

31 Juli 2023 - 31 Augusti 2023

Portföljrapport

Alingsås kommun - Pensionsmedelsförvaltning



Söderberg
& Partners

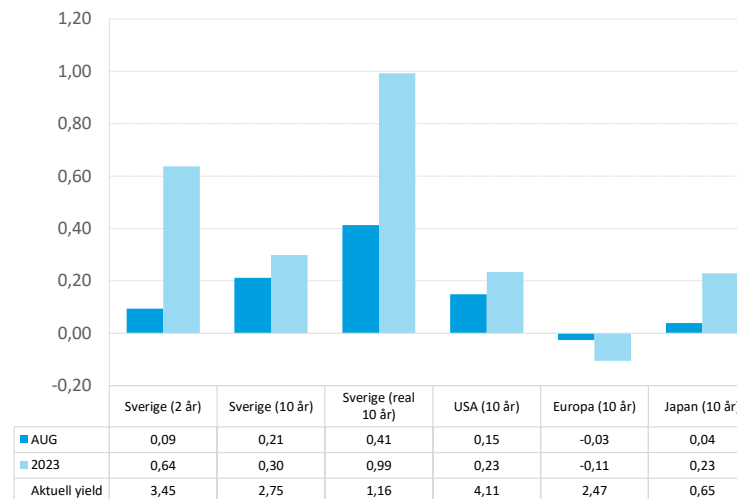
Marknadskommentar augusti 2023

Under augusti var det inte bara den svenska aktiemarknaden som underpresterade, utan även kronan. I lokal valuta såg det inte särskilt muntert ut på någon börs. Kronförsvagning bidrog dock till att utländska investeringar ändå presterade skapligt (uttryckt i SEK). Stockholmsbörsen backade med knappt 4% under månaden. Vanligtvis brukar hösten inledas med sämre börsutveckling men vinstestimat för kommande halvår pekar på en bättre utveckling.

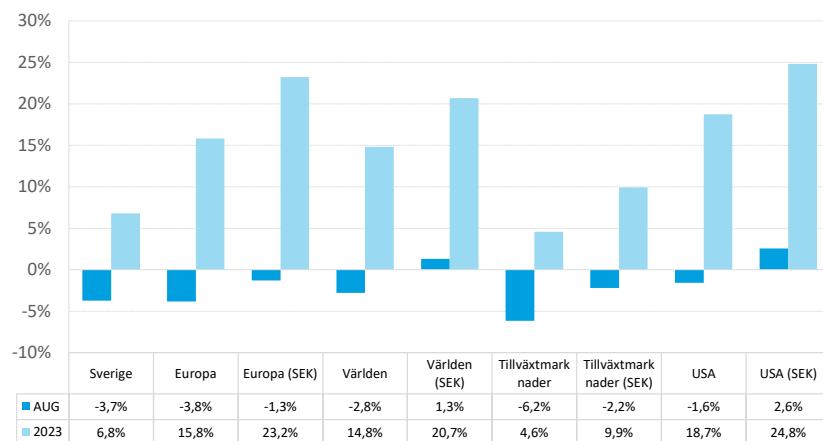
Den allmänna bilden är att styrräntorna är vid, eller mycket nära, toppen. Centralbankerna skickade inga nya signaler vid konferensen i Jackson Hole och än så länge är inflationskampen inte över. Styrräntorna väntas ligga kvar på en hög, åtstramande nivå i närtid. Långa statsobligationsräntor steg i augusti, vilket resulterade i kurvbrantning i Sverige och USA. Även i Europa brantade kurvan men där drivet av fallande kortränta. Framöver blir den viktigaste frågan egentligen inte hur många höjningar som återstår, utan snarare när räntesänkningarna börjar.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) ökade under månaden från 16,4% till 16,9%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) ökade volatiliteten från 16,0% till 16,5%, medan den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet ökade från 15,3% till 16,1%. Vid månadsskiftet var den 5-åriga svenska break-even inflationen 1,68%.

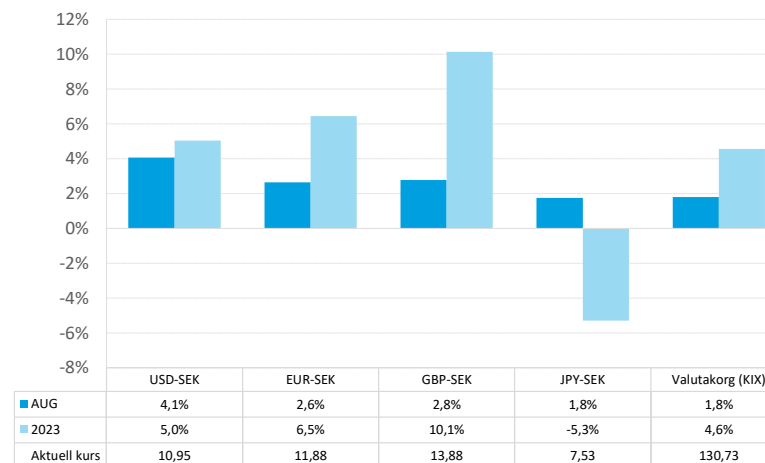
Räntemarknadsutveckling



Aktiemarknadsutveckling



Valutautveckling



Tillgångsöversikt 2023-08-31

Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
RÄNTOR					
Nominella räntor					
Candriam Bonds FRN C SEK HDG	2,5	13 074 722	84 911,8	0,35	0,2
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	0,3	1 397 858	14 968,0	0,42	1,0
Handelsbanken Korträntefond SEK	1,8	9 322 165	86 903,7	0,36	0,6
Nordea Bostadsobligationsfond	1,4	7 185 549	67 022,0	0,22	2,1
Simplicity Företagsobligation A	0,7	3 478 537	26 780,6	0,67	0,9
Simplicity Likviditet	1,2	6 309 947	53 894,3	0,51	0,2
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	4,9	26 195 797	223 691,7	0,83	0,1
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	3,4	17 958 961	183 853,4	-0,06	4,1
Storebrand Kortränta A SEK	1,9	9 855 528	81 067,3	0,38	0,2
Swedbank Robur Ethica Obligation	3,2	16 728 844	1 326 633,2	-0,08	3,5
Öhman FRN A	6,2	33 146 069	289 713,0	0,55	0,2
Öhman Global Investment Grade A SEK	1,9	10 086 650	100 755,7	0,24	1,6
Öhman Investment Grade A	0,5	2 452 197	21 582,4	0,35	2,6
Nominella räntor totalt	29,6	157 192 825		0,38	1,2
RÄNTOR totalt	29,6	157 192 825		0,38	1,2
AKTIER					
Svenska aktier					
Cliens Småbolag A	3,9	20 519 380	7 357,0	-4,06	
Lannebo Sverige	0,2	901 179	15 481,5	-0,17	
Odin Sverige C Sek	1,6	8 701 972	1 081,7	-4,69	
SEB Sverige Indexfond B	12,1	64 050 966	390 897,4	-3,72	
Spiltan Aktiefond Stabil	1,9	10 235 877	9 060,4	-3,30	
Svenska aktier totalt	19,7	104 409 374		-3,80	
Utländska aktier					

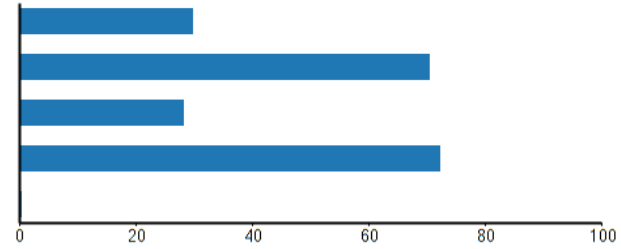


Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	4,5	24 042 174	19 662,0	-0,31	
C Worldwide Global Equities Ethical	4,4	23 329 530	62 998,3	3,07	
GS Emerging Markets Eq ESG Base Acc USD	1,6	8 525 798	75 030,5	-1,41	
GS Environmental Impact Eq Bs Usd Ac	2,3	12 292 969	90 632,8	-4,52	
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	1,6	8 704 835	6 298,5	-0,21	
Storebrand Global All Countries A SEK	24,5	129 727 212	563 966,6	1,09	
Storebrand USA A SEK	7,6	40 511 563	82 369,0	1,99	
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	4,1	21 513 546	19 417,3	-0,51	
Utländska aktier totalt	50,6	268 647 627		0,74	
AKTIER totalt	70,3	373 057 001		-0,57	
LIKVIDITET					
Kassa SEK 273987	0,0	234 313	234 313,4		0,0
LIKVIDITET totalt	0,0	234 313			0,0
TOTALPORTFÖLJ	100,0	530 484 140		-0,25	1,2



Policyavstämning 2023-08-31

Allokering (%)	Andel	Min	Normal	Max
Räntor	29,6	5,0	30,0	100,0
Aktier	70,3	0,0	70,0	80,0
varav Svenska aktier	28,0	0,0	30,0	50,0
varav Utländska aktier	72,0	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 19,8%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 19,8% 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 79,0%. 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 79,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 70,3% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 8,7%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2023-08-31	2023-07-31
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	530,5	531,8
Skyddsnivå (Mkr)	425,4	425,4
Riskbuffert (Mkr)	105,0	106,4
Aktuell marginal (%)	19,8%	20,0%
Maximal aktieexponering (%)	79,0%	80,0%
Aktuell aktieexponering (%)	70,3%	70,6%



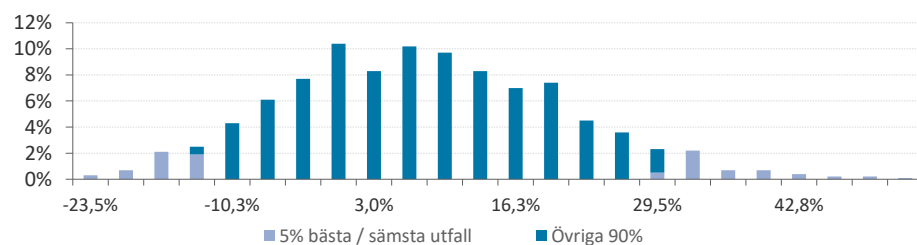
Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 7,8% 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 30,2% medan gränsen för de 5% sämsta är -12,4%.

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	530,5	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	571,7	7,8%
5% högsta	690,6	30,2%
5% lägsta	464,4	-12,4%
0,5% lägsta	425,9	-19,7%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	544,2	2,6%
5% högsta	609,1	14,8%
5% lägsta	482,7	-9,0%
0,5% lägsta	454,9	-14,2%

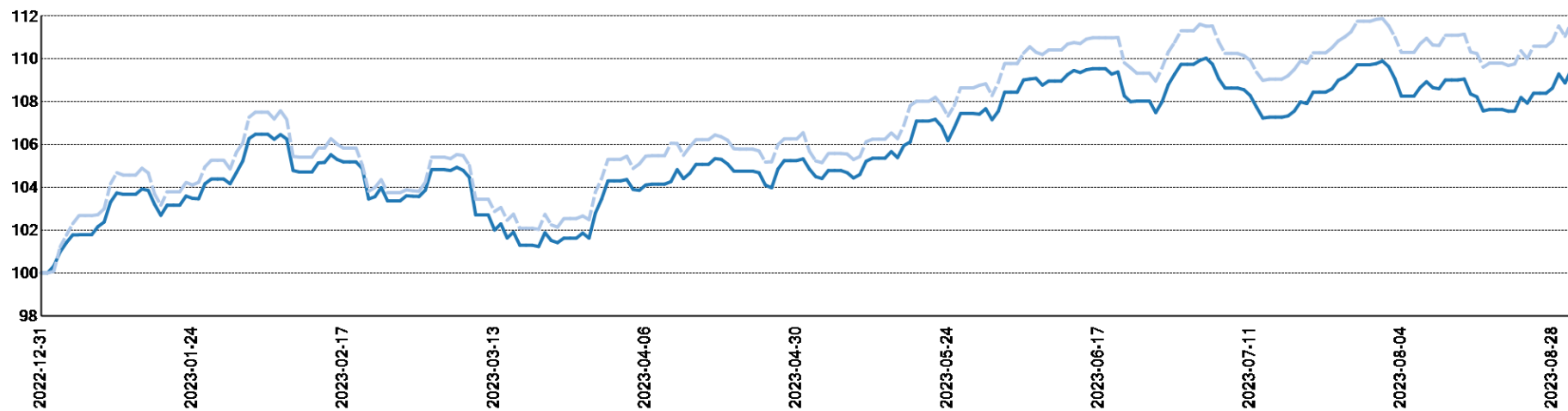
SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Räntor	50% OMRX Bond + 50% OMRX T-Bill	0,38	0,09	2,93	1,31
Svenska aktier	SIX PRX	-3,80	-3,74	5,04	6,78
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	0,74	1,33	17,61	20,54
Totalportfölj	Benchmark enligt normalportfölj*	-0,25	-0,11	9,51	11,72

Totalportfölj, sedan 2022-12-31

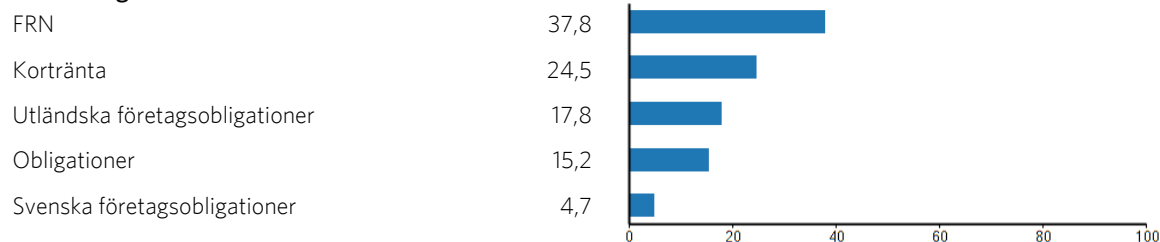


Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje



Räntetillgångar - översikt 2023-08-31

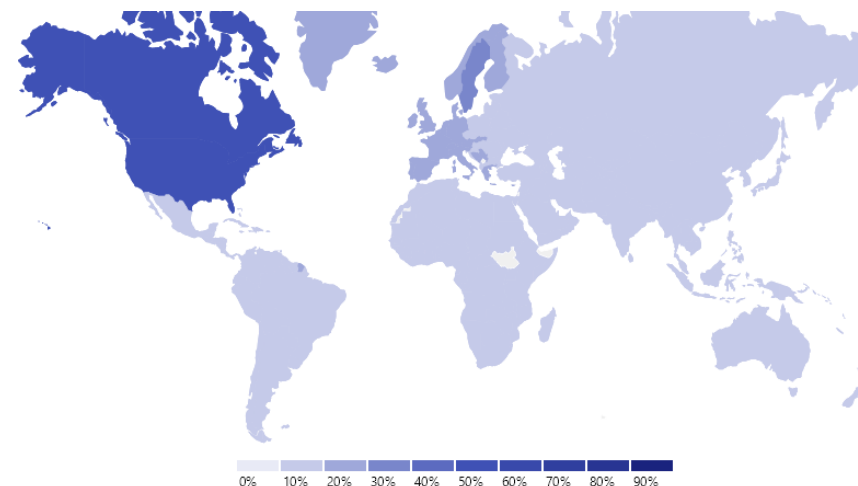
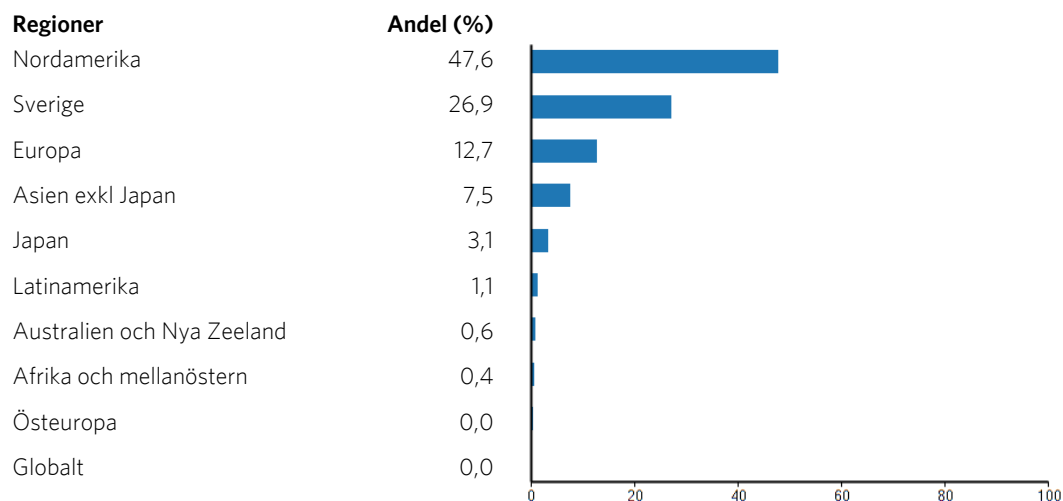
Räntekategorier



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Candriam Bonds FRN C SEK HDG	LU2512025599	Kortränta	8,32	13 074 722	84 911,82	0,2	BBB / Baa2
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	SE0010820365	Svenska företagsobligationer	0,89	1 397 858	14 967,97	1,0	A- / A3
Handelsbanken Korträntefond SEK	SE0000356305	Kortränta	5,93	9 322 165	86 903,75	0,6	A- / A3
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Obligationer	4,57	7 185 549	67 022,00	2,1	AA / Aa2
Simplicity Företagsobligation A	SE0004452118	Svenska företagsobligationer	2,21	3 478 537	26 780,64	0,9	BBB / Baa2
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortränta	4,01	6 309 947	53 894,32	0,2	BBB+ / Baa1
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	FRN	16,66	26 195 797	223 691,70	0,1	BBB+ / Baa1
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Utländska företagsobligationer	11,42	17 958 961	183 853,36	4,1	A- / A3
Storebrand Kortränta A SEK	SE0000522500	Kortränta	6,27	9 855 528	81 067,28	0,2	AA / Aa2
Swedbank Robur Ethica Obligation	SE0000602260	Obligationer	10,64	16 728 844	1 326 633,18	3,5	AAA / Aaa
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	21,09	33 146 069	289 713,04	0,2	BBB- / Baa3
Öhman Global Investment Grade A SEK	SE0020053403	Utländska företagsobligationer	6,42	10 086 650	100 755,67	1,6	A- / A3
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Svenska företagsobligationer	1,56	2 452 197	21 582,44	2,6	BBB+ / Baa1
			100,00	157 192 825		1,2	



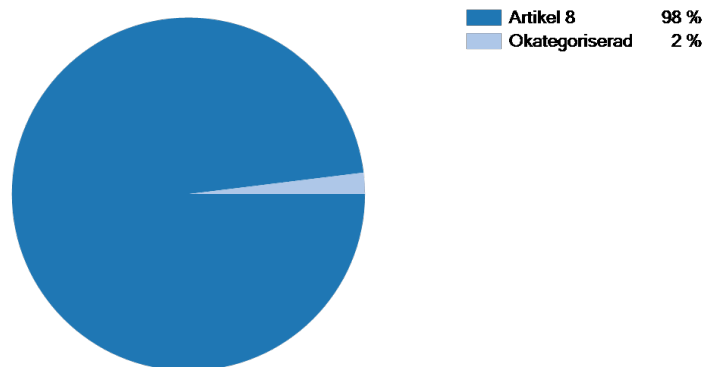
Aktietillgångar - översikt 2023-08-31



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	USD	6,44	24 042 174	19 662,03
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	6,25	23 329 530	62 998,30
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	5,50	20 519 380	7 356,99
GS Emerging Markets Eq ESG Base Acc USD	LU1876476067	USD	2,29	8 525 798	75 030,48
GS Environmental Impact Eq Bs Usd Ac	LU2106859874	USD	3,30	12 292 969	90 632,83
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	SEK	2,33	8 704 835	6 298,54
Lannebo Sverige	SE0000740680	SEK	0,24	901 179	15 481,51
Odin Sverige C Sek	NO0010924764	SEK	2,33	8 701 972	1 081,69
SEB Sverige Indexfond B	SE0009773716	SEK	17,17	64 050 966	390 897,42
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	2,74	10 235 877	9 060,38
Storebrand Global All Countries A SEK	SE0000671919	SEK	34,77	129 727 212	563 966,62
Storebrand USA A SEK	SE0000594111	SEK	10,86	40 511 563	82 368,95
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	USD	5,77	21 513 546	19 417,29
			100,00	373 057 001	



Hållbarhetsnivå - översikt 2023-08-31



Innehav	ISIN	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	Artikel 8	4,53	24 042 174
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	Artikel 8	4,40	23 329 530
Candriam Bonds FRN C SEK HDG	LU2512025599	Artikel 8	2,46	13 074 722
Cliens Småbolag A	SE0008992069	Artikel 8	3,87	20 519 380
GS Emerging Markets Eq ESG Base Acc USD	LU1876476067	Artikel 8	1,61	8 525 798
GS Environmental Impact Eq Bs Usd Ac	LU2106859874	Artikel 8	2,32	12 292 969
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	Artikel 8	1,64	8 704 835
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	SE0010820365	Artikel 8	0,26	1 397 858
Handelsbanken Korträntefond SEK	SE0000356305	Artikel 8	1,76	9 322 165
Kassa SEK 273987	KASSA-SEK-273987	Okategoriserad	0,04	234 313
Lannebo Sverige	SE0000740680	Artikel 8	0,17	901 179
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Artikel 8	1,35	7 185 549
Odin Sverige C Sek	NO0010924764	Artikel 8	1,64	8 701 972
SEB Sverige Indexfond B	SE0009773716	Artikel 8	12,07	64 050 966
Simplicity Företagsobligation A	SE0004452118	Artikel 8	0,66	3 478 537
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Artikel 8	1,19	6 309 947
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	Artikel 8	1,93	10 235 877
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	Artikel 8	4,94	26 195 797
Storebrand Global All Countries A SEK	SE0000671919	Artikel 8	24,45	129 727 212



Innehav	ISIN	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Artikel 8	3,39	17 958 961
Storebrand Kortränta A SEK	SE0000522500	Artikel 8	1,86	9 855 528
Storebrand USA A SEK	SE0000594111	Artikel 8	7,64	40 511 563
Swedbank Robur Ethica Obligation	SE0000602260	Artikel 8	3,15	16 728 844
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	Artikel 8	4,06	21 513 546
Öhman FRN A	SE0004951283	Artikel 8	6,25	33 146 069
Öhman Global Investment Grade A SEK	SE0020053403	Okategoriserad	1,90	10 086 650
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Artikel 8	0,46	2 452 197
			100,0	530 484 140



Transaktioner

DATUM	INNEHAV	BESKRIVNING	ANTAL ANDELAR	KURS	BELOPP	VALUTA	BELOPP (SEK)
							531792799,44
2023-08-07		Återb fondavgift			230701,73	SEK	230701,73
2023-08-31		Kap kredit ränta			195,84	SEK	195,84
							530484139,79



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 uppe 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.

