

31 Mars 2023 - 30 April 2023
Portföljrapport

Alingsås kommun - Pensionsmedelsförvaltning



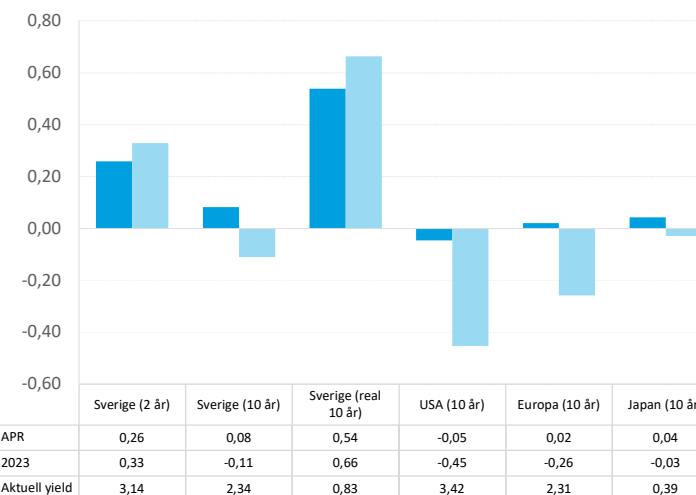
Marknadskommentar april 2023

Aktiemarknaderna fortsätter att visa motståndskraft trots en problematisk omvärldsmiljö och den senaste tidens bankkras. Att Stockholmsbörsen (SIX PRX) och globala börser (MSCI AC World) steg under april, kan till stor del förklaras av starka kvartalsrapporter. När drygt hälften av bolagen i USA har rapporterat kan vi konstatera att nästan 80% slagit estimaten samtidigt som enbart 17% kommit in sämre än väntat. Vanligtvis brukar utfallen vara åt det positiva hållet men skillnaden brukar sällan vara så här stor. En förklaring är att estimaten sänkts rejält inför rapportssäsongen men tydligt är att både efterfrågan och vinster håller upp bra mycket bättre än vad många väntat sig.

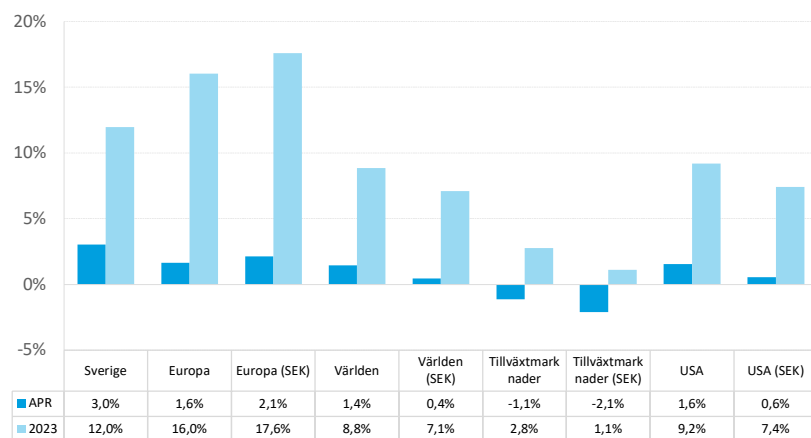
Överlag gynnas bankerna av det högre ränteläget, och återöppningen i Kina gör sig påmind i flera av Stockholmsbörsens exporttunga bolag. Industrin visar upp en bra efterfrågan där prishöjningar stärkt marginalerna. Någon lågkonjunktur syns ännu inte i rapporterna och den stora frågan är hur länge det här kan fortsätta.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) ökade marginellt under månaden från 18,5% till 18,6%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) minskade volatiliteten, från 20,0% till 19,0%, medan den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet minskade från 18,3% till 18,1%. Vid månadsskiftet var den 9-åriga svenska break-even inflationen 1,77%.

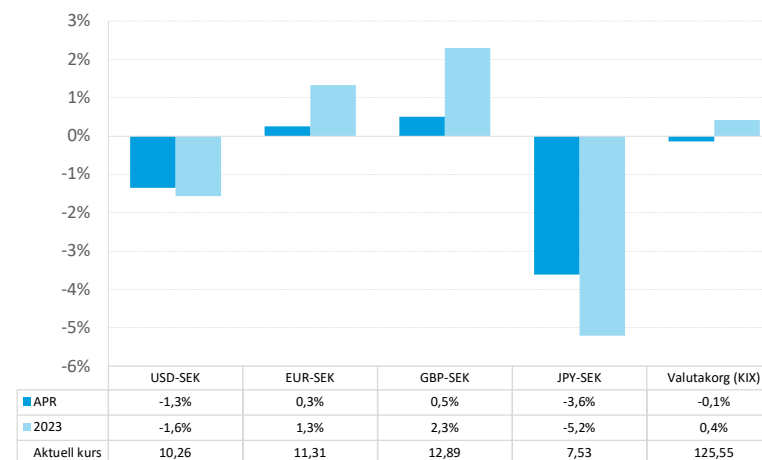
Räntemarknadsutveckling



Aktiemarknadsutveckling



Valutautveckling



Tillgångsöversikt 2023-04-30

Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
RÄNTOR					
Nominella räntor					
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	0,5	2 381 935	25 772,9	0,55	0,9
Handelsbanken Korträntefond SEK	2,2	11 356 728	107 027,9	0,36	0,6
Simplicity Företagsobligation A	1,5	7 396 645	58 003,8	0,81	1,0
Simplicity Likviditet	2,5	12 684 393	110 098,0	0,48	0,2
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	5,0	25 724 255	223 691,7	0,86	0,1
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	3,5	17 951 111	183 853,4	0,47	4,1
Storebrand Grön Obligation A SEK	1,8	9 193 770	91 641,6	0,82	2,8
Storebrand Kortränta A SEK	2,3	11 858 699	98 852,2	0,33	0,2
Swedbank Robur Ethica Obligation	3,8	19 602 853	1 547 186,5	0,24	3,8
Öhman FRN A	8,3	42 541 690	378 114,7	0,73	0,2
Öhman Investment Grade A	0,9	4 485 784	39 369,7	0,83	2,5
Nominella räntor totalt	32,4	165 177 863		0,60	1,3
RÄNTOR totalt	32,4	165 177 863		0,60	1,3
AKTIER					
Svenska aktier					
Cliens Småbolag A	4,3	21 689 826	7 056,7	2,42	
Odin Sverige C Sek	1,9	9 808 180	1 081,7	4,13	
SEB Sverige Indexfond B	12,6	64 178 362	374 969,5	3,14	
Spiltan Aktiefond Stabil	2,2	11 258 795	9 060,4	4,51	
Svenska aktier totalt	21,0	106 935 163		3,22	
Utländska aktier					
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	4,3	21 716 837	19 266,0	1,46	
C Worldwide Global Equities Ethical	4,1	20 748 013	61 718,8	2,15	
GS Emerging Markets Eq ESG Base Acc USD	1,5	7 822 921	73 549,2	-3,21	

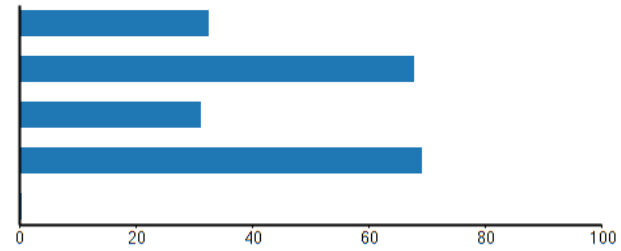


Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
GS Environmental Impact Eq Bs Usd Ac	2,3	11 620 107	88 856,2	-3,27	
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	1,5	7 730 548	6 173,4	-0,91	
Storebrand Global All Countries A SEK	22,2	113 419 128	552 583,4	0,28	
Storebrand USA A SEK	6,8	34 491 811	80 707,2	0,05	
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	3,9	20 118 320	19 015,6	-0,43	
Utländska aktier totalt	46,6	237 667 684		0,12	
AKTIER totalt	67,6	344 602 847		1,06	
LIKVIDITET					
Kassa SEK 273987	0,0	74 743	74 742,6		0,0
LIKVIDITET totalt	0,0	74 743			0,0
TOTALPORTFÖLJ	100,0	509 855 452		0,91	1,3



Policyavstämning 2023-04-30**Allokering (%)**

	Andel	Min	Normal	Max
Räntor	32,4	5,0	30,0	100,0
Aktier	67,6	0,0	70,0	80,0
varav Svenska aktier	31,0	0,0	30,0	50,0
varav Utländska aktier	69,0	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 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 gör gällande att den högsta tillåtna andelen aktier i portföljen givet riskmålet är 80,0%. Oavsett vad risksimuleringen visar är förvaltningen av kapitalet alltid underkastad rådande placeringpolicy.

Analysen gör gällande att den högsta tillåtna andelen aktier i portföljen givet riskmålet är 80,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 67,6% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 12,4%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2023-04-30	2023-03-31
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	509,9	505,3
Skyddsnivå (Mkr)	407,9	406,3
Riskbuffert (Mkr)	102,0	99,0
Aktuell marginal (%)	20,0%	19,6%
Maximal aktieexponering (%)	80,0%	78,0%
Aktuell aktieexponering (%)	67,6%	67,5%



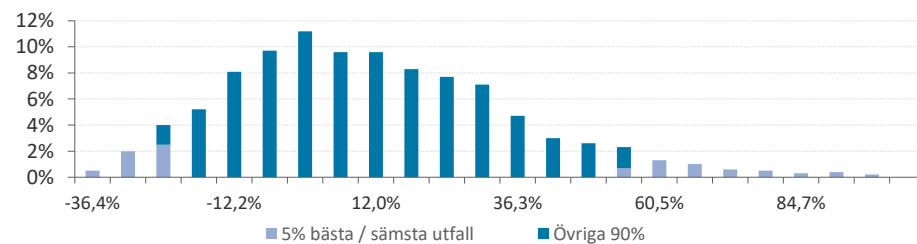
Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 11,6% 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 55,5% medan gränsen för de 5% sämsta är -23,1%.

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	509,9	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	569,1	11,6%
5% högsta	792,6	55,5%
5% lägsta	392,3	-23,1%
0,5% lägsta	341,2	-33,1%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	549,2	7,7%
5% högsta	740,2	45,2%
5% lägsta	407,7	-20,0%
0,5% lägsta	363,3	-28,7%

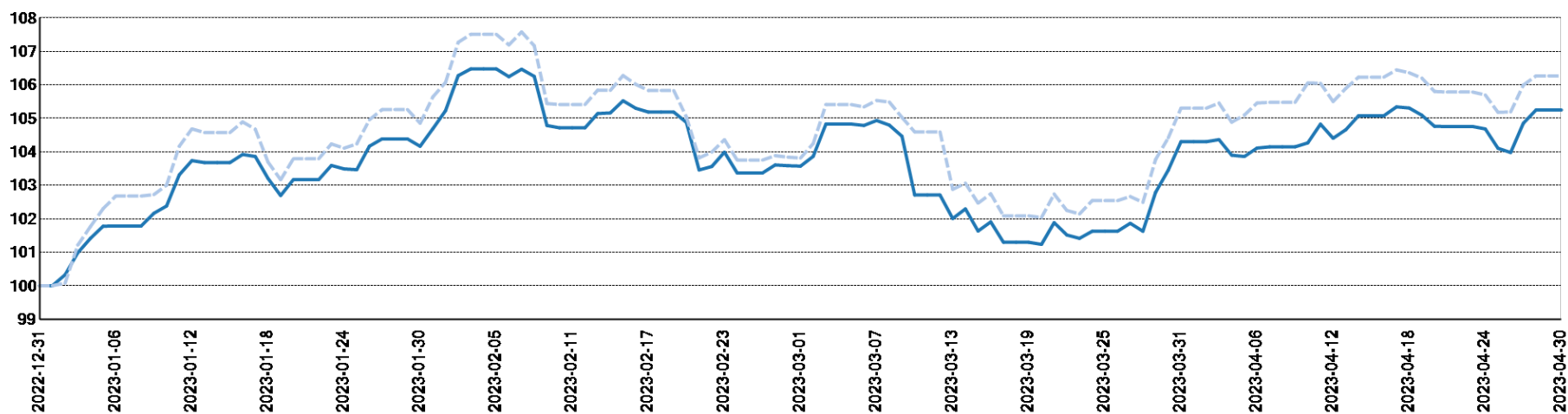
SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Räntor	50% OMRX Bond + 50% OMRX T-Bill	0,60	0,27	1,89	1,00
Svenska aktier	SIX PRX	3,22	3,03	12,19	11,99
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	0,12	0,41	6,19	7,03
Totalportfölj	Benchmark enligt normalportfölj*	0,91	0,91	5,25	6,27

Totalportfölj, sedan 2022-12-31

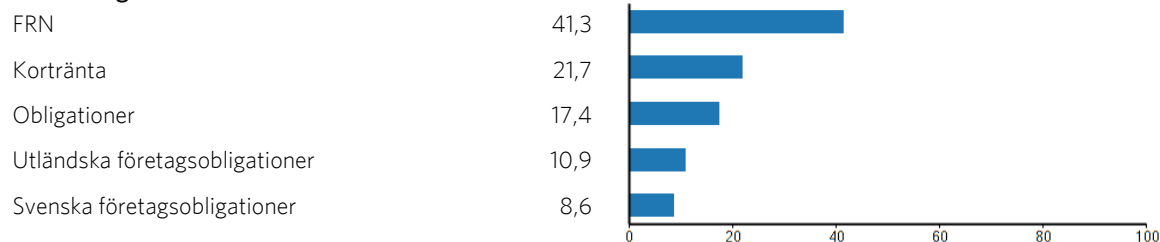


Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje



Räntetillgångar - översikt 2023-04-30

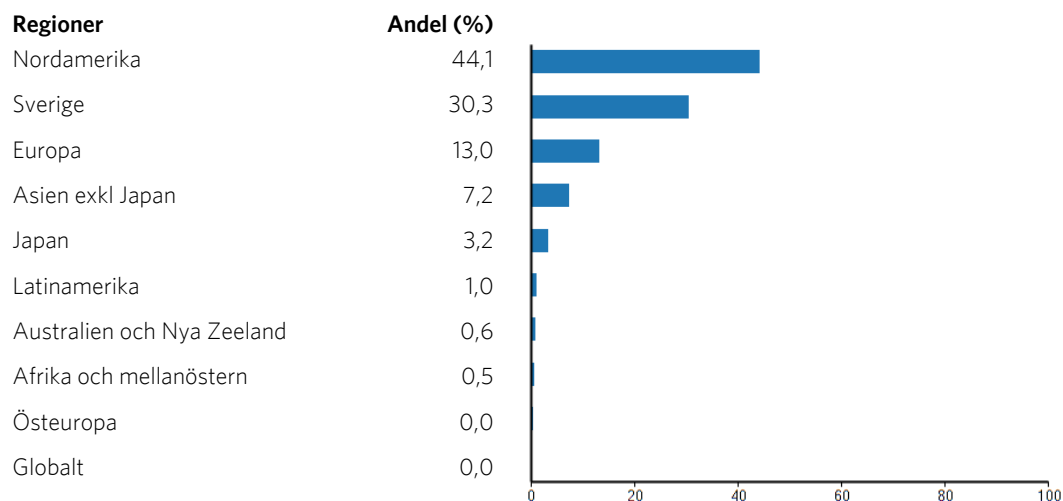
Räntekategorier



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	SE0010820365	Svenska företagsobligationer	1,44	2 381 935	25 772,94	0,9	A- / A3
Handelsbanken Korträntefond SEK	SE0000356305	Kortränta	6,88	11 356 728	107 027,88	0,6	A- / A3
Simplicity Företagsobligation A	SE0004452118	Svenska företagsobligationer	4,48	7 396 645	58 003,80	1,0	BBB / Baa2
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortränta	7,68	12 684 393	110 098,02	0,2	BBB+ / Baa1
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	FRN	15,57	25 724 255	223 691,70	0,1	BBB+ / Baa1
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Utländska företagsobligationer	10,87	17 951 111	183 853,36	4,1	A- / A3
Storebrand Grön Obligation A SEK	SE0006763967	Obligationer	5,57	9 193 770	91 641,61	2,8	A / A2
Storebrand Kortränta A SEK	SE0000522500	Kortränta	7,18	11 858 699	98 852,23	0,2	AA / Aa2
Swedbank Robur Ethica Obligation	SE0000602260	Obligationer	11,87	19 602 853	1 547 186,54	3,8	AAA / Aaa
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	25,76	42 541 690	378 114,74	0,2	BBB- / Baa3
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Svenska företagsobligationer	2,72	4 485 784	39 369,70	2,5	BBB+ / Baa1
			100,00	165 177 863		1,3	



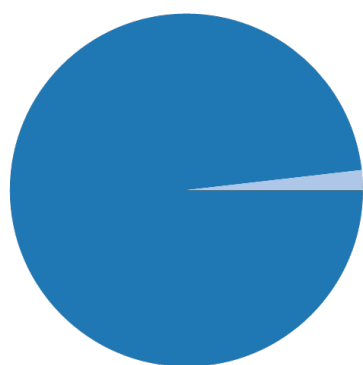
Aktietillgångar - översikt 2023-04-30



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	USD	6,30	21 716 837	19 265,96
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	6,02	20 748 013	61 718,81
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	6,29	21 689 826	7 056,68
GS Emerging Markets Eq ESG Base Acc USD	LU1876476067	USD	2,27	7 822 921	73 549,19
GS Environmental Impact Eq Bs Usd Ac	LU2106859874	USD	3,37	11 620 107	88 856,19
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	SEK	2,24	7 730 548	6 173,43
Odin Sverige C Sek	NO0010924764	SEK	2,85	9 808 180	1 081,69
SEB Sverige Indexfond B	SE0009773716	SEK	18,62	64 178 362	374 969,54
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	3,27	11 258 795	9 060,38
Storebrand Global All Countries A SEK	SE0000671919	SEK	32,91	113 419 128	552 583,42
Storebrand USA A SEK	SE0000594111	SEK	10,01	34 491 811	80 707,18
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	USD	5,84	20 118 320	19 015,61
			100,00	344 602 847	



Hållbarhetsnivå - översikt 2023-04-30



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	4,26	21 716 837
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	Artikel 8	4,07	20 748 013
Cliens Småbolag A	SE0008992069	Artikel 8	4,25	21 689 826
GS Emerging Markets Eq ESG Base Acc USD	LU1876476067	Artikel 8	1,53	7 822 921
GS Environmental Impact Eq Bs Usd Ac	LU2106859874	Artikel 8	2,28	11 620 107
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	Artikel 8	1,52	7 730 548
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	SE0010820365	Artikel 8	0,47	2 381 935
Handelsbanken Kortränfefond SEK	SE0000356305	Artikel 8	2,23	11 356 728
Kassa SEK 273987	KASSA-SEK-273987	Okategoriserad	0,01	74 743
Odin Sverige C Sek	NO0010924764	Artikel 8	1,92	9 808 180
SEB Sverige Indexfond B	SE0009773716	Artikel 8	12,59	64 178 362
Simplicity Företagsobligation A	SE0004452118	Artikel 8	1,45	7 396 645
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Artikel 8	2,49	12 684 393
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	Artikel 8	2,21	11 258 795
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	Artikel 8	5,05	25 724 255
Storebrand Global All Countries A SEK	SE0000671919	Artikel 8	22,25	113 419 128
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Artikel 8	3,52	17 951 111
Storebrand Grön Obligation A SEK	SE0006763967	Artikel 9	1,80	9 193 770
Storebrand Kortränta A SEK	SE0000522500	Artikel 8	2,33	11 858 699



Innehav	ISIN	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Storebrand USA A SEK	SE0000594111	Artikel 8	6,77	34 491 811
Swedbank Robur Ethica Obligation	SE0000602260	Artikel 8	3,84	19 602 853
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	Artikel 8	3,95	20 118 320
Öhman FRN A	SE0004951283	Artikel 8	8,34	42 541 690
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Artikel 8	0,88	4 485 784
			100,0	509 855 452



Transaktioner

DATUM	INNEHAV	BESKRIVNING	ANTAL ANDELAR	KURS	BELOPP	VALUTA	BELOPP (SEK)
Ingående saldo							505 261 357,91
2023-04-28		Kap kredit ränta			77,70	SEK	77,70
Utgående saldo							509 855 452,25



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.

