

30 Juni 2023 - 31 Juli 2023

Portföljrapport

Alingsås kommun - Pensionsmedelsförvaltning



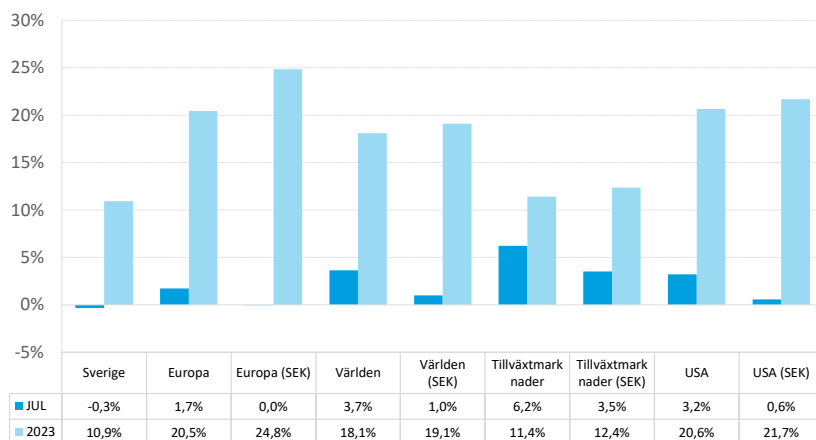
Marknadskommentar juli 2023

De senaste åren har inflationen varit på allas läppar och centralbankernas kamp mot inflationen har inneburit rejäla räntehöjningar runt om i världen sedan Fed inledde sin räntehöjningscykel i mars 2022. Denna räntehöjningscykel kan nu ha nått sin ände, i och med höjningen till intervallet 5,25-5,5% som man genomförde i juli. Även om det är möjligt att fler höjningar återstår så är marknadsens bedömning att toppen nu är nådd. Även ECB höjde styrrentan i juli, precis som Fed med 25 punkter, men för ECB och Riksbanken så återstår sannolikt någon höjning till. Även här är slutet på räntehöjningscykeln dock nära. Detta, ihop med rapporter som har kommit in och levererat över analytikeråkrens förväntningar, har bidragit till ett positivt marknadssentiment som kan ses på de flesta marknader.

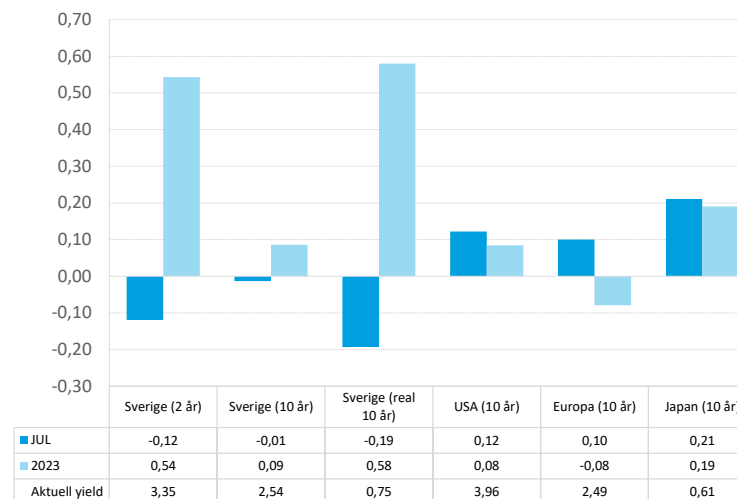
I lokal valuta är det USA och tillväxtmarknader som har presterat bäst, där bland annat starka rapporter från de amerikanska techbolagen i slutet av juli bidrog till att lyfta aktiemarknaden. Huruvida kronstyrkan vi såg under juli är här för att stanna återstår att se.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) minskade marginellt under månaden från 16,5% till 16,4%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) ökade volatiliteten från 15,7% till 16,0%, medan den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet ökade från 15,2% till 15,3%. Vid månadsskiftet var den 5-åriga svenska break-even inflationen 1,92%.

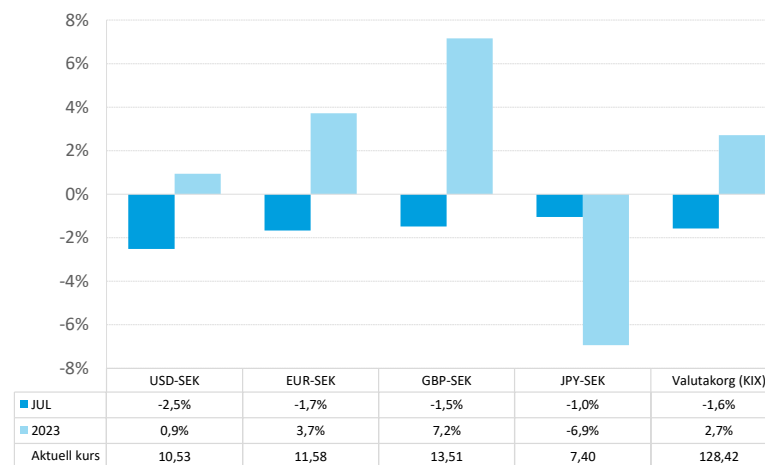
Aktiemarknadsutveckling



Räntemarknadsutveckling



Valutautveckling



Tillgångsöversikt 2023-07-31

Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
RÄNTOR					
Nominella räntor					
Candriam Bonds FRN C SEK HDG	2,4	13 028 870	84 911,8	0,22	0,2
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	0,3	1 392 021	14 968,0	0,50	1,0
Handelsbanken Korträntefond SEK	1,7	9 288 272	86 903,7	0,42	0,7
Nordea Bostadsobligationsfond	1,3	7 170 040	67 022,0	0,63	2,1
Simplicity Företagsobligation A	0,6	3 455 505	26 780,6	0,67	0,9
Simplicity Likviditet	1,2	6 278 149	53 894,3	0,40	0,2
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	4,9	25 979 778	223 691,7	0,71	0,1
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	3,4	17 969 312	183 853,4	0,78	4,1
Storebrand Kortränta A SEK	1,8	9 818 091	81 067,3	0,36	0,3
Swedbank Robur Ethica Obligation	3,1	16 742 111	1 326 633,2	0,72	3,6
Öhman FRN A	6,2	32 963 550	289 713,0	0,54	0,2
Öhman Global Investment Grade A SEK	1,9	10 062 469	100 755,7	0,62	1,6
Öhman Investment Grade A	0,5	2 443 564	21 582,4	0,77	2,7
Nominella räntor totalt	29,4	156 591 733		0,58	1,3
RÄNTOR totalt	29,4	156 591 733		0,58	1,3
AKTIER					
Svenska aktier					
Cliens Småbolag A	4,0	21 388 167	7 357,0	-2,37	
Lannebo Sverige	0,2	902 727	15 481,5	1,02	
Odin Sverige C Sek	1,7	9 130 025	1 081,7	-3,83	
SEB Sverige Indexfond B	12,5	66 526 793	390 897,4	-0,28	
Spiltan Aktiefond Stabil	2,0	10 584 702	9 060,4	-3,11	
Svenska aktier totalt	20,4	108 532 414		-1,27	
Utländska aktier					

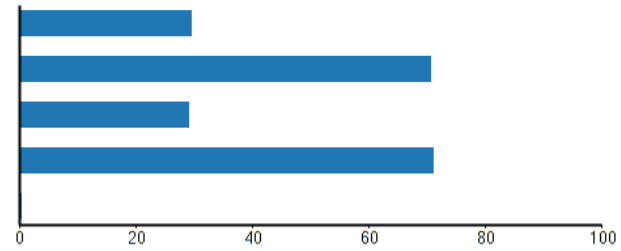


Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	4,5	24 117 719	19 662,0	0,49	
C Worldwide Global Equities Ethical	4,3	22 634 659	62 998,3	-1,80	
GS Emerging Markets Eq ESG Base Acc USD	1,6	8 647 890	75 030,5	0,85	
GS Environmental Impact Eq Bs Usd Ac	2,4	12 874 432	90 632,8	0,54	
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	1,6	8 722 849	6 298,5	-0,28	
Storebrand Global All Countries A SEK	24,1	128 324 965	563 966,6	0,82	
Storebrand USA A SEK	7,5	39 719 553	82 369,0	0,48	
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	4,1	21 623 170	19 417,3	-1,84	
Utländska aktier totalt	50,1	266 665 237		0,25	
AKTIER totalt	70,6	375 197 651		-0,20	
LIKVIDITET					
Kassa SEK 273987	0,0	3 416	3 415,8		0,0
LIKVIDITET totalt	0,0	3 416			0,0
TOTALPORTFÖLJ	100,0	531 792 799		0,03	1,3



Policyavstämning 2023-07-31**Allokering (%)**

	Andel	Min	Normal	Max
Räntor	29,4	5,0	30,0	100,0
Aktier	70,6	0,0	70,0	80,0
varav Svenska aktier	28,9	0,0	30,0	50,0
varav Utländska aktier	71,1	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 placeringspolicy.

Analysen gör gällande att den högsta tillåtna andelen aktier i portföljen givet riskmålet är 80,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 70,6% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 9,4%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2023-07-31	2023-06-30
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	531,8	531,6
Skyddsnivå (Mkr)	425,4	425,3
Riskbuffert (Mkr)	106,4	106,3
Aktuell marginal (%)	20,0%	20,0%
Maximal aktieexponering (%)	80,0%	80,0%
Aktuell aktieexponering (%)	70,6%	70,7%



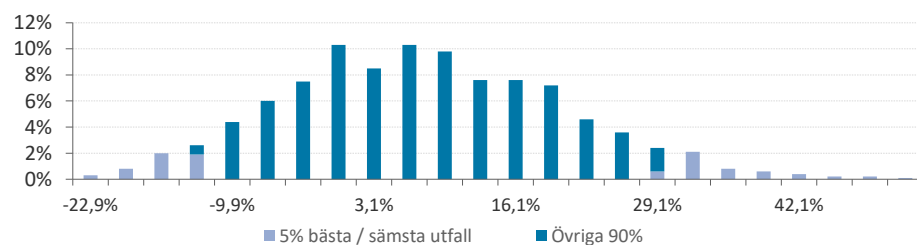
Förväntad tillgångsutveckling

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 29,6% medan gränsen för de 5% sämsta är -12,2%.

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	531,8	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	573,0	7,7%
5% högsta	689,0	29,6%
5% lägsta	466,8	-12,2%
0,5% lägsta	429,8	-19,2%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	549,0	3,2%
5% högsta	623,2	17,2%
5% lägsta	479,6	-9,8%
0,5% lägsta	447,7	-15,8%

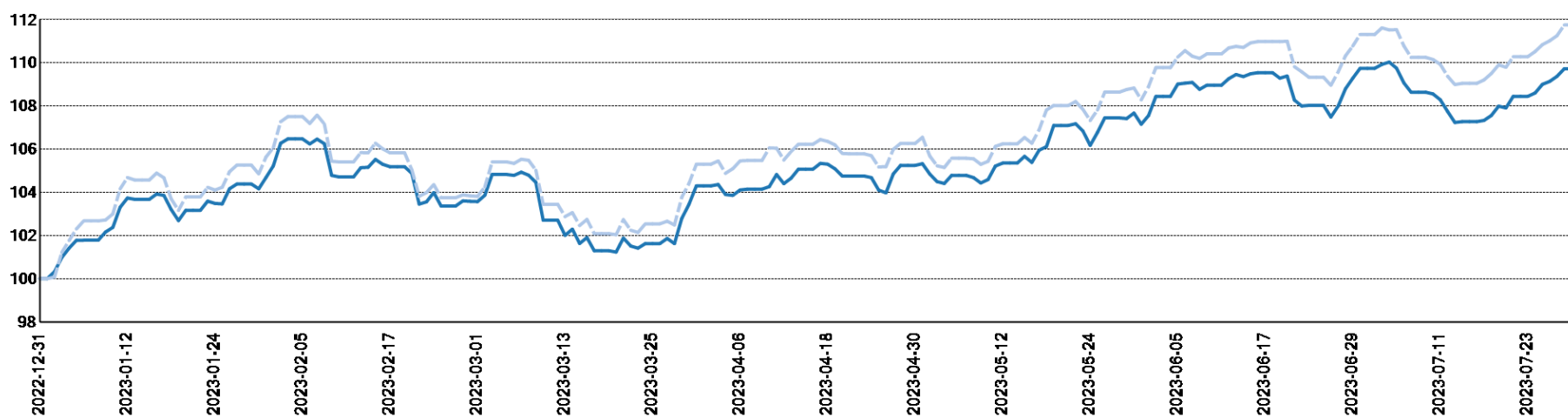
SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Räntor	50% OMRX Bond + 50% OMRX T-Bill	0,58	0,49	2,54	1,23
Svenska aktier	SIX PRX	-1,27	-0,33	9,19	10,93
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	0,25	0,82	16,74	18,95
Totalportfölj	Benchmark enligt normalportfölj*	0,03	0,48	9,78	11,84

Totalportfölj, sedan 2022-12-31

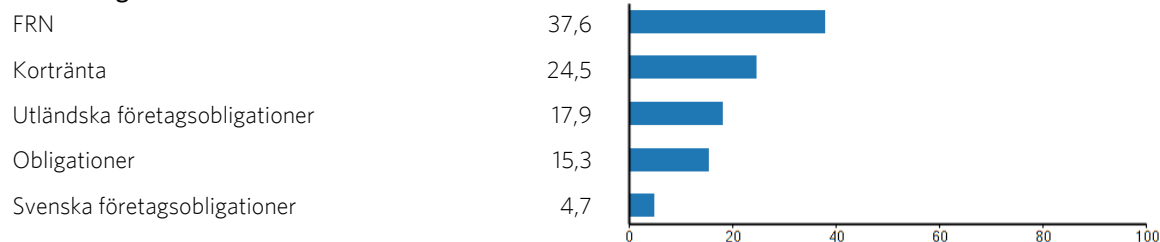


Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje



Räntetillgångar - översikt 2023-07-31

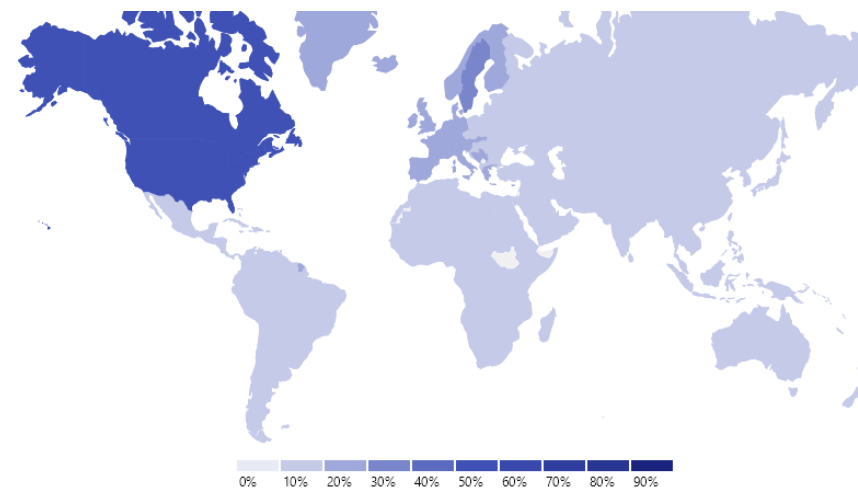
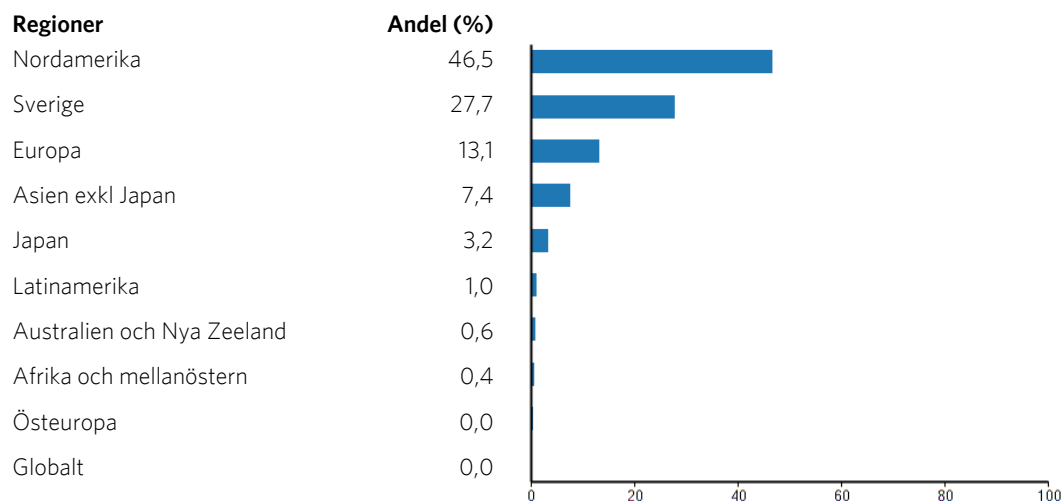
Räntekategorier



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Candriam Bonds FRN C SEK HDG	LU2512025599	Kortränta	8,32	13 028 870	84 911,82	0,2	BBB / Baa2
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	SE0010820365	Svenska företagsobligationer	0,89	1 392 021	14 967,97	1,0	A- / A3
Handelsbanken Korträntefond SEK	SE0000356305	Kortränta	5,93	9 288 272	86 903,75	0,7	A- / A3
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Obligationer	4,58	7 170 040	67 022,00	2,1	AA / Aa2
Simplicity Företagsobligation A	SE0004452118	Svenska företagsobligationer	2,21	3 455 505	26 780,64	0,9	BBB / Baa2
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortränta	4,01	6 278 149	53 894,32	0,2	BBB+ / Baa1
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	FRN	16,59	25 979 778	223 691,70	0,1	BBB+ / Baa1
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Utländska företagsobligationer	11,48	17 969 312	183 853,36	4,1	A- / A3
Storebrand Kortränta A SEK	SE0000522500	Kortränta	6,27	9 818 091	81 067,28	0,3	AA / Aa2
Swedbank Robur Ethica Obligation	SE0000602260	Obligationer	10,69	16 742 111	1 326 633,18	3,6	AAA / Aaa
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	21,05	32 963 550	289 713,04	0,2	BBB- / Baa3
Öhman Global Investment Grade A SEK	SE0020053403	Utländska företagsobligationer	6,43	10 062 469	100 755,67	1,6	A- / A3
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Svenska företagsobligationer	1,56	2 443 564	21 582,44	2,7	BBB+ / Baa1
			100,00	156 591 733		1,3	



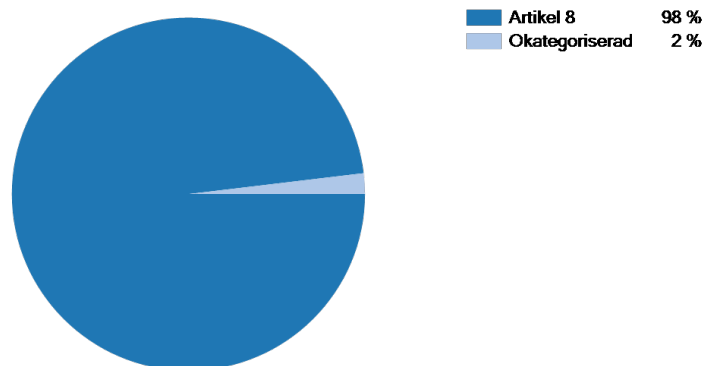
Aktietillgångar - översikt 2023-07-31



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	USD	6,43	24 117 719	19 662,03
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	6,03	22 634 659	62 998,30
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	5,70	21 388 167	7 356,99
GS Emerging Markets Eq ESG Base Acc USD	LU1876476067	USD	2,30	8 647 890	75 030,48
GS Environmental Impact Eq Bs Usd Ac	LU2106859874	USD	3,43	12 874 432	90 632,83
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	SEK	2,32	8 722 849	6 298,54
Lannebo Sverige	SE0000740680	SEK	0,24	902 727	15 481,51
Odin Sverige C Sek	NO0010924764	SEK	2,43	9 130 025	1 081,69
SEB Sverige Indexfond B	SE0009773716	SEK	17,73	66 526 793	390 897,42
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	2,82	10 584 702	9 060,38
Storebrand Global All Countries A SEK	SE0000671919	SEK	34,20	128 324 965	563 966,62
Storebrand USA A SEK	SE0000594111	SEK	10,59	39 719 553	82 368,95
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	USD	5,76	21 623 170	19 417,29
			100,00	375 197 651	



Hållbarhetsnivå - översikt 2023-07-31



Innehav	ISIN	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	Artikel 8	4,54	24 117 719
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	Artikel 8	4,26	22 634 659
Candriam Bonds FRN C SEK HDG	LU2512025599	Artikel 8	2,45	13 028 870
Cliens Småbolag A	SE0008992069	Artikel 8	4,02	21 388 167
GS Emerging Markets Eq ESG Base Acc USD	LU1876476067	Artikel 8	1,63	8 647 890
GS Environmental Impact Eq Bs Usd Ac	LU2106859874	Artikel 8	2,42	12 874 432
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	Artikel 8	1,64	8 722 849
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	SE0010820365	Artikel 8	0,26	1 392 021
Handelsbanken Korträntefond SEK	SE0000356305	Artikel 8	1,75	9 288 272
Kassa SEK 273987	KASSA-SEK-273987	Okategoriserad	0,00	3 416
Lannebo Sverige	SE0000740680	Artikel 8	0,17	902 727
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Artikel 8	1,35	7 170 040
Odin Sverige C Sek	NO0010924764	Artikel 8	1,72	9 130 025
SEB Sverige Indexfond B	SE0009773716	Artikel 8	12,51	66 526 793
Simplicity Företagsobligation A	SE0004452118	Artikel 8	0,65	3 455 505
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Artikel 8	1,18	6 278 149
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	Artikel 8	1,99	10 584 702
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	Artikel 8	4,89	25 979 778
Storebrand Global All Countries A SEK	SE0000671919	Artikel 8	24,13	128 324 965



Innehav	ISIN	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Artikel 8	3,38	17 969 312
Storebrand Kortränta A SEK	SE0000522500	Artikel 8	1,85	9 818 091
Storebrand USA A SEK	SE0000594111	Artikel 8	7,47	39 719 553
Swedbank Robur Ethica Obligation	SE0000602260	Artikel 8	3,15	16 742 111
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	Artikel 8	4,07	21 623 170
Öhman FRN A	SE0004951283	Artikel 8	6,20	32 963 550
Öhman Global Investment Grade A SEK	SE0020053403	Okategoriserad	1,89	10 062 469
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Artikel 8	0,46	2 443 564
			100,0	531 792 799



Transaktioner

DATUM	INNEHAV	BESKRIVNING	ANTAL ANDELAR	KURS	BELOPP	VALUTA	BELOPP (SEK)
							531632488,06
	Ingående saldo						
2023-07-03	Candriam Bonds FRN C SEK HDG	Köp fond	84 911,82	153,10	-12 999 999,95	SEK	-13 000 000,00
2023-07-03	Öhman Global Investment Grade A SEK	Köp fond	100 755,67	99,25	-10 000 000,00	SEK	-10 000 000,00
2023-07-04	Nordea Bostadsobligationsfond	Köp fond	67 022,00	106,31	-7 125 343,13	SEK	-7 125 343,13
2023-07-31		Kap kredit ränta			3 415,78	SEK	3 415,78
	Utgående saldo						531792799,44



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 (ärvoden, 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 rapport sida. På mandatnivå jämförs normalt innehavets avkastning mot det specifika index som förvaltaren angett. På tillgångslagsnivå används ett mer generellt index för respektive tillgångslagsnivå 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 upp till höger, samt i varje tabell och diagram.

Regionexponering

I rapportens början (direkt efter tillgångsoversikten) redovisas portföljens totala geografiska exponering. På sidan Aktietillgångar redovisas enbart aktietillgångarnas geografiska exponering. I de fall vikterna ej summerar till 100% är orsaken att någon 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 förvaltar nivå. 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.

