

31 Januari 2023 - 28 Februari 2023

Portföljrapport

Alingsås kommun - Pensionsmedelsförvaltning



Söderberg
& Partners

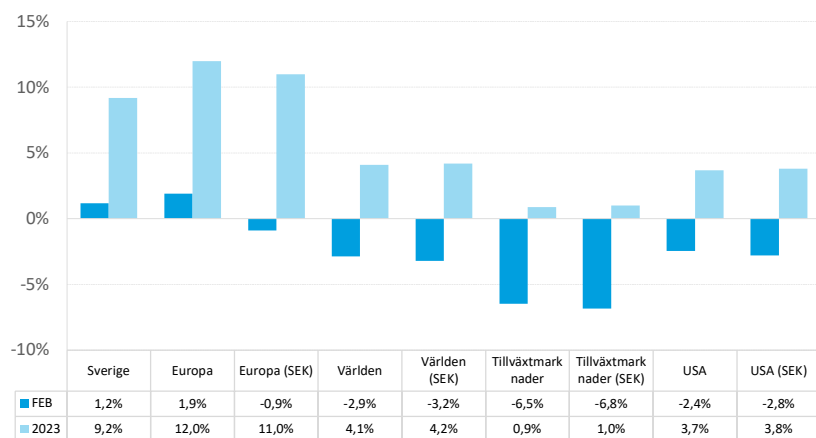
Marknadskommentar februari 2023

Efter starkare makrodata än väntat fortsätter marknaderna att röra sig från ett scenario av en "mjuklandning" till "ingen landning" av den globala ekonomin. Den mer motståndskraftiga konjunkturbilden och högre kärninflation, mätt som PCE-index, har lett till en kraftig omprissättning på räntemarknaden. Under månaden steg marknadens förväntningar på Fed till en ny högstnivå på 5,5%. Samtidigt har räntorna stigit över hela kurvan. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan har stigit 15 punkter sedan årsskiftet och nådde under februari nivåer nära 4%. Även i Tyskland nådda räntorna högsta nivåerna sedan 2011.

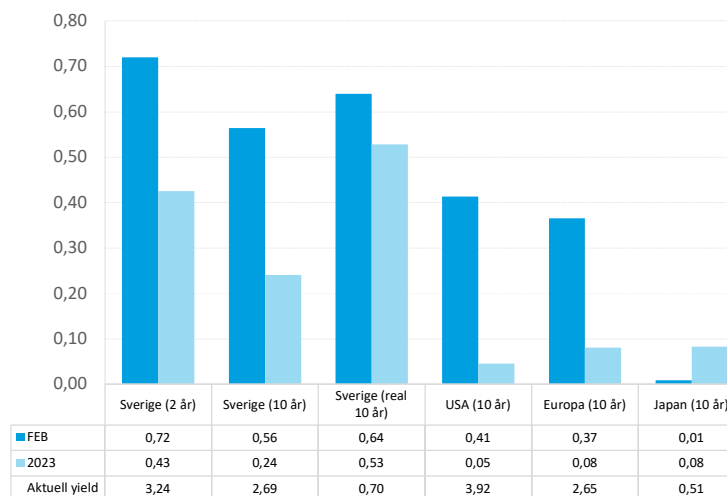
Summerar vi den amerikanska rapportssäsongen kan vi konstatera att bolagen återigen slår vinstförväntningarna, men med mindre marginal än tidigare. Mer anmärkningsvärt är att vinsterna har minskat med cirka 5% under Q4. Det är första gången vinstutvecklingen har varit negativ sedan Q3 2020. Till viss del har bolagen lyckats kompensera sig för den ökade kostnadsinflationen men viss marginalpress är just nu oundviklig.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) ökade under månaden från 18,0% till 18,2%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) ökade även där volatiliteten, från 19,1% till 20,2%, medan den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet ökade från 17,2% till 18,0%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,84%.

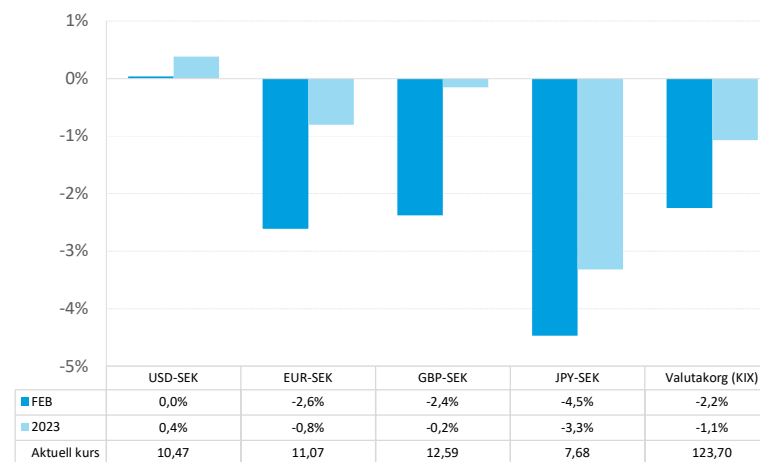
Aktiemarknadsutveckling



Räntemarknadsutveckling



Valutautveckling



Tillgångsöversikt 2023-02-28

Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
RÄNTOR					
Nominella räntor					
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	0,5	2 437 862	25 772,9	0,05	0,9
Handelsbanken Korträntefond SEK	4,2	21 066 880	199 989,4	-0,02	0,6
Simplicity Företagsobligation A	1,5	7 416 366	58 003,8	1,15	1,0
Simplicity Likviditet	4,6	23 291 209	203 523,3	0,47	0,2
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	5,1	25 732 285	223 691,7	1,36	0,0
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	3,5	17 585 831	183 853,4	-1,71	4,1
Storebrand Grön Obligation A SEK	1,8	9 063 520	91 641,6	-1,06	2,7
Storebrand Kortränta A SEK	4,3	21 792 718	182 595,3	0,21	0,2
Swedbank Robur Ethica Obligation	3,8	19 231 529	1 547 186,5	-2,36	3,8
Öhman FRN A	8,4	42 307 259	378 114,7	0,79	0,2
Öhman Investment Grade A	0,9	4 427 911	39 369,7	-0,61	2,0
Nominella räntor totalt	38,7	194 353 369		0,02	1,1
RÄNTOR totalt	38,7	194 353 369		0,02	1,1
AKTIER					
Svenska aktier					
Cliens Småbolag A	3,8	19 089 749	6 412,9	3,45	
Odin Sverige C Sek	1,7	8 563 610	989,1	2,49	
SEB Sverige Indexfond B	11,4	57 169 319	341 504,1	0,69	
Spiltan Aktiefond Stabil	1,9	9 688 402	8 284,1	0,93	
Svenska aktier totalt	18,8	94 511 080		1,44	
Utländska aktier					
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	4,0	19 915 051	17 517,5	-3,29	
C Worldwide Global Equities Ethical	3,6	18 011 246	56 297,5	-3,46	
GS Emerging Markets Eq ESG Base Acc USD	1,5	7 288 529	67 229,3	-7,03	

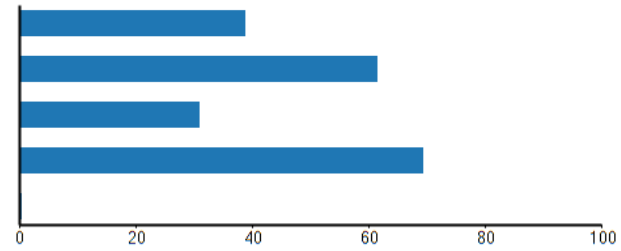


Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
GS Environmental Impact Eq Bs Usd Ac	2,2	10 806 684	80 912,7	-2,54	
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	1,5	7 432 516	5 651,3	-0,82	
Storebrand Global All Countries A SEK	20,1	100 882 383	502 366,0	-3,05	
Storebrand USA A SEK	6,1	30 711 026	73 392,9	-2,47	
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	3,5	17 678 859	17 286,9	-3,16	
Utländska aktier totalt	42,4	212 726 294		-3,07	
AKTIER totalt	61,2	307 237 374		-1,73	
LIKVIDITET					
Kassa SEK 273987	0,0	197 300	197 299,7		0,0
LIKVIDITET totalt	0,0	197 300			0,0
TOTALPORTFÖLJ	100,0	501 788 043		-1,05	1,1



Policyavstämning 2023-02-28**Allokering (%)**

	Andel	Min	Normal	Max
Räntor	38,7	5,0	30,0	100,0
Aktier	61,2	0,0	70,0	80,0
varav Svenska aktier	30,8	0,0	30,0	50,0
varav Utländska aktier	69,2	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 19,0%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 19,0% 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 gör gällande att den högsta tillåtna andelen aktier i portföljen givet riskmålet är 76,0%. 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 76,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 61,2% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 14,8%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2023-02-28	2023-01-31
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	501,8	507,1
Skyddsnivå (Mkr)	406,3	406,3
Riskbuffert (Mkr)	95,5	100,8
Aktuell marginal (%)	19,0%	19,9%
Maximal aktieexponering (%)	76,0%	79,0%
Aktuell aktieexponering (%)	61,2%	56,7%



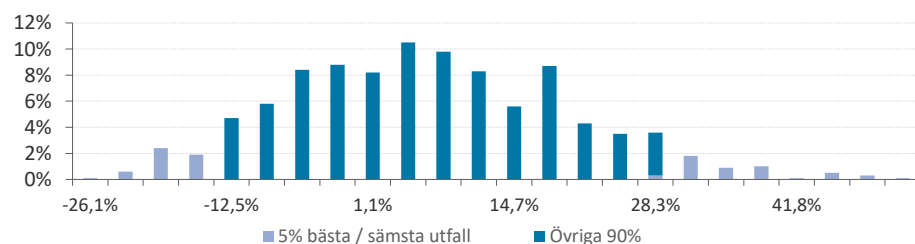
Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 6,5% 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 29,9% medan gränsen för de 5% sämsta är -14,2%.

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	501,8	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	534,5	6,5%
5% högsta	651,6	29,9%
5% lägsta	430,7	-14,2%
0,5% lägsta	392,7	-21,7%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	561,9	12,0%
5% högsta	731,4	45,8%
5% lägsta	418,9	-16,5%
0,5% lägsta	363,3	-27,6%

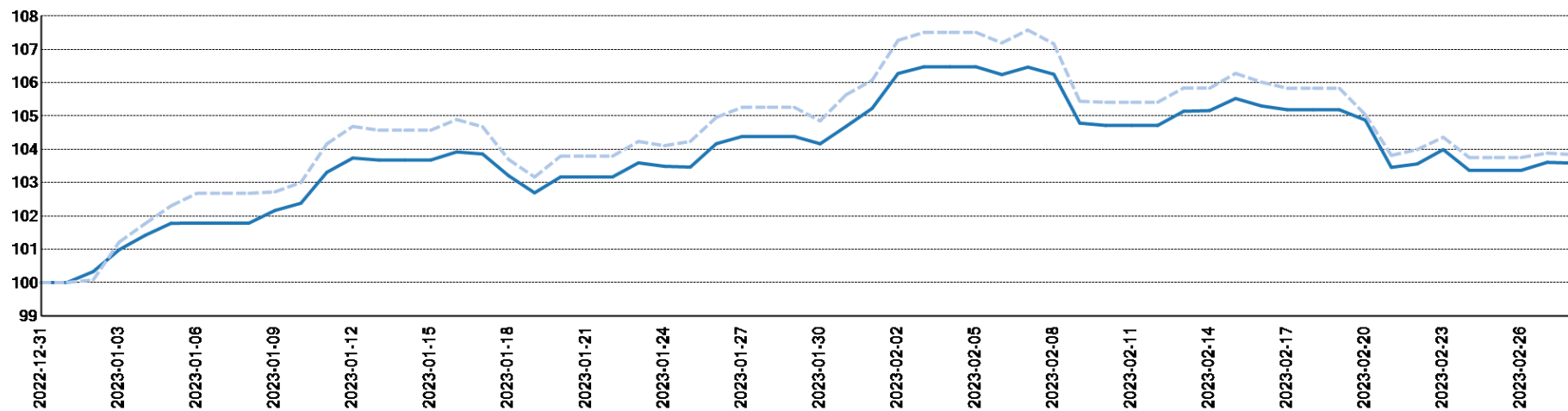
SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Räntor	50% OMRX Bond + 50% OMRX T-Bill	0,02	-1,21	1,03	-0,28
Svenska aktier	SIX PRX	1,44	1,18	8,99	9,18
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	-3,07	-3,24	4,46	4,06
Totalportfölj	Benchmark enligt normalportfölj*	-1,05	-1,70	3,58	3,84

Totalportfölj, sedan 2022-12-31

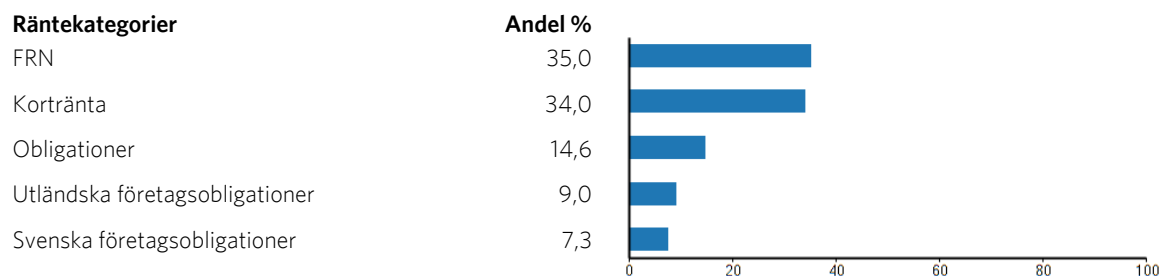


Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje



Räntetillgångar - översikt 2023-02-28

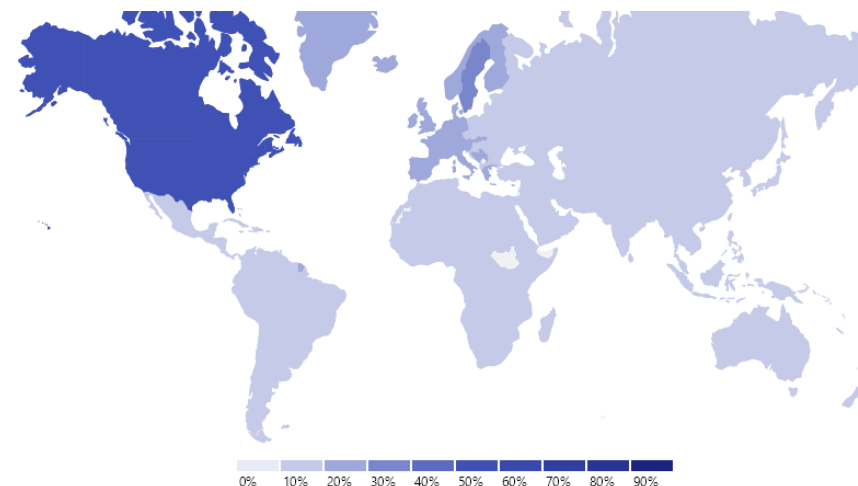
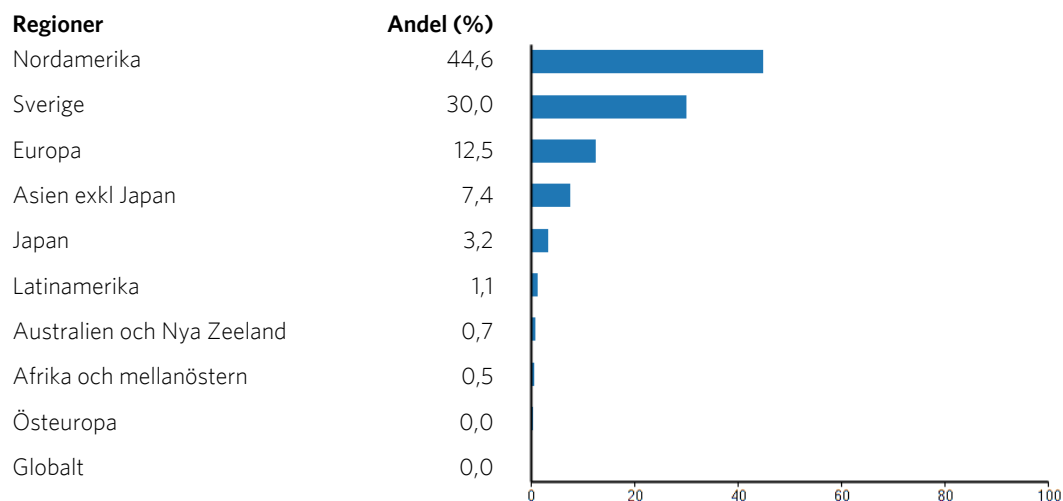
Räntekategorier



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	SE0010820365	Svenska företagsobligationer	1,25	2 437 862	25 772,94	0,9	A- / A3
Handelsbanken Korträntefond SEK	SE0000356305	Kortränta	10,84	21 066 880	199 989,36	0,6	A- / A3
Simplicity Företagsobligation A	SE0004452118	Svenska företagsobligationer	3,82	7 416 366	58 003,80	1,0	BBB / Baa2
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortränta	11,98	23 291 209	203 523,32	0,2	BBB+ / Baa1
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	FRN	13,24	25 732 285	223 691,70	0,0	BBB+ / Baa1
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Utländska företagsobligationer	9,05	17 585 831	183 853,36	4,1	A- / A3
Storebrand Grön Obligation A SEK	SE0006763967	Obligationer	4,66	9 063 520	91 641,61	2,7	A / A2
Storebrand Kortränta A SEK	SE0000522500	Kortränta	11,21	21 792 718	182 595,34	0,2	AA / Aa2
Swedbank Robur Ethica Obligation	SE0000602260	Obligationer	9,90	19 231 529	1 547 186,54	3,8	AAA / Aaa
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	21,77	42 307 259	378 114,74	0,2	BBB- / Baa3
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Svenska företagsobligationer	2,28	4 427 911	39 369,70	2,0	BBB+ / Baa1
			100,00	194 353 369		1,1	



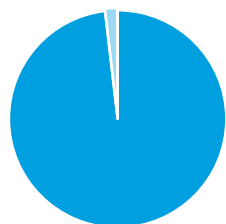
Aktietillgångar - översikt 2023-02-28



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	USD	6,48	19 915 051	17 517,52
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	5,86	18 011 246	56 297,46
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	6,21	19 089 749	6 412,86
GS Emerging Markets Eq ESG Base Acc USD	LU1876476067	USD	2,37	7 288 529	67 229,30
GS Environmental Impact Eq Bs Usd Ac	LU2106859874	USD	3,52	10 806 684	80 912,71
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	SEK	2,42	7 432 516	5 651,33
Odin Sverige C Sek	NO0010924764	SEK	2,79	8 563 610	989,12
SEB Sverige Indexfond B	SE0009773716	SEK	18,61	57 169 319	341 504,08
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	3,15	9 688 402	8 284,08
Storebrand Global All Countries A SEK	SE0000671919	SEK	32,84	100 882 383	502 366,03
Storebrand USA A SEK	SE0000594111	SEK	10,00	30 711 026	73 392,89
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	USD	5,75	17 678 859	17 286,94
			100,00	307 237 374	



Hållbarhetsnivå - översikt 2023-02-28



- 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%	2 437 862
Handelsbanken Korträntefond SEK	SE0000356305	Artikel 8	4,2%	21 066 880
Simplicity Företagsobligation A	SE0004452118	Artikel 8	1,5%	7 416 366
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Artikel 8	4,6%	23 291 209
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	Artikel 8	5,1%	25 732 285
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Artikel 8	3,5%	17 585 831
Storebrand Grön Obligation A SEK	SE0006763967	Artikel 9	1,8%	9 063 520
Storebrand Kortränta A SEK	SE0000522500	Artikel 8	4,3%	21 792 718
Swedbank Robur Ethica Obligation	SE0000602260	Artikel 8	3,8%	19 231 529
Öhman FRN A	SE0004951283	Artikel 8	8,4%	42 307 259
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Artikel 8	0,9%	4 427 911
Cilens Småbolag A	SE0008992069	Artikel 8	3,8%	19 089 749
Odin Sverige C Sek	NO0010924764	Artikel 8	1,7%	8 563 610
SEB Sverige Indexfond B	SE0009773716	Artikel 8	11,4%	57 169 319
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	Artikel 8	1,9%	9 688 402
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	Artikel 8	4,0%	19 915 051
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	Artikel 8	3,6%	18 011 246
GS Emerging Markets Eq ESG Base Acc USD	LU1876476067	Artikel 8	1,5%	7 288 529
GS Environmental Impact Eq Bs Usd Ac	LU2106859874	Artikel 8	2,2%	10 806 684
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	Artikel 8	1,5%	7 432 516
Storebrand Global All Countries A SEK	SE0000671919	Artikel 8	20,1%	100 882 383
Storebrand USA A SEK	SE0000594111	Artikel 8	6,1%	30 711 026
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	Artikel 8	3,5%	17 678 859
Kassa SEK 273987	KASSA-SEK-273987	Okategoriserad	0,0%	197 300
			100,0%	501 788 043



Transaktioner

DATUM	INNEHAV	BESKRIVNING	ANTAL	KURS	BELOPP	VALUTA	BELOPP (SEK)
		Ingående saldo					507135205,46
2023-02-02		Återb fondavgift			193649,83	SEK	193649,83
2023-02-10	Storebrand Kortrränta A SEK	Sälj, byte av fond	-69638,12	119,15	8297340,00	SEK	8297340,00
2023-02-10	Simplicity Likviditet	Sälj, byte av fond	-77111,81	114,11	8799229,00	SEK	8799229,00
2023-02-10	Handelsbanken Korträntefond SEK	Sälj, byte av fond	-75894,13	105,34	7994687,00	SEK	7994687,00
2023-02-13	Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	Köp, byte av fond	1375,26	111,24	-152987,98	USD	-1599442,61
2023-02-13	Spiltan Aktiefond Stabil	Köp, byte av fond	672,41	1189,34	-799721,31	SEK	-799721,31
2023-02-13	William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	Köp, byte av fond	1408,40	101,84	-143431,74	USD	-1499477,45
2023-02-13	Storebrand USA A SEK	Köp, byte av fond	5791,17	431,54	-2499129,08	SEK	-2499129,08
2023-02-13	Cliens Småbolag A	Köp, byte av fond	497,15	3016,15	-1499477,45	SEK	-1499477,45
2023-02-13	Storebrand Global All Countries A SEK	Köp, byte av fond	39688,61	206,54	-8197143,39	SEK	-8197143,39
2023-02-13	GS Emerging Markets Eq ESG Base Acc USD	Köp, byte av fond	5215,70	11,00	-57372,70	USD	-599790,98
2023-02-13	Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	Köp, byte av fond	449,38	1334,72	-599790,98	SEK	-599790,98
2023-02-13	Odin Sverige C Sek	Köp, byte av fond	79,34	8820,22	-699756,14	SEK	-699756,14
2023-02-13	C Worldwide Global Equities Ethical	Köp, byte av fond	4494,70	333,61	-1499477,45	SEK	-1499477,45
2023-02-13	GS Environmental Impact Eq Bs Usd Ac	Köp, byte av fond	6569,39	13,10	-86059,04	USD	-899686,47
2023-02-14	SEB Sverige Indexfond B	Köp, byte av fond	27760,41	169,25	-4698362,68	SEK	-4698362,68
2023-02-28		Kap kredit ränta			755,43	SEK	755,43
		Utgående saldo					501788042,83



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 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.

