

30 April 2023 - 31 Maj 2023
Portföljrapport

Alingsås kommun - Pensionsmedelsförvaltning



Söderberg
& Partners

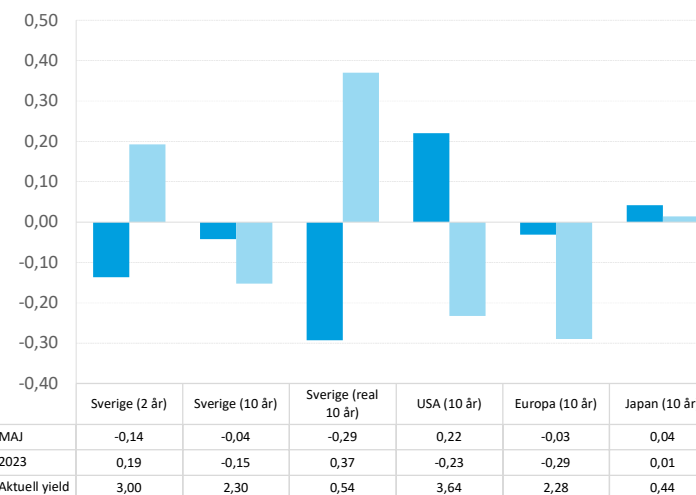
Marknadskommentar maj 2023

Den positiva stämningen på världens börser fortsatte under maj. Sedan årsskiftet är MSCI World upp cirka 13% mätt i svenska kronor, efter en uppgång med 5,4% bara i maj. Bidragande var framför allt teknologisektorn där AI-relaterade aktier gått otroligt starkt och Nvidia värderades tillfälligt över 1 000 miljarder dollar. På hemmaplan har mycket fokus varit på krisdrabbade fastighetsbolag där SBB handlats ned ordentligt efter problem med räntebetalningarna.

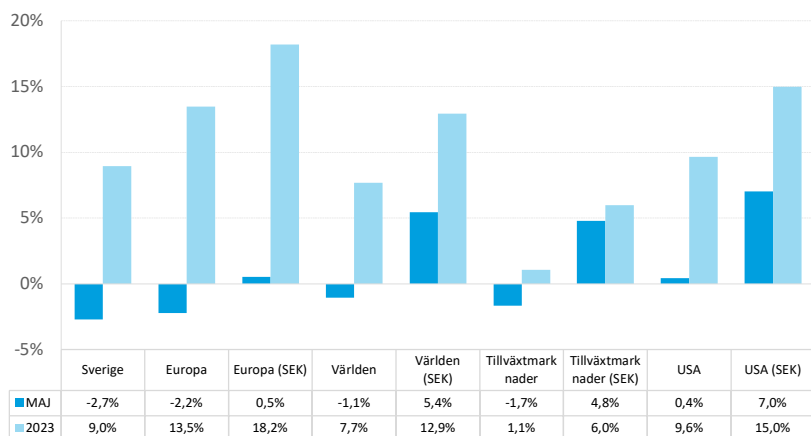
Frågan om det amerikanska skuldtaket fick en vändning när representanthuset godkände den överenskommelse som president Joe Biden och republikanernas talman Kevin McCarthy hade kommit fram till under helgen. Detta är ett betydande steg framåt mot en lösning. Dollarn stärks något efter godkännandet av skuldtaksuppgörelsen men pressas samtidigt av att marknaden inte tror att den amerikanska centralbanken, Fed, kommer att höja räntan vid nästa möte den 14 juni.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) ökade under månaden från 18,6% till 18,9%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) minskade volatiliteten marginellt, från 19,0% till 18,9%, medan den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet minskade från 18,1% till 18,0%. Vid månadsskiftet var den 9-åriga svenska break-even inflationen 1,80%.

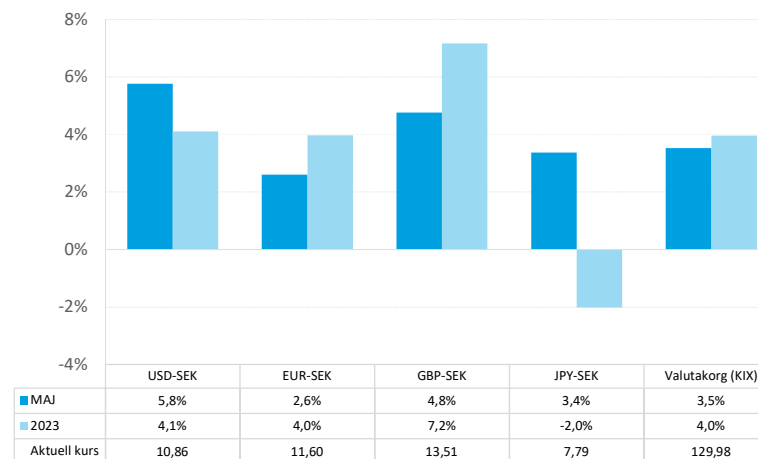
Räntemarknadsutveckling



Aktiemarknadsutveckling



Valutautveckling



Tillgångsöversikt 2023-05-31

Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
RÄNTOR					
Nominella räntor					
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	0,5	2 387 863	25 772,9	0,25	0,9
Handelsbanken Korträntefond SEK	2,2	11 381 344	107 027,9	0,22	0,6
Simplicity Företagsobligation A	1,4	7 423 907	58 003,8	0,37	0,9
Simplicity Likviditet	2,5	12 729 533	110 098,0	0,36	0,2
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	5,0	25 770 962	223 691,7	0,18	0,0
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	3,4	17 907 960	183 853,4	-0,24	4,1
Storebrand Grön Obligation A SEK	1,8	9 174 938	91 641,6	-0,20	2,6
Storebrand Kortränta A SEK	2,3	11 894 542	98 852,2	0,30	0,2
Swedbank Robur Ethica Obligation	3,8	19 571 910	1 547 186,5	-0,16	3,7
Öhman FRN A	8,2	42 681 592	378 114,7	0,33	0,2
Öhman Investment Grade A	0,9	4 460 194	39 369,7	-0,57	2,4
Nominella räntor totalt	31,9	165 384 745		0,13	1,3
RÄNTOR totalt	31,9	165 384 745		0,13	1,3
AKTIER					
Svenska aktier					
Cliens Småbolag A	4,1	21 339 956	7 056,7	-1,61	
Odin Sverige C Sek	1,9	9 613 933	1 081,7	-1,98	
SEB Sverige Indexfond B	12,0	62 452 714	374 969,5	-2,69	
Spiltan Aktiefond Stabil	2,1	11 034 097	9 060,4	-2,00	
Svenska aktier totalt	20,1	104 440 701		-2,33	
Utländska aktier					
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	4,3	22 217 517	19 266,0	2,31	
C Worldwide Global Equities Ethical	4,2	21 812 045	61 718,8	5,13	
GS Emerging Markets Eq ESG Base Acc USD	1,6	8 132 237	73 549,2	3,95	

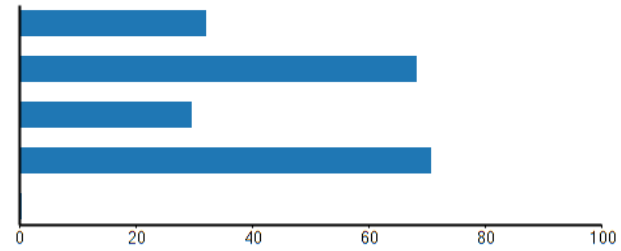


Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
GS Environmental Impact Eq Bs Usd Ac	2,3	12 039 139	88 856,2	3,61	
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	1,5	7 998 475	6 173,4	3,47	
Storebrand Global All Countries A SEK	22,9	119 032 049	552 583,4	4,95	
Storebrand USA A SEK	7,1	36 694 601	80 707,2	6,39	
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	4,1	21 079 111	19 015,6	4,78	
Utländska aktier totalt	48,0	249 005 173		4,77	
AKTIER totalt	68,1	353 445 874		2,57	
LIKVIDITET					
Kassa SEK 273987	0,1	268 592	268 592,1		0,0
LIKVIDITET totalt	0,1	268 592			0,0
TOTALPORTFÖLJ	100,0	519 099 211		1,81	1,3



Policyavstämning 2023-05-31

Allokering (%)	Andel	Min	Normal	Max
Räntor	31,9	5,0	30,0	100,0
Aktier	68,1	0,0	70,0	80,0
varav Svenska aktier	29,5	0,0	30,0	50,0
varav Utländska aktier	70,5	50,0	70,0	100,0
Likviditet	0,1	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 placeringspolicy.

Analysen gör gällande att den högsta tillåtna andelen aktier i portföljen givet riskmålet är 80,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 68,1% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 11,9%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2023-05-31	2023-04-30
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	519,1	509,9
Skyddsnivå (Mkr)	415,3	407,9
Riskbuffert (Mkr)	103,8	102,0
Aktuell marginal (%)	20,0%	20,0%
Maximal aktieexponering (%)	80,0%	80,0%
Aktuell aktieexponering (%)	68,1%	67,6%



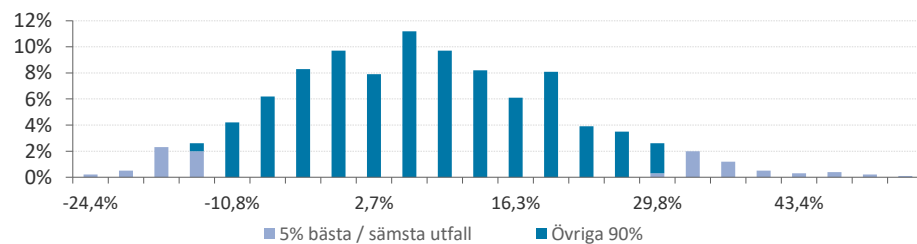
Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 7,7% 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 30,7% medan gränsen för de 5% sämsta är -13,0%.

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	519,1	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	558,9	7,7%
5% högsta	678,7	30,7%
5% lägsta	451,4	-13,0%
0,5% lägsta	413,0	-20,4%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	542,4	4,5%
5% högsta	635,1	22,4%
5% lägsta	459,8	-11,4%
0,5% lägsta	420,6	-19,0%

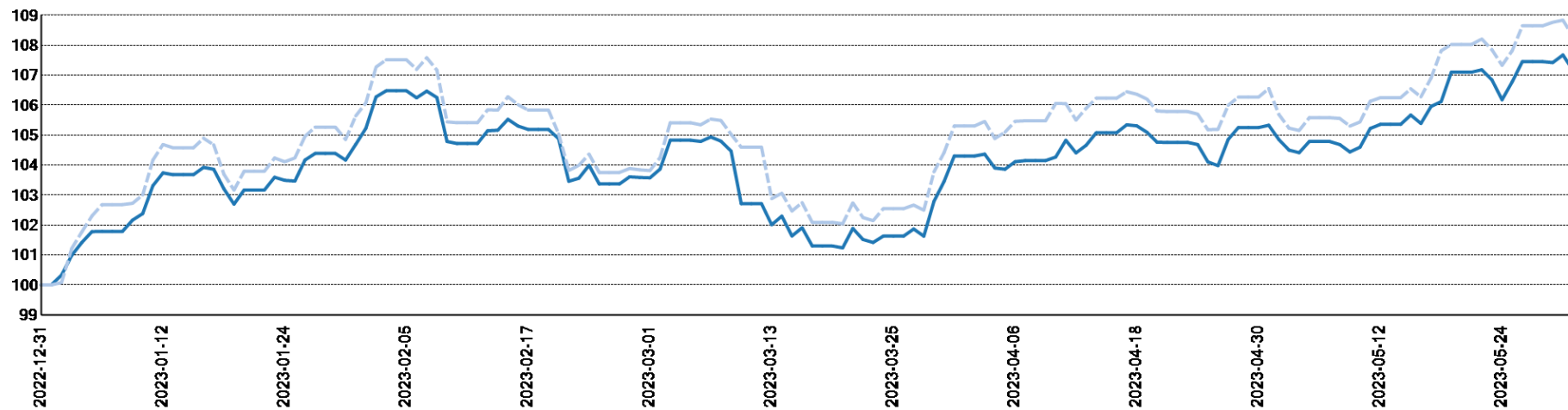
SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Räntor	50% OMRX Bond + 50% OMRX T-Bill	0,13	0,04	2,01	1,05
Svenska aktier	SIX PRX	-2,33	-2,71	9,57	8,95
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	4,77	5,02	11,26	12,40
Totalportfölj	Benchmark enligt normalportfölj*	1,81	1,90	7,16	8,29

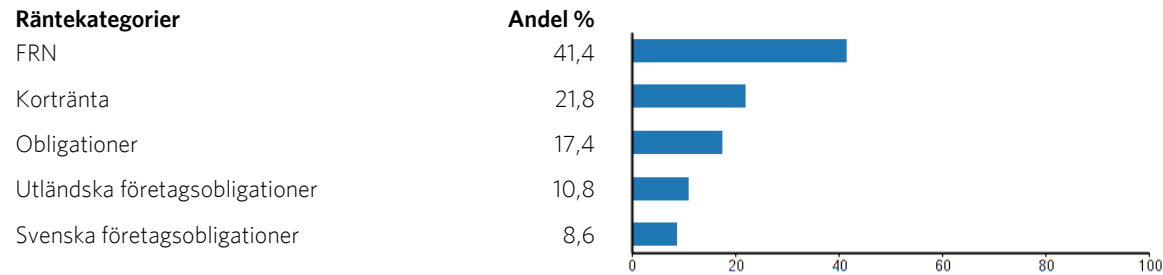
Totalportfölj, sedan 2022-12-31



Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje



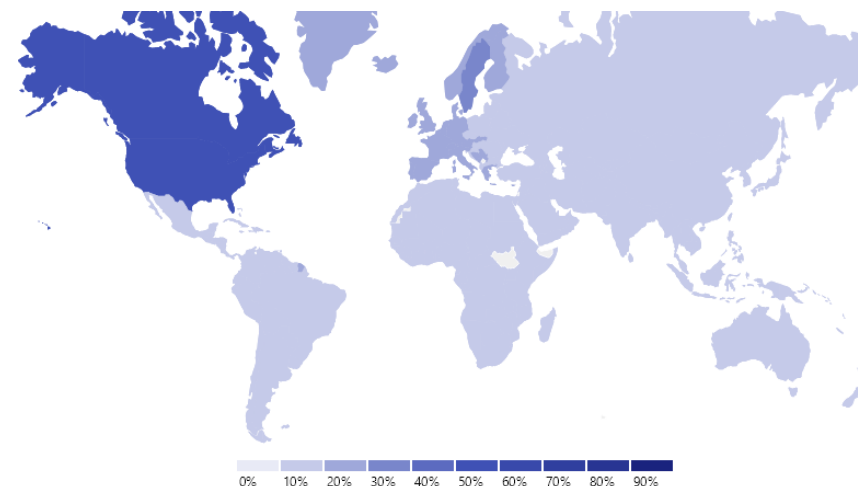
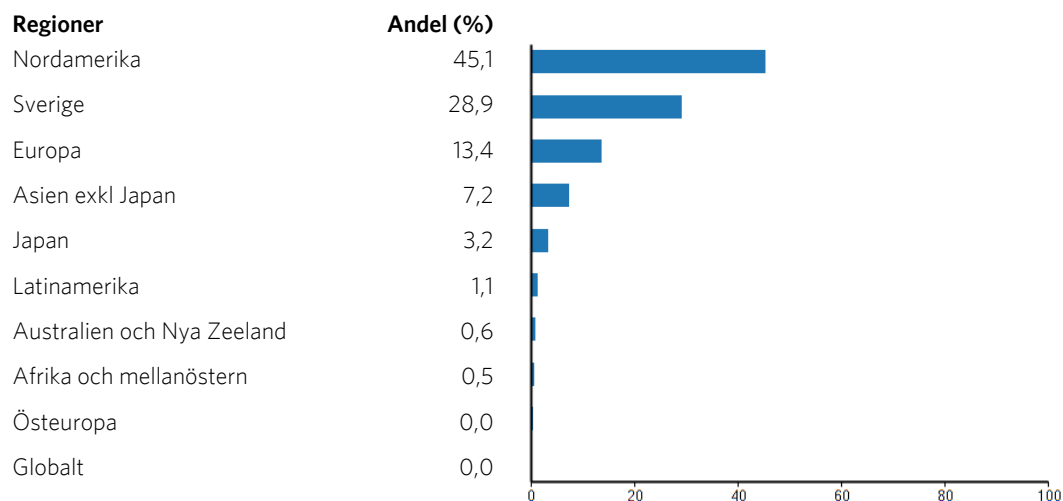
Räntetillgångar - översikt 2023-05-31



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	SE0010820365	Svenska företagsobligationer	1,44	2 387 863	25 772,94	0,9	A- / A3
Handelsbanken Korträntefond SEK	SE0000356305	Kortränta	6,88	11 381 344	107 027,88	0,6	A- / A3
Simplicity Företagsobligation A	SE0004452118	Svenska företagsobligationer	4,49	7 423 907	58 003,80	0,9	BBB / Baa2
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortränta	7,70	12 729 533	110 098,02	0,2	BBB+ / Baa1
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	FRN	15,58	25 770 962	223 691,70	0,0	BBB+ / Baa1
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Utländska företagsobligationer	10,83	17 907 960	183 853,36	4,1	A- / A3
Storebrand Grön Obligation A SEK	SE0006763967	Obligationer	5,55	9 174 938	91 641,61	2,6	A / A2
Storebrand Kortränta A SEK	SE0000522500	Kortränta	7,19	11 894 542	98 852,23	0,2	AA / Aa2
Swedbank Robur Ethica Obligation	SE0000602260	Obligationer	11,83	19 571 910	1 547 186,54	3,7	AAA / Aaa
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	25,81	42 681 592	378 114,74	0,2	BBB- / Baa3
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Svenska företagsobligationer	2,70	4 460 194	39 369,70	2,4	BBB+ / Baa1
			100,00	165 384 745		1,3	



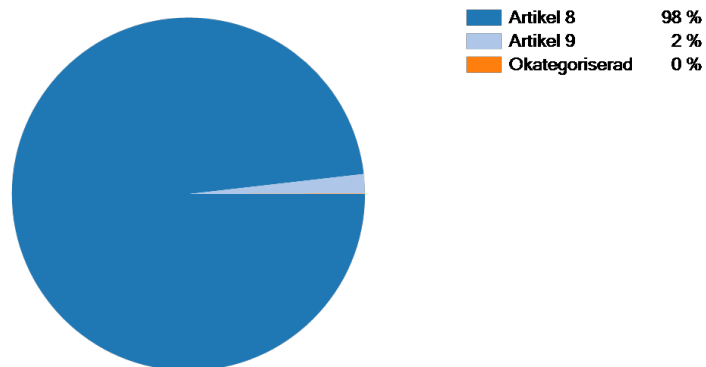
Aktietillgångar - översikt 2023-05-31



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	USD	6,29	22 217 517	19 265,96
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	6,17	21 812 045	61 718,81
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	6,04	21 339 956	7 056,68
GS Emerging Markets Eq ESG Base Acc USD	LU1876476067	USD	2,30	8 132 237	73 549,19
GS Environmental Impact Eq Bs Usd Ac	LU2106859874	USD	3,41	12 039 139	88 856,19
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	SEK	2,26	7 998 475	6 173,43
Odin Sverige C Sek	NO0010924764	SEK	2,72	9 613 933	1 081,69
SEB Sverige Indexfond B	SE0009773716	SEK	17,67	62 452 714	374 969,54
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	3,12	11 034 097	9 060,38
Storebrand Global All Countries A SEK	SE0000671919	SEK	33,68	119 032 049	552 583,42
Storebrand USA A SEK	SE0000594111	SEK	10,38	36 694 601	80 707,18
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	USD	5,96	21 079 111	19 015,61
			100,00	353 445 874	



Hållbarhetsnivå - översikt 2023-05-31



Innehav	ISIN	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	Artikel 8	4,28	22 217 517
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	Artikel 8	4,20	21 812 045
Cliens Småbolag A	SE0008992069	Artikel 8	4,11	21 339 956
GS Emerging Markets Eq ESG Base Acc USD	LU1876476067	Artikel 8	1,57	8 132 237
GS Environmental Impact Eq Bs Usd Ac	LU2106859874	Artikel 8	2,32	12 039 139
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	Artikel 8	1,54	7 998 475
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	SE0010820365	Artikel 8	0,46	2 387 863
Handelsbanken Korträntefond SEK	SE0000356305	Artikel 8	2,19	11 381 344
Kassa SEK 273987	KASSA-SEK-273987	Okategoriserad	0,05	268 592
Odin Sverige C Sek	NO0010924764	Artikel 8	1,85	9 613 933
SEB Sverige Indexfond B	SE0009773716	Artikel 8	12,03	62 452 714
Simplicity Företagsobligation A	SE0004452118	Artikel 8	1,43	7 423 907
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Artikel 8	2,45	12 729 533
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	Artikel 8	2,13	11 034 097
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	Artikel 8	4,96	25 770 962
Storebrand Global All Countries A SEK	SE0000671919	Artikel 8	22,93	119 032 049
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Artikel 8	3,45	17 907 960
Storebrand Grön Obligation A SEK	SE0006763967	Artikel 9	1,77	9 174 938
Storebrand Kortränta A SEK	SE0000522500	Artikel 8	2,29	11 894 542



Innehav	ISIN	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Storebrand USA A SEK	SE0000594111	Artikel 8	7,07	36 694 601
Swedbank Robur Ethica Obligation	SE0000602260	Artikel 8	3,77	19 571 910
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	Artikel 8	4,06	21 079 111
Öhman FRN A	SE0004951283	Artikel 8	8,22	42 681 592
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Artikel 8	0,86	4 460 194
			100,0	519 099 211



Transaktioner

DATUM	INNEHAV	BESKRIVNING	ANTAL ANDELAR	KURS	BELOPP	VALUTA	BELOPP (SEK)
							509 855 452,25
2023-05-04		Återb fondavgift			193 590,09	SEK	193 590,09
2023-05-31		Kap kredit ränta			259,44	SEK	259,44
							519 099 211,11



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.

