - översikt 2023-01-31

Räntekategorier

Kortränta

FRN

Obligationer

Utländska företagsobligationer

Svenska företagsobligationer

Andel %

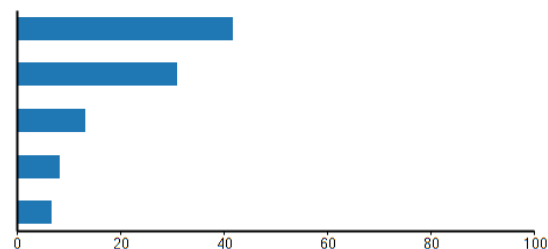
41,5

30,7

13,2

8,2

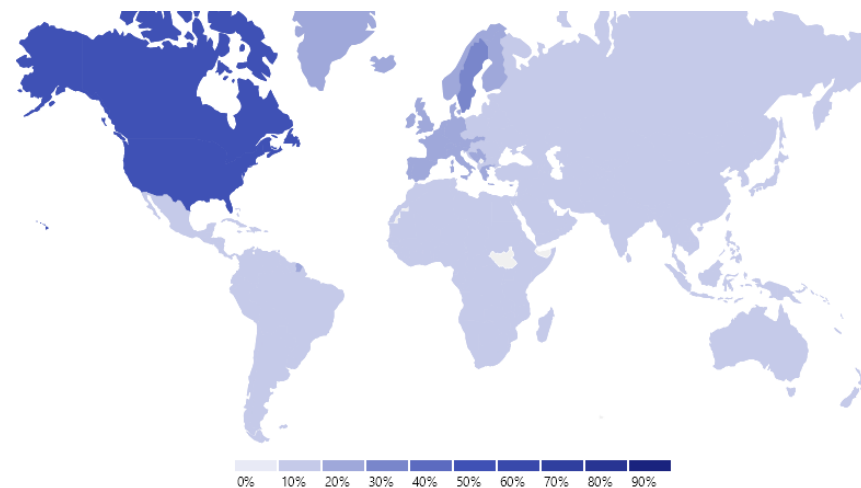
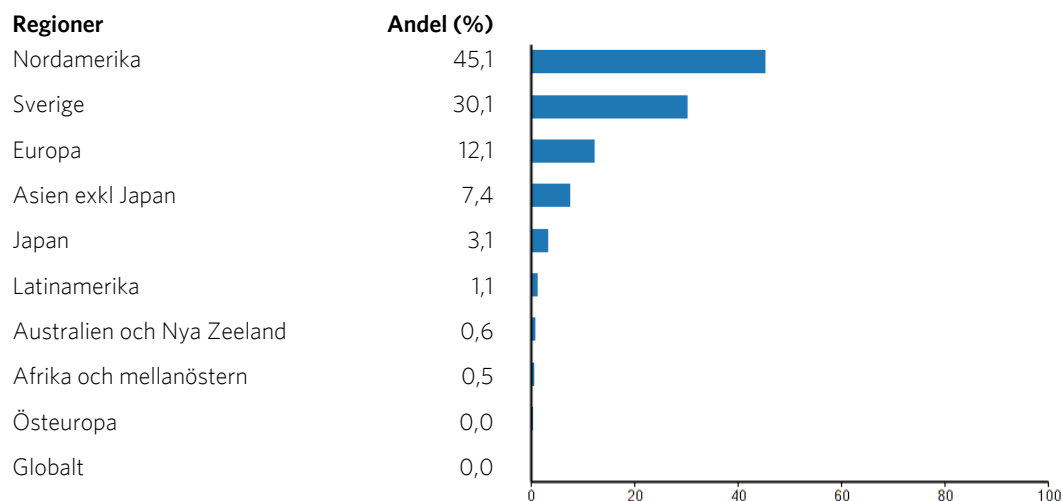
6,5



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	SE0010820365	Svenska företagsobligationer	1,11	2 436 573	25 772,94	0,9	A- / A3
Handelsbanken Korträntefond SEK	SE0000356305	Kortränta	13,25	29 067 085	275 883,49	0,6	A- / A3
Simplicity Företagsobligation A	SE0004452118	Svenska företagsobligationer	3,34	7 332 261	58 003,80	1,0	BBB / Baa2
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortränta	14,57	31 967 148	280 635,14	0,2	BBB+ / Baa1
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	FRN	11,57	25 386 190	223 691,70	0,0	BBB+ / Baa1
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Utländska företagsobligationer	8,15	17 891 708	183 853,36	4,1	A- / A3
Storebrand Grön Obligation A SEK	SE0006763967	Obligationer	4,18	9 160 624	91 641,61	2,7	A / A2
Storebrand Kortränta A SEK	SE0000522500	Kortränta	13,69	30 039 971	252 233,46	0,2	AA / Aa2
Swedbank Robur Ethica Obligation	SE0000602260	Obligationer	8,98	19 695 685	1 547 186,54	3,8	AAA / Aaa
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	19,13	41 974 518	378 114,74	0,2	BBB- / Baa3
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Svenska företagsobligationer	2,03	4 455 076	39 369,70	2,1	BBB+ / Baa1
			100,00	219 406 837		1,0	



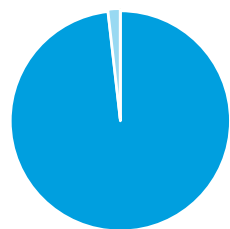
Aktietillgångar - översikt 2023-01-31



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	USD	6,59	18 965 244	16 142,26
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	5,97	17 166 916	51 802,76
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	5,92	17 023 000	5 915,71
GS Emerging Markets Eq ESG Base Acc USD	LU1876476067	USD	2,51	7 227 615	62 013,60
GS Environmental Impact Eq Bs Usd Ac	LU2106859874	USD	3,54	10 182 693	74 343,32
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	SEK	2,40	6 897 791	5 201,95
Odin Sverige C Sek	NO0010924764	SEK	2,67	7 685 155	909,79
SEB Sverige Indexfond B	SE0009773716	SEK	18,13	52 159 917	313 743,67
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	3,07	8 819 573	7 611,68
Storebrand Global All Countries A SEK	SE0000671919	SEK	33,31	95 835 853	462 677,41
Storebrand USA A SEK	SE0000594111	SEK	10,08	29 002 997	67 601,72
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	USD	5,82	16 758 720	15 878,54
			100,00	287 725 474	



Hållbarhetsnivå - översikt 2023-01-31



- 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%	2 436 573
Handelsbanken Korträntefond SEK	SE0000356305	Artikel 8	5,7%	29 067 085
Simplicity Företagsobligation A	SE0004452118	Artikel 8	1,4%	7 332 261
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Artikel 8	6,3%	31 967 148
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	Artikel 8	5,0%	25 386 190
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Artikel 8	3,5%	17 891 708
Storebrand Grön Obligation A SEK	SE0006763967	Artikel 9	1,8%	9 160 624
Storebrand Kortränta A SEK	SE0000522500	Artikel 8	5,9%	30 039 971
Swedbank Robur Ethica Obligation	SE0000602260	Artikel 8	3,9%	19 695 685
Öhman FRN A	SE0004951283	Artikel 8	8,3%	41 974 518
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Artikel 8	0,9%	4 455 076
Cilens Småbolag A	SE0008992069	Artikel 8	3,4%	17 023 000
Odin Sverige C Sek	NO0010924764	Artikel 8	1,5%	7 685 155
SEB Sverige Indexfond B	SE0009773716	Artikel 8	10,3%	52 159 917
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	Artikel 8	1,7%	8 819 573
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	Artikel 8	3,7%	18 965 244
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	Artikel 8	3,4%	17 166 916
GS Emerging Markets Eq ESG Base Acc USD	LU1876476067	Artikel 8	1,4%	7 227 615
GS Environmental Impact Eq Bs Usd Ac	LU2106859874	Artikel 8	2,0%	10 182 693
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	Artikel 8	1,4%	6 897 791
Storebrand Global All Countries A SEK	SE0000671919	Artikel 8	18,9%	95 835 853
Storebrand USA A SEK	SE0000594111	Artikel 8	5,7%	29 002 997
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	Artikel 8	3,3%	16 758 720
Kassa SEK 273987	KASSA-SEK-273987	Okategoriserad	0,0%	2 894
			100,0%	507 135 205



Transaktioner

DATUM	INNEHAV	BESKRIVNING	ANTAL	KURS	BELOPP	VALUTA	BELOPP (SEK)
Ingående saldo							484 480 781,28
2023-01-31		Kap kredit ränta			2,40	SEK	2,40
Utgående saldo							507 135 205,46



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 rapportside. 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 uppe 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 förvaltnivå. 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.

