

Farsund kommune

Finansrapport 1. tertial 2022

30. april 2022



Ditt kundeteam
**Offentlig
sektor**

Rådgivere:



Alex Madsen

Rådgiver/salg, AFA/CEFA



+47 21 50 74 81

+47 932 08 107

alex.madsen@paretoam.com



Aleksander Bruksås

Rådgiver/salg



+47 22 01 58 68

+47 909 89 978

Aleksander.bruksas@paretoam.com

Markedskommentar

1. tertial 2022



Finn Øystein Bergh er utdannet siviløkonom med lang erfaring fra finansbransjen, blant annet som tidligere sjeføkonom og redaksjonssjef i Kapital. Han er også forfatter av flere bøker om økonomi.

Finn Øystein er også styremedlem i Norsif.

Kaos og forutsigelighet

Jeg hørte nettopp at april er utpekt som Financial Literacy Month. Dette er det, neppe overraskende, våre yrkeskolleger over dammen som står bak. Ditt-og-datt-dager kommer gjerne derfra.

Uansett er det jo en fin idé – å hjelpe folk til å finne mening i finansverdenens mysterier.

Så ... hvordan kan vi finne mening i dagens markeder?

Krigen i Ukraina presser opp prisene på energi og matvarer. Stedvis brutal nedstengning i Kina forverrer flaskehalsene i verdens forsyningskjeder. Stigende inflasjon driver sentralbankene til å sette opp rentene. Vekstanslag kuttes. Resesjonsvarslene florerer. Og den brede indeksen S&P 500 falt nesten ni prosent i april. Det er altså ikke vanskelig å finne noe negativt å trekke frem.

Så skal det nevnes at det nordiske aksjemarkedet klarte seg ganske godt i april. Og la oss løfte blikket utover denne ene måneden: Verdensindeksen er mindre enn 12 prosent under sin historiske toppnotering. For den norske hovedindeksen er avstanden bare 3,5 prosent. Investorene, som jo kjøper aksjer og ikke aksjemarkeder, er tydeligvis ikke så engstelige. I alle fall aksjeinvestorer; globale obligasjonsinvestorer har fått seg en rentesmell i år.

Hva som enn skjer, er det trolig noen som vil få æren av å ha truffet blink; alle mulige utfall har sine profeter. Så la oss erkjenne at mye hviler på faktorer som vi umulig kan vite noe om. Vi kan bare trekke betingede slutninger.

Krigen, for eksempel. Den kan være over snart, eller den kan trekke i langdrag. Ærlig talt, dette vet ingen. Men vi vet at dersom den varer lenge, vil det presse råvareprisene og, indirekte, konsumprisene.

Et tilsvarende argument kan anføres for forsyningsproblemene. Med tiden blir de løst på en grei måte, men når? Det er det ingen som vet. Vi vet derimot at vedvarende flaskehals kan gjøre inflasjonen seigere å kutte og skape trøbbel for selskaper som mangler viktige deler og innsatsfaktorer.

Renter er mindre tåkete. Vi vet ikke hvor de går heller, men vi har flere ledetråder: fremtidsrenter, sentralbankmeldinger, løpende inflasjon m.m. Og vi vet at hvis de fortsetter å stige, blir det tøft for investorer i lange obligasjoner med fast kupongrente. Vi kan også utlede at det blir tøft for vekstaksjer, som typisk er mer rentesensitive. Sant å si har vi sett begge deler i noen måneder nå.

Hva med inntjeningen? Også her har vi flere holdepunkter, men det er tydelig at tolkningen varierer. Til gjengjeld vet vi mye om inntjeningens betydning for aksjekursene. Så her vil jeg våge meg på en betinget slutning: Med mindre inntjeningen svikter i stor skala, klarer jeg ikke å se for meg noe aksjekræs.

Og markedet mer generelt? Vi vet ikke hvor kursene skal, og vi vet heller ikke så mye om hva investorene tenker. Men vi vet en god del om hva de gjør. Aksjemarkedet er verdens største stemmemaskin, der aksjekursene reflekterer millioner av stemmer som avgis hver eneste handelsdag. Noe høyere volatilitet indikerer høyere usikkerhet, hvilket ikke burde overraske noen.

Med tanke på kursnivåene, tett oppunder ymse toppnoteringer, er det imidlertid rimelig å konkludere som følger: Om investorer globalt frykter et større markedsfall, setter de i alle fall ikke pengene sine på det.

Finn Øystein Bergh
Sjeføkonom og –strateg

1. tertial 2022

Porteføljesammendrag

- Porteføljens markedsverdi per utgangen av 1. tertial: **60 072 781 mNOK**.
 - I løpet av 1. tertial har det ikke vært gjort uttak fra porteføljen.
- Samlet kroneavkastning i **1. tertial 2022 var - 993 651 NOK**
 - Dette tilsvarer en avkastning på – 1,63% i tertialet, samlet siden oppstart 1. juli har porteføljen økt med 0,12 prosent.
- Siden inngangen i juli er det norske aksjer som har bidratt mest til avkastningen.
- Endringer: Det er gjort en rebalansering mellom Pareto Aksje Norge og Pareto Nordic Equity.

1. tertial 2022

Aktivaforordeling

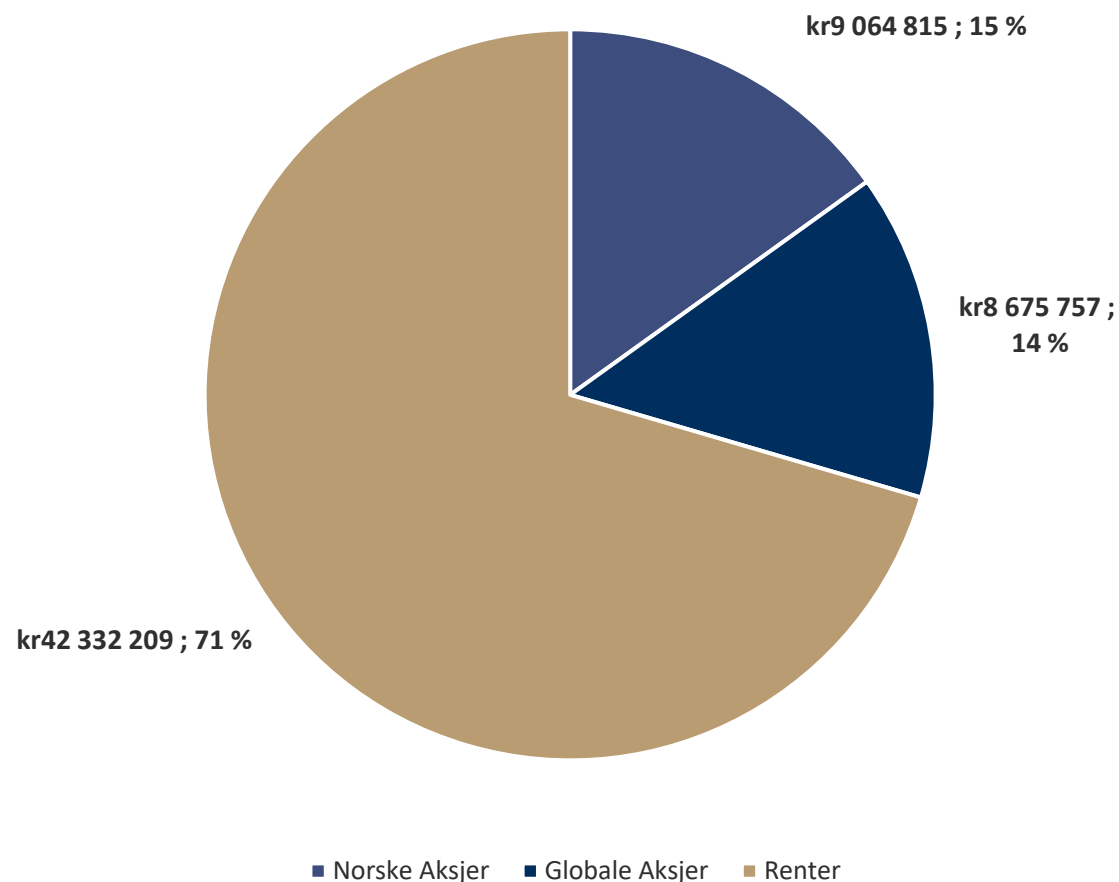
Rammer for langsiktig finansielle aktiva:

- **Renter (70 %):**
 - Maks 80 %
- **Aksjer (30 %):**
 - Maks 40 %
- **Referanseindeks:**
 - Oslo Børs Statsobligasjonsindeks ST1X (SOL 1X erstatter denne)
 - NBP Norwegian RM1 – RM3 Floating Rate Index (NOK)
 - Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)
 - Global, MSCI World (NOK)

Kurser per 30.04.2022

Porteføljeverdi NOK 60 072 781

Aktivaforordeling



1. tertial 2022 Fond

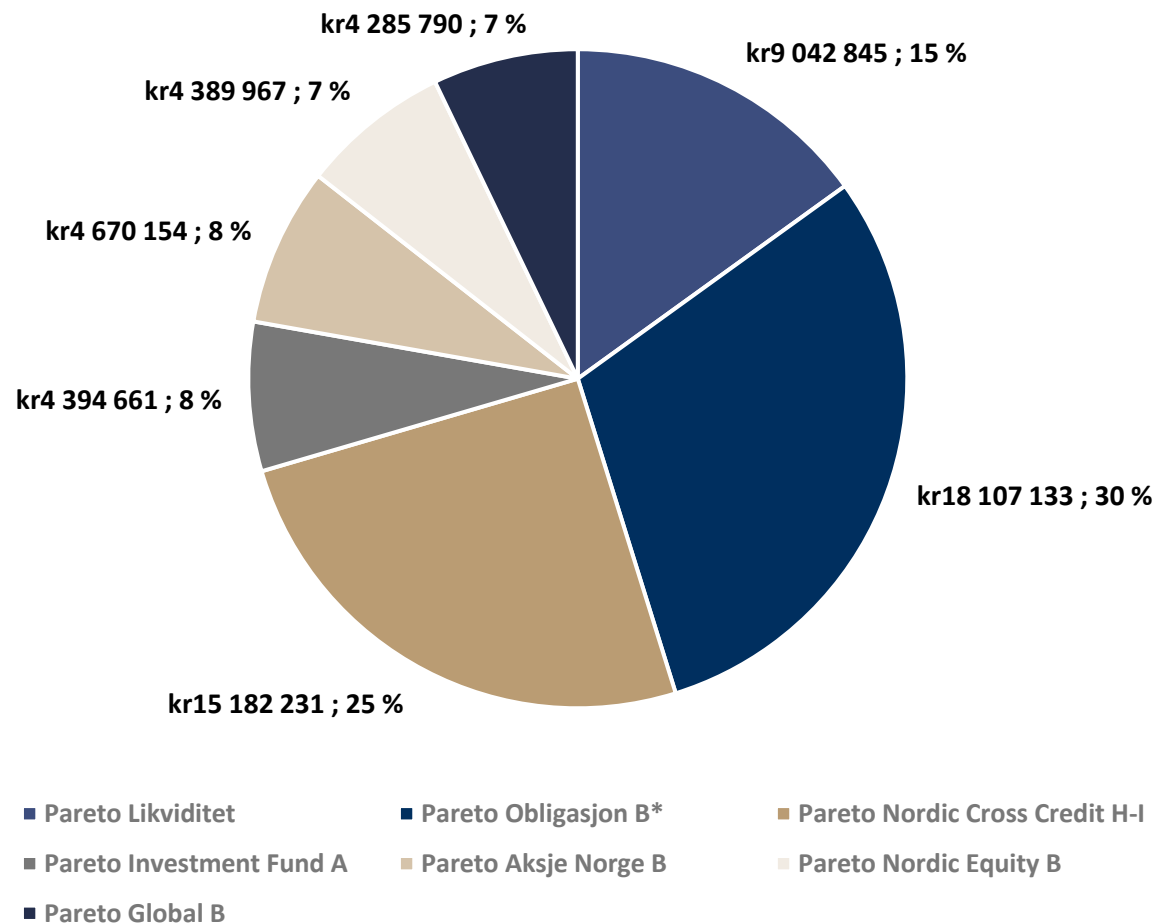
Rammer for langsiktig finansielle aktiva:

- **Renter (70 %):**
 - Maks 80 %
- **Aksjer (30 %):**
 - Maks 40 %
- **Referanseindeks:**
 - Oslo Børs Statsobligasjonsindeks ST1X (SOL 1X erstatter denne)
 - NBP Norwegian RM1 – RM3 Floating Rate Index (NOK)
 - Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)
 - Global, MSCI World (NOK)

Kurser per 30.04.2022

Porteføljeverdi NOK 60 072 781

Fordeling fond



Hittil i år 2022

Månedlig avkastning

Rammer for langsiktig finansielle aktiva:

- **Renter (70 %):**
 - Maks 80 %
- **Aksjer (30 %):**
 - Maks 40 %
- **Referanseindeks:**
 - Oslo Børs Statsobligasjonsindeks ST1X (SOL 1X erstatter denne)
 - NBP Norwegian RM1 – RM3 Floating Rate Index (NOK)
 - Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)
 - Global, MSCI World (NOK)

TIDSVEKTET AVKASTNING VS. INDEKSER

Farsund kommune - FUND

For perioden fra 31.12.2021 til 30.04.2022

Tidsperiode	Tidsvektet avkastning (%) for portefoljen vs. indekser				
	PORTEF.	SOLIX	Oslo Børs OSEFX	MSCI World Net Total Return	70% SOLIX 15% OSEFX 15% MSCIW
31.12.2021 til 31.01.2022	-1,13	0,02	-3,08	-4,23	-1,08
31.01.2022 til 28.02.2022	-1,20	0,05	1,52	-3,81	-0,31
28.02.2022 til 31.03.2022	0,52	0,06	3,17	2,11	0,83
31.03.2022 til 30.04.2022	0,18	0,06	-1,55	-2,34	-0,54
Hele perioden					
31.12.2021 to 30.04.2022	-1,63	0,19	-0,06	-8,14	-1,11

I portefoljens avkastning som er presentert i denne rapport er kostnader fratrukket, dvs. at det er nettoavkastning som vises.

1. Tertial 2022 Mandat- kontroll

Rammer for langsiktig finansielle aktiva:

- **Renter (70 %):**
 - Maks 80 %
- **Aksjer (30 %):**
 - Maks 40 %
- **Referanseindeks:**
 - Oslo Børs Statsobligasjonsindeks ST1X (SOL 1X erstatter denne)
 - NBP Norwegian RM1 – RM3 Floating Rate Index (NOK)
 - Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)
 - Global, MSCI World (NOK)

BEHOLDNINGSOVERSIKT				
Farsund kommune				
30.04.2022				
Verdipapirer	Markedsverdi	Rentedur	Kreditt dur	Vekt
Pareto Likviditet	kr 9 042 845	0,13	0,97	15,1 %
Pareto Obligasjon B*	kr 18 107 133	0,19	2,2	30,1 %
Pareto Nordic Cross Credit H-I	kr 15 182 231	0,3	2,02	25,3 %
Pareto Investment Fund A	kr 4 394 661			7,3 %
Pareto Aksje Norge B	kr 4 670 154			7,8 %
Pareto Nordic Equity B	kr 4 389 967			7,3 %
Pareto Global B	kr 4 285 790			7,1 %
SUM	kr 60 072 781			100 %

Aktivafordeling	i NOK	i %
Norske Aksjer	kr 9 064 815	15,1 %
Globale Aksjer	kr 8 675 757	14,4 %
Renter	kr 42 332 209	70,5 %
SUM	kr 60 072 781	100 %

Test Aktivafordeling pkt 9,5	Minimum	Normal	Maks	i NOK	i %
Renter	60 %	70 %	80 %	42 332 209	70,5 %
Aksjer	20 %	30 %	40 %	17 740 572	29,5 %
SUM				60 072 781	100 %

Test maksandel per aksjefond av Kraftfondet pkt 9,5	Andel i %	Maks av "Kraftfondet"
Pareto Investment Fund A	7,3 %	10 %
Pareto Aksje Norge B	7,8 %	10 %
Pareto Nordic Equity B	7,3 %	10 %
Pareto Global B	7,1 %	10 %

Grense per fond:		
10 %		
Maks andel av et verdipapirfond plt 9,5	AUM fond i mill	Andel av AUM i rentefondet
Pareto Likviditet	705	1,3 %
Pareto Obligasjon B*	912	2,0 %
Pareto Nordic Cross Credit H-I	3568	0,4 %

1. tertial 2022

Stresstest

Rammer for langsiktig finansielle aktiva:

- **Renter (70 %):**
 - Maks 80 %
- **Aksjer (30 %):**
 - Maks 40 %
- **Referanseindeks:**
 - Oslo Børs Statsobligasjonsindeks ST1X (SOL 1X erstatter denne)
 - NBP Norwegian RM1 – RM3 Floating Rate Index (NOK)
 - Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)
 - Global, MSCI World (NOK)

Tabellen under viser nedsiden i kroner ved markedsfall på 30% i norske aksjer og 20% fall i internasjonale aksjer, samt en rentestigning på 1%

Stresstest aktiva
Farsund kommune
30.04.2022

Aktivklasse	Beholdning	Stress faktor	Rente durasjon	Kreditt durasjon	Verdiendring (NOK)	Verdiendring (i tusen)
Bank o.l.	0	1 %			0	
Norske Aksjer	kr 9 064 815	30 %			-kr 2 719 445	-kr 2 719
Internasjonale Aksjer	kr 8 675 757	20 %			-kr 1 735 151	-kr 1 735
Obligasjoner Renterisiko	kr 42 332 209	1 %	0,22		-kr 91 706	-kr 92
Obligasjoner Kreditrisiko	kr 42 332 209	1 %		1,87	-kr 792 754	-kr 793
Sum tapspotensialet	60072781				-kr 5 339 055	-kr 5 339

Forventninger fremover Basert på konservative estimer

Tabellen under viser historiske resultater siste fem og tre år. Basert på forventninger fremover prøver vi å vise hvilket resultater denne porteføljen kan gi fremover i tid med sannsynlighetsberegninger basert med standardavvik. I snitt vil denne porteføljen gi en årligavkastning på 4,0%

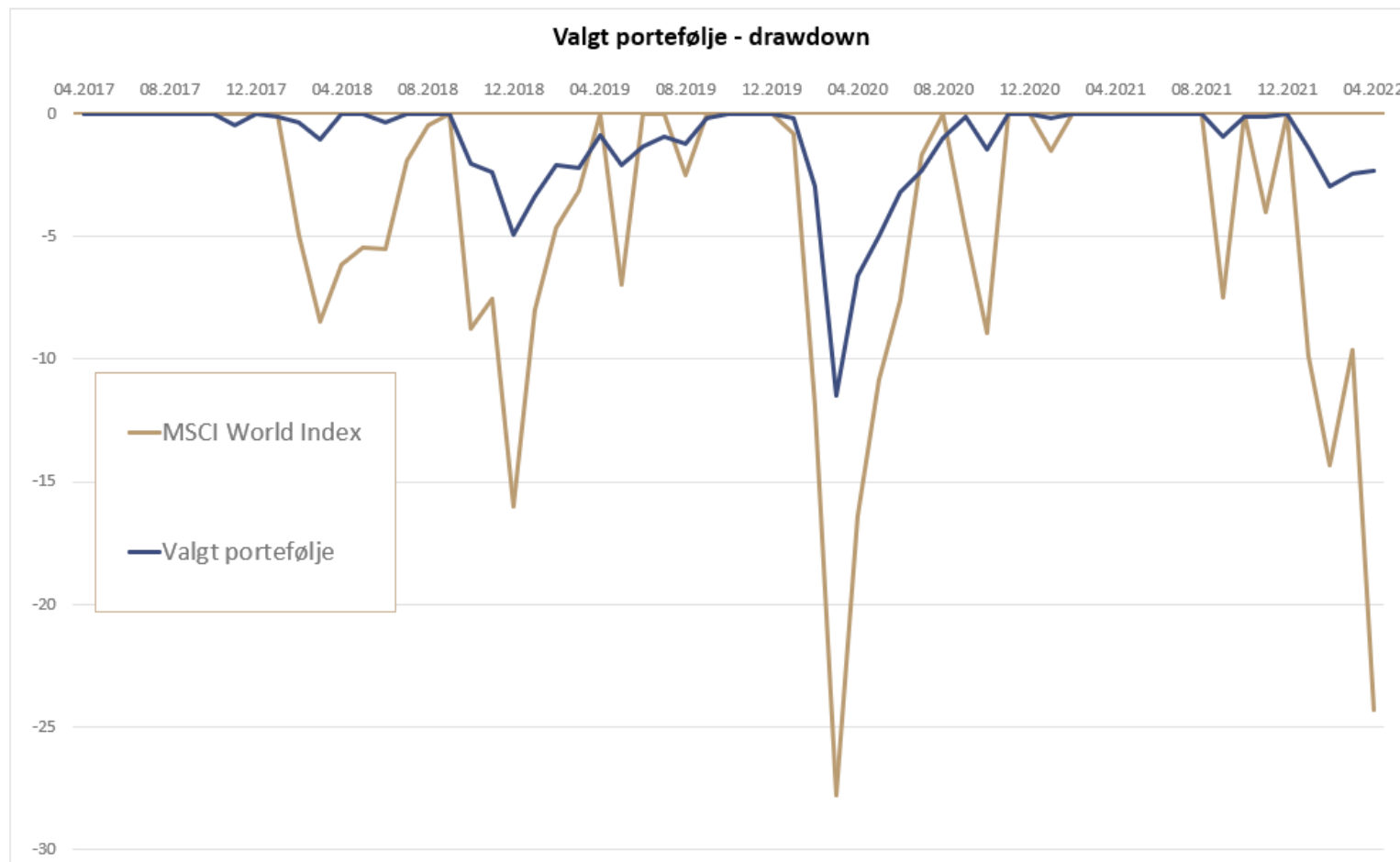
Nøkkeltall på porteføljenivå

Historikk	Fem år	Tre år
Årlig historisk avkastning	4,14 %	5,12 %
Standardavvik	5,84 %	6,93 %
Risikoklasse (estimert på månedlige data)	4	4
Sluttverdi med historisk avkastning	73 485 205	69 697 857
Effektiv aksjeandel	30 %	
Forventet standardavkastning	4,0 %	
Forventet sluttsum etter fem år	...tre år
Med 95 % sannsynlighet maks ...	92 177 000	81 206 000
Med 95 % sannsynlighet minst ...	53 997 000	53 875 000
Med 68 % sannsynlighet maks ...	82 632 000	74 373 000
Med 68 % sannsynlighet minst ...	63 542 000	60 708 000

Forventinger fremover

Historiske utfall på nedsiden

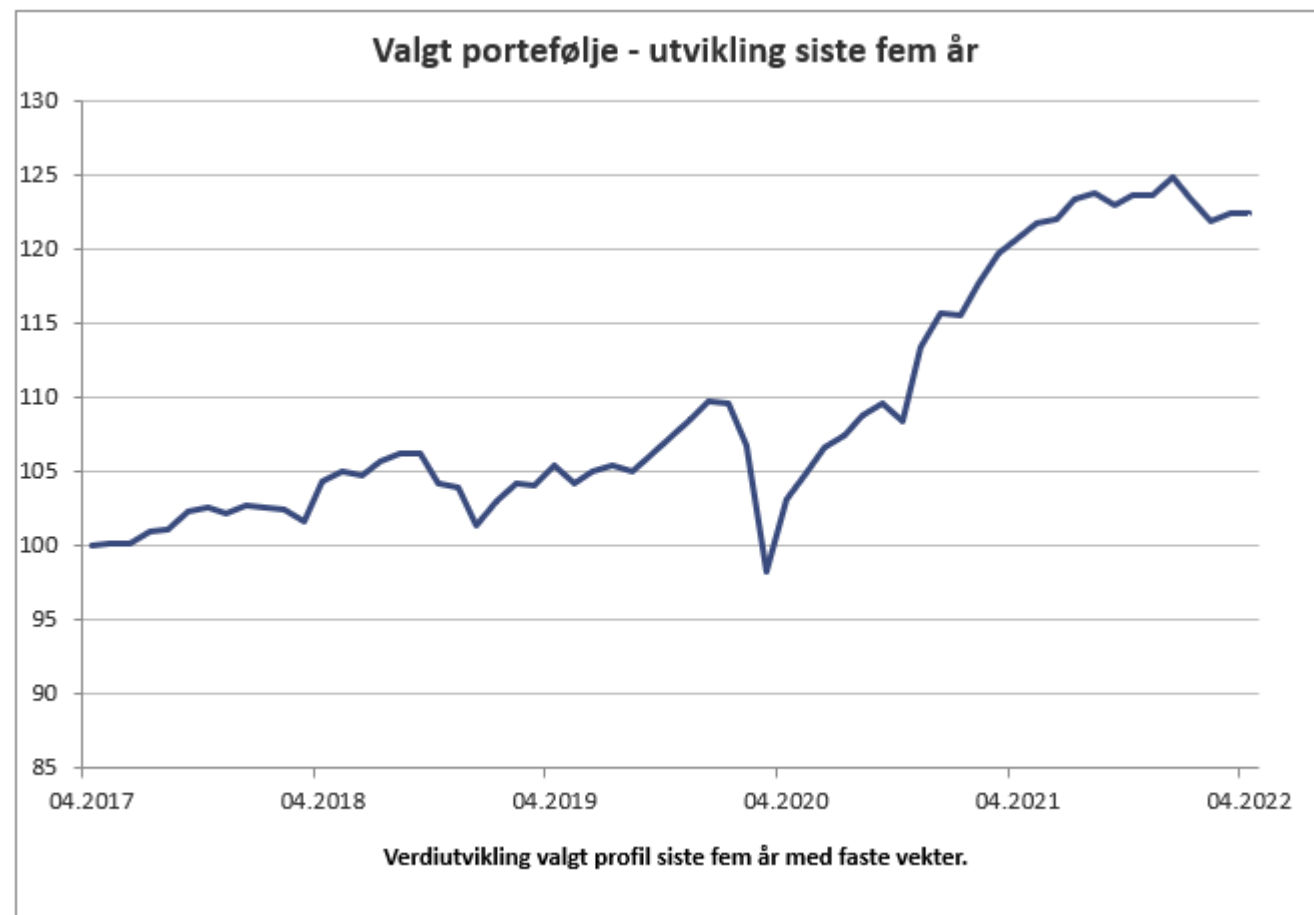
Grafen viser hvordan porteføljen ville reagert historisk på fall i markedet. Den blå linjen (deres portefølje) faller langt mindre enn markedet (MSCI World) da den «bremser fallet med en god andel i renter som robuste aksjefond



Forventninger fremover

Historisk utvikling med tilsvarende portefølje

Grafen under viser historisk utvikling siste fem år med deres portefølje sammensetning i prosent



Disclaimer

Viktig informasjon

- Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets/porteføljens risiko, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.
- Eventuelle tegnings- og innløsningshonorarer er ikke tatt høyde for i den historiske avkastningen vist for våre fond, honorarene vil kunne påvirke avkastningen negativt.
- Med mindre annet er oppgitt har eksemplene ikke hensyntatt eventuell skatt som vil kunne påhvile produktet og/eller kunden. Den skattemessige virkningen avhenger av den enkelte kundens individuelle situasjon og kan komme til å endre seg.
- Forventninger om fremtidig avkastning kan ikke anvendes som en pålitelig indikator for fremtidig avkastning. Slike forventninger har ikke hensyntatt effekten av inflasjon og skatt, som vil slå negativt ut i reelle termer.
- Fondenes nøkkelinformasjon, fullstendig prospekt og års- og halvårsrapporter er tilgjengelig på www.paretoam.com/fondsrapporter.
- Pareto Asset Management AS søker etter beste evne å sikre at all informasjon gitt i denne presentasjonen er korrekt, men tar forbehold om eventuelle feil og utelatelser. Uttalelsene i presentasjonen reflekterer Pareto Asset Management sitt syn på et gitt tidspunkt, og dette kan bli endret uten varsel. Denne presentasjonen skal ikke forstås som et tilbud eller en anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. Pareto Asset Management påtar seg intet ansvar for direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes bruk eller forståelse av denne presentasjonen.
- Kilden er Pareto Asset Management AS med mindre annet er oppgitt.