

28 Februari 2023 - 31 Mars 2023

Portföljrapport

Alingsås kommun - Pensionsmedelsförvaltning



Söderberg
& Partners

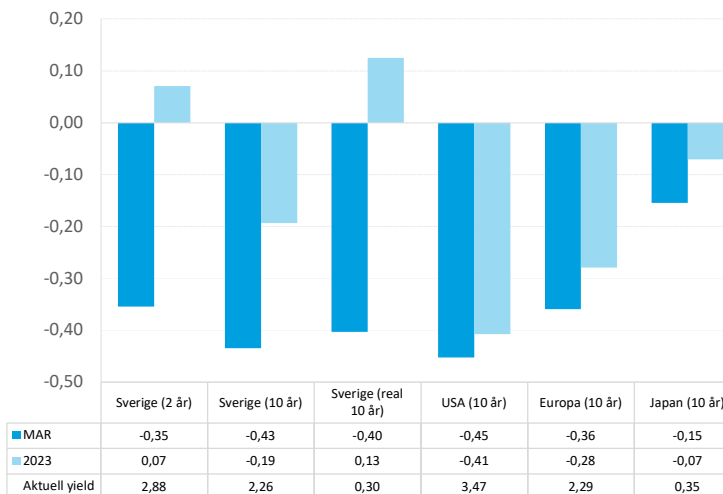
Marknadskommentar mars 2023

Mars blev en turbulent månad där kollapsen i Silicon Valley Bank blev startskottet för en våg av oro för banker i både USA och Europa. Samtidigt ökade volatiliteten på räntemarknaden och vi fick se det största fallet för tvåårsräntan i USA sedan 1980-talet när förväntansbilanden av centralbankernas kommande räntehöjningar sänktes rejält. Bankturbulens präglade även aktiemarknaderna och de globala börserna föll stundtals på bred front.

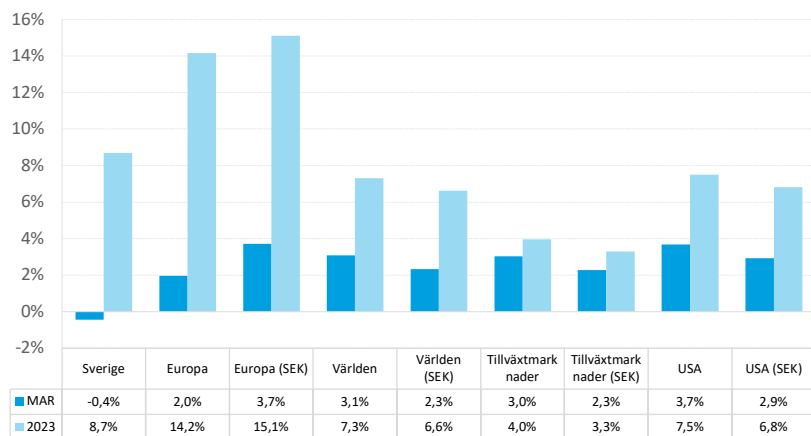
Ser vi till marknadens tolkning av situationen räknar inte investerarna med att centralbankerna kan fortsätta sina räntehöjningar mycket längre. Det var dock precis vad både ECB och Fed signalerade, då de under månaden höjde med 50 respektive 25 punkter. USA:s räntemarknad prisar just nu mest sannolikt en oförändrad Fedränta på 4,75-5,00 procent i maj följt av sänkningar under sommaren och hösten.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) ökade under månaden från 18,2% till 18,5%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) minskade volatiliteten, från 20,2% till 20,0%, medan den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet ökade från 18,0% till 18,3%. Vid månadsskiftet var den 9-åriga svenska break-even inflationen 1,89%.

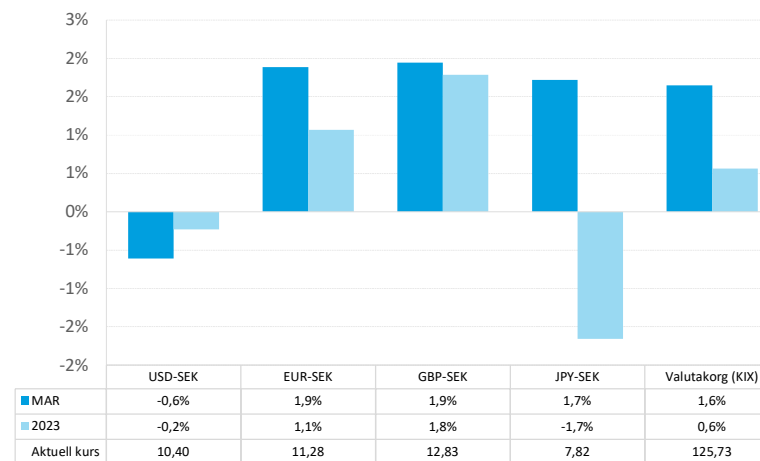
Räntemarknadsutveckling



Aktiemarknadsutveckling



Valutautveckling



Tillgångsöversikt 2023-03-31

Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
RÄNTOR					
Nominella räntor					
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	0,5	2 368 791	25 772,9	0,17	0,9
Handelsbanken Korträntefond SEK	2,2	11 316 057	107 027,9	0,37	0,6
Simplicity Företagsobligation A	1,5	7 336 901	58 003,8	-1,07	1,0
Simplicity Likviditet	2,5	12 623 839	110 098,0	0,19	0,2
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	5,0	25 504 187	223 691,7	-0,89	0,1
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	3,5	17 867 329	183 853,4	1,60	4,1
Storebrand Grön Obligation A SEK	1,8	9 119 284	91 641,6	0,62	2,8
Storebrand Kortränta A SEK	2,3	11 820 136	98 852,2	0,19	0,2
Swedbank Robur Ethica Obligation	3,9	19 556 438	1 547 186,5	1,69	3,8
Öhman FRN A	8,4	42 235 417	378 114,7	-0,17	0,2
Öhman Investment Grade A	0,9	4 448 777	39 369,7	0,47	2,5
Nominella räntor totalt	32,5	164 197 156		0,24	1,3
RÄNTOR totalt	32,5	164 197 156		0,24	1,3
AKTIER					
Svenska aktier					
Cliens Småbolag A	4,2	21 178 076	7 056,7	0,82	
Odin Sverige C Sek	1,9	9 418 880	1 081,7	0,58	
SEB Sverige Indexfond B	12,3	62 227 470	374 969,5	-1,11	
Spiltan Aktiefond Stabil	2,1	10 772 614	9 060,4	1,66	
Svenska aktier totalt	20,5	103 597 041		-0,28	
Utländska aktier					
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	4,2	21 404 620	19 266,0	-2,27	
C Worldwide Global Equities Ethical	4,0	20 311 043	61 718,8	2,86	
GS Emerging Markets Eq ESG Base Acc USD	1,6	8 082 689	73 549,2	1,38	

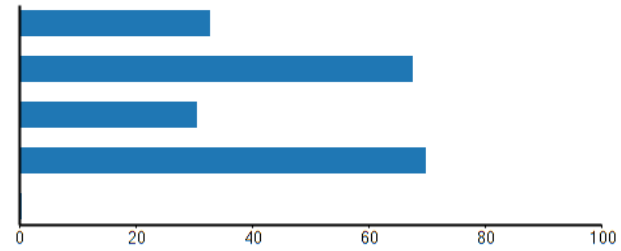


Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
GS Environmental Impact Eq Bs Usd Ac	2,4	12 012 610	88 856,2	1,24	
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	1,5	7 801 851	6 173,4	-3,91	
Storebrand Global All Countries A SEK	22,4	113 101 503	552 583,4	1,92	
Storebrand USA A SEK	6,8	34 472 950	80 707,2	2,08	
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	4,0	20 205 231	19 015,6	3,92	
Utländska aktier totalt	47,0	237 392 497		1,54	
AKTIER totalt	67,5	340 989 537		0,98	
LIKVIDITET					
Kassa SEK 273987	0,0	74 665	74 664,9		0,0
LIKVIDITET totalt	0,0	74 665			0,0
TOTALPORTFÖLJ	100,0	505 261 358		0,69	1,3



Policyavstämning 2023-03-31

Allokering (%)	Andel	Min	Normal	Max
Räntor	32,5	5,0	30,0	100,0
Aktier	67,5	0,0	70,0	80,0
varav Svenska aktier	30,4	0,0	30,0	50,0
varav Utländska aktier	69,6	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 19,6%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 19,6% 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 78,0%. 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 78,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 67,5% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 10,5%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2023-03-31	2023-02-28
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	505,3	501,8
Skyddsnivå (Mkr)	406,3	406,3
Riskbuffert (Mkr)	99,0	95,5
Aktuell marginal (%)	19,6%	19,0%
Maximal aktieexponering (%)	78,0%	76,0%
Aktuell aktieexponering (%)	67,5%	61,2%



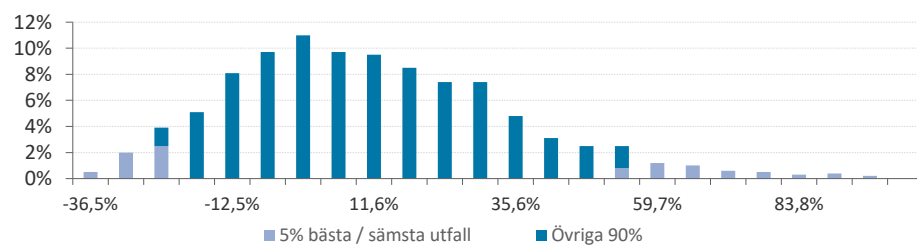
Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 11,4% 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 54,7% medan gränsen för de 5% sämsta är -23,0%.

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	505,3	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	562,7	11,4%
5% högsta	781,6	54,7%
5% lägsta	389,2	-23,0%
0,5% lägsta	338,9	-32,9%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	607,1	20,2%
5% högsta	925,7	83,2%
5% lägsta	377,3	-25,3%
0,5% lägsta	298,5	-40,9%

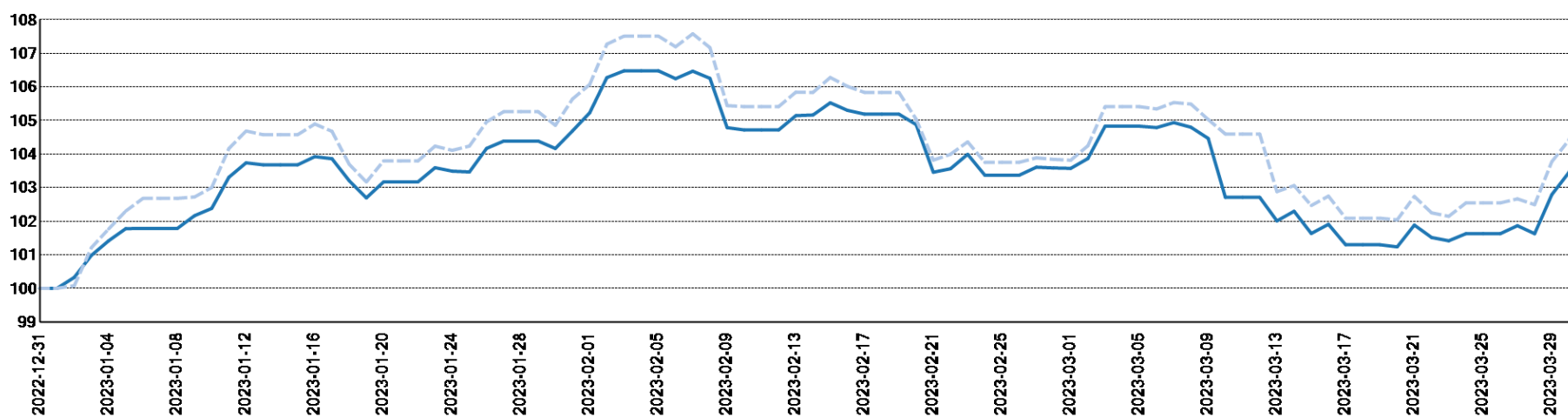
SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Räntor	50% OMRX Bond + 50% OMRX T-Bill	0,24	1,02	1,28	0,73
Svenska aktier	SIX PRX	-0,28	-0,44	8,69	8,70
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	1,54	2,44	6,07	6,60
Totalportfölj	Benchmark enligt normalportfölj*	0,69	1,41	4,30	5,30

Totalportfölj, sedan 2022-12-31

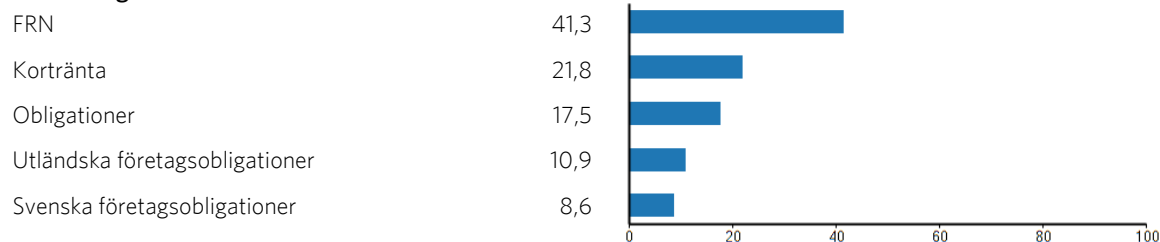


Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje



Räntetillgångar - översikt 2023-03-31

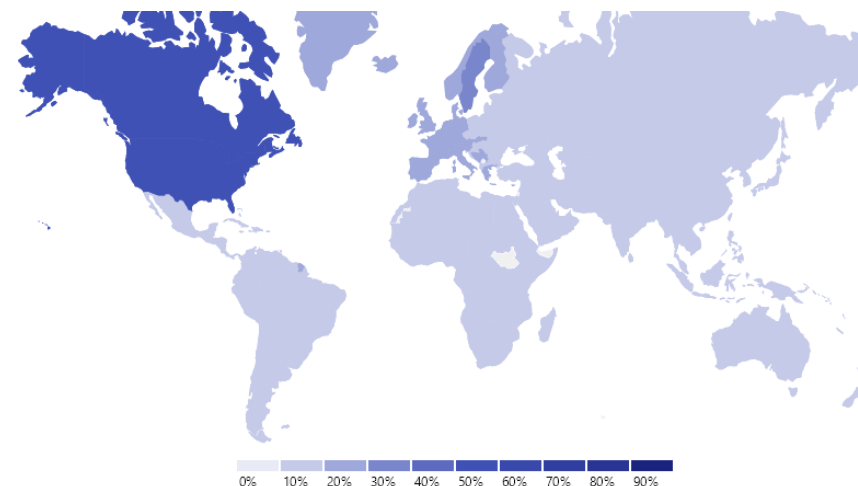
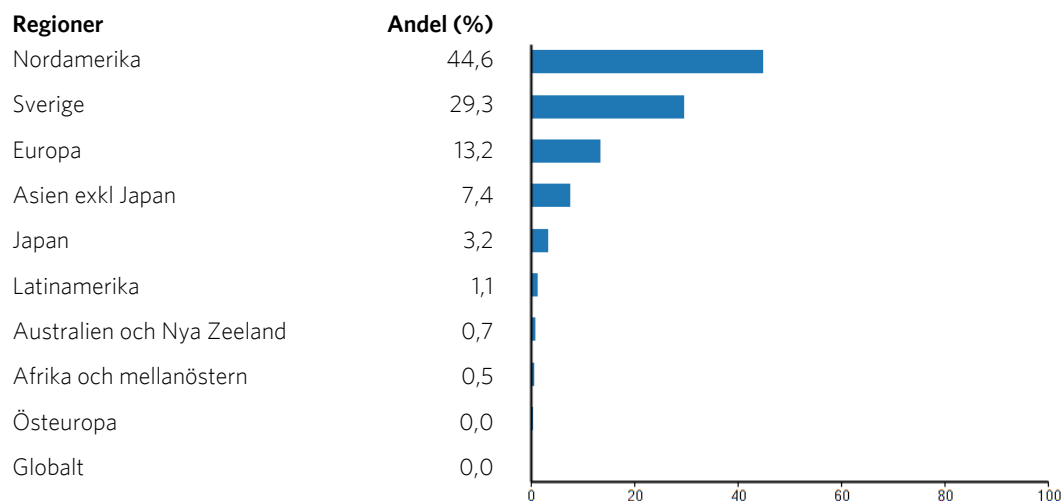
Räntekategorier



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	SE0010820365	Svenska företagsobligationer	1,44	2 368 791	25 772,94	0,9	A- / A3
Handelsbanken Korträntefond SEK	SE0000356305	Kortränta	6,89	11 316 057	107 027,88	0,6	A- / A3
Simplicity Företagsobligation A	SE0004452118	Svenska företagsobligationer	4,47	7 336 901	58 003,80	1,0	BBB / Baa2
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortränta	7,69	12 623 839	110 098,02	0,2	BBB+ / Baa1
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	FRN	15,53	25 504 187	223 691,70	0,1	BBB+ / Baa1
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Utländska företagsobligationer	10,88	17 867 329	183 853,36	4,1	A- / A3
Storebrand Grön Obligation A SEK	SE0006763967	Obligationer	5,55	9 119 284	91 641,61	2,8	A / A2
Storebrand Kortränta A SEK	SE0000522500	Kortränta	7,20	11 820 136	98 852,23	0,2	AA / Aa2
Swedbank Robur Ethica Obligation	SE0000602260	Obligationer	11,91	19 556 438	1 547 186,54	3,8	AAA / Aaa
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	25,72	42 235 417	378 114,74	0,2	BBB- / Baa3
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Svenska företagsobligationer	2,71	4 448 777	39 369,70	2,5	BBB+ / Baa1
			100,00	164 197 156		1,3	



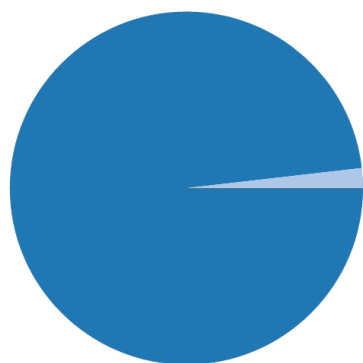
Aktietillgångar - översikt 2023-03-31



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	USD	6,28	21 404 620	19 265,96
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	5,96	20 311 043	61 718,81
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	6,21	21 178 076	7 056,68
GS Emerging Markets Eq ESG Base Acc USD	LU1876476067	USD	2,37	8 082 689	73 549,19
GS Environmental Impact Eq Bs Usd Ac	LU2106859874	USD	3,52	12 012 610	88 856,19
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	SEK	2,29	7 801 851	6 173,43
Odin Sverige C Sek	NO0010924764	SEK	2,76	9 418 880	1 081,69
SEB Sverige Indexfond B	SE0009773716	SEK	18,25	62 227 470	374 969,54
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	3,16	10 772 614	9 060,38
Storebrand Global All Countries A SEK	SE0000671919	SEK	33,17	113 101 503	552 583,42
Storebrand USA A SEK	SE0000594111	SEK	10,11	34 472 950	80 707,18
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	USD	5,93	20 205 231	19 015,61
			100,00	340 989 537	



Hållbarhetsnivå - översikt 2023-03-31



Artikel 8	98 %
Artikel 9	2 %
Okategoriserad	0 %

Innehav	ISIN	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	Artikel 8	4,24	21 404 620
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	Artikel 8	4,02	20 311 043
Cliens Småbolag A	SE0008992069	Artikel 8	4,19	21 178 076
GS Emerging Markets Eq ESG Base Acc USD	LU1876476067	Artikel 8	1,60	8 082 689
GS Environmental Impact Eq Bs Usd Ac	LU2106859874	Artikel 8	2,38	12 012 610
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	Artikel 8	1,54	7 801 851
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	SE0010820365	Artikel 8	0,47	2 368 791
Handelsbanken Kortränfefond SEK	SE0000356305	Artikel 8	2,24	11 316 057
Kassa SEK 273987	KASSA-SEK-273987	Okategoriserad	0,01	74 665
Odin Sverige C Sek	NO0010924764	Artikel 8	1,86	9 418 880
SEB Sverige Indexfond B	SE0009773716	Artikel 8	12,32	62 227 470
Simplicity Företagsobligation A	SE0004452118	Artikel 8	1,45	7 336 901
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Artikel 8	2,50	12 623 839
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	Artikel 8	2,13	10 772 614
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	Artikel 8	5,05	25 504 187
Storebrand Global All Countries A SEK	SE0000671919	Artikel 8	22,38	113 101 503
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Artikel 8	3,54	17 867 329
Storebrand Grön Obligation A SEK	SE0006763967	Artikel 9	1,80	9 119 284
Storebrand Kortränta A SEK	SE0000522500	Artikel 8	2,34	11 820 136



Innehav	ISIN	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Storebrand USA A SEK	SE0000594111	Artikel 8	6,82	34 472 950
Swedbank Robur Ethica Obligation	SE0000602260	Artikel 8	3,87	19 556 438
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	Artikel 8	4,00	20 205 231
Öhman FRN A	SE0004951283	Artikel 8	8,36	42 235 417
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Artikel 8	0,88	4 448 777
			100,0	505 261 358



Transaktioner

DATUM	INNEHAV	BESKRIVNING	ANTAL ANDELAR	KURS	BELOPP	VALUTA	BELOPP (SEK)
							501788042,83
	Ingående saldo						
2023-03-08	Storebrand Global All Countries A SEK	Köp fond	954,27	206,76	-197 299,66	SEK	-197 299,67
2023-03-08	Storebrand Kortränta A SEK	Sälj, byte av fond	-83 743,12	119,42	10 000 871,00	SEK	10 000 871,00
2023-03-08	Simplicity Likviditet	Sälj, byte av fond	-93 425,30	114,54	10 700 934,00	SEK	10 700 934,00
2023-03-08	Handelsbanken Korträntefond SEK	Sälj, byte av fond	-92 961,49	105,41	9 799 070,00	SEK	9 799 070,00
2023-03-09	Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	Köp, byte av fond	1 748,44	106,80	-186 730,03	USD	-2 000 057,38
2023-03-09	Spiltan Aktiefond Stabil	Köp, byte av fond	776,30	1159,38	-900 025,82	SEK	-900 025,82
2023-03-09	William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	Köp, byte av fond	1 728,67	97,30	-168 199,46	USD	-1 800 051,64
2023-03-09	Storebrand USA A SEK	Köp, byte av fond	7 314,29	423,84	-3 100 088,93	SEK	-3 100 088,93
2023-03-09	Clients Småbolag A	Köp, byte av fond	643,81	2 951,25	-1 900 054,51	SEK	-1 900 054,51
2023-03-09	Storebrand Global All Countries A SEK	Köp, byte av fond	49 263,12	205,03	-10 100 289,75	SEK	-10 100 289,75
2023-03-09	GS Emerging Markets Eq ESG Base Acc USD	Köp, byte av fond	6 319,89	10,35	-65 410,90	USD	-700 020,08
2023-03-09	Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	Köp, byte av fond	522,10	1 340,79	-700 020,08	SEK	-700 020,08
2023-03-09	Odin Sverige C Sek	Köp, byte av fond	92,56	8 643,11	-800 022,95	SEK	-800 022,95
2023-03-09	C Worldwide Global Equities Ethical	Köp, byte av fond	5 421,35	332,03	-1 800 051,64	SEK	-1 800 051,64
2023-03-09	GS Environmental Impact Eq Bs Usd Ac	Köp, byte av fond	7 943,48	12,94	-102 788,56	USD	-1 100 031,56
2023-03-10	SEB Sverige Indexfond B	Köp, byte av fond	33 465,46	167,34	-5 600 160,66	SEK	-5 600 160,66
2023-03-23	Handelsbanken Företagsobl Crit B1	Utdelning	25 772,94	2,84	73 195,14	SEK	73 195,14
2023-03-31		Kap kredit ränta			1 469,73	SEK	1 469,73
	Utgående saldo						505 261 357,91



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.

