

Farsund kommune

Finansrapport 1. tertial 2023

30. april 2023



Ditt kundeteam
**Offentlig
sektor**

Rådgivere:



Aleksander Bruksås

Rådgiver/salg



+47 909 89 978
ab@paretoam.com



Alex Madsen

Rådgiver/salg, AFA/CEFA



+47 932 08 107
alex.madsen@paretoam.com

Markedskommentar

1. tertial 2023



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.

Nærsynt avkastning

Stigende renter? Fortsatt krig i Europa? Tilstudende kamp om gjeldstaket i USA? Tydeligvis ikke avgjørende. Globale aksjemarkeder steg videre i april, hvilket løftet årets avkastning til 11,4 prosent for STOXX Europe 600 og 9,2 prosent for amerikanske S&P 500.

Et par kjappe kommentarer før du løfter øyenbrynene. For det første hadde begge indekser litt å ta igjen. STOXX Europe 600 var på omtrent samme nivå i november 2021. Derneft falt den med opptil 19 prosent, for så å stige 24 prosent tilbake til dagens nivå.

For S&P 500 må vi helt tilbake til juni 2021 for å finne samme nivå. Målt med totalavkastningen (inkludert utbytter) falt den først med grovt regnet 15 prosent, før den så steg igjen med 18 prosent. Jeg håper at jeg ikke trenger å forklare hvorfor fall og stigning har ulike tall, selv om jeg mistenker at dette litt tekniske poenget av og til går tapt i mediedekningen.

For det annet får du rett og slett mer for pengene nå. Gjennomsnittlig P/E har falt med 14-15 prosent i begge indekser, noe som betyr at det nå er høyere inntjening bak hvert indekspoeng. Inntjeningen har steget med 16-17 prosent siden disse indeksene sist var på dagens nivåer.

I overkant optimistiske analytikere? Det er alltid en mulighet, men lite tilsier at de er spesielt lettsindige akkurat nå. For det første har inntjeningen vist seg å være veldig sterk, slik vi har sett i en lang rekke kvartalsrapporter. For det andre er estimert inntjening justert opp i år (STOXX Europe 600) eller rundt regnet uendret (S&P 500). Og her snakker vi om estimer for de neste tolv månedene. Da skulle vi rekke å se mesteparten av det negative som de mer pessimistisk anlagte blant oss har varslet om.

Så har vi en indeks som ikke har noe som helst å ta igjen. MSCI Nordic Countries satte faktisk en ny toppnotering den 17. april, en begivenhet som synes å ha gått de fleste hus forbi. Siden juni 2021, da det amerikanske markedet sist var på dagens nivåer, har det nordiske markedet steget med 12 prosent.

Også her får du mer inntjening for pengene, da P/E-nivået er redusert med hele 22 prosent i perioden. Igjen handler det om sterk inntjening – hvilket jo er den fundamentale driveren bak aksjemarkedets langsiktige avkastning. Jeg kan tilføye at sterkere inntjening for oljerelaterte aksjer i Norge har bidratt lite til den nordiske inntjeningsveksten. Her er mange og store selskaper som gjør det riktig så bra.

Moralen i denne månedens kommentar burde være tydelig nå, men tillat meg å presisere: En indeksnotering er ingen prislapp.



1. tertial 2023

Porteføljesammendrag

- Porteføljens markedsverdi per utgangen av 1. tertial: **62 843 475mNOK**.
 - Samlet sett for 1. tertial 2023, var porteføljen opp 4,94%
 - Siden oppstart er porteføljen opp 4,74%
- Samlet kroneavkastning i **1. tertial 2023 var NOK +2 959 916**
 - Dette tilsvarer en avkastning på 4,94% i tertiale. Hvilket var 0,71% bedre enn referanseindeksen.
 - I løpet av 1. tertial har det ikke vært gjort uttak, eller gjort noen endringer i porteføljen..
 - Pareto Global og Pareto Nordic Equity var fondene med størst positivt bidrag. Alle fondene har bidratt positivt i 1. tertial.
- Rebalanseringene som ble utført gjennom 2022 har fungert optimalt da de globale og nordiske aksjene ble tilført kapital fra de Pareto Aksje Norge som gikk bra gjennom 2022. I 1. tertial har både globale og nordiske aksjer steget over 18%. Vi tror sterkt på denne type rebalansering og Investeringskomiteen følger porteføljen tett. Dette sees opp i mot kommunens Finansreglement.

1. tertial 2023

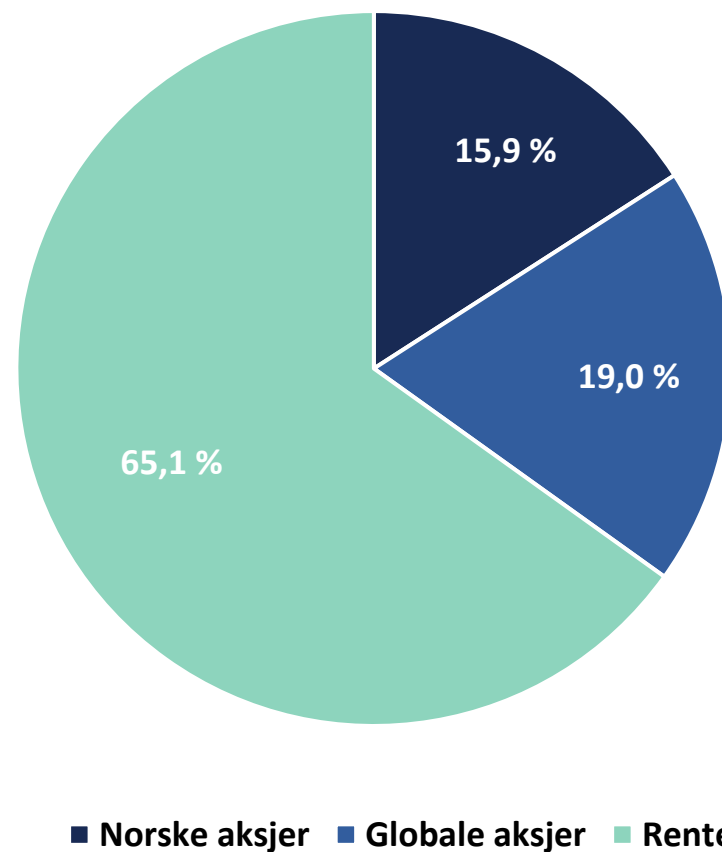
Aktivafordeling

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)

Porteføljeverdi **NOK 62 843 475**

Aktivafordleing



1. tertial 2023 Fond

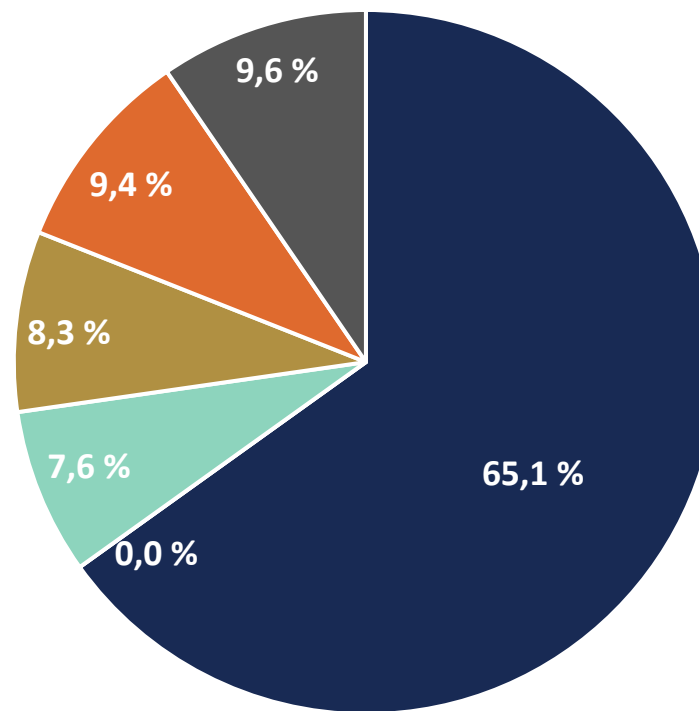
Rammer for langsiktig finansielle aktiva:

- **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 31.12.2022

Porteføljeverdi NOK 62 843 475

Fordeling fond



■ Pareto Likviditet B

■ Pareto Investment Fund A

■ Pareto Nordic Equity B NOK

■ Kontanter

■ Pareto Aksje Norge B

■ Pareto Global B

Hittil i år 2023

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 31.12.2022 til 30.04.2023

Tidsperiode	Tidsvektet avkastning (%) for porteføljen vs. indekser				
	PORTEF.	SOLIX	Oslo Børs OSEFX	MSCI World Net Total Return	70% SOLIX 15% OSEFX 15% MSCIW
31.12.2022 til 31.01.2023	1,99	0,25	3,01	8,59	1,92
31.01.2023 til 28.02.2023	0,79	0,21	3,21	1,04	0,79
28.02.2023 til 31.03.2023	0,46	0,20	-3,15	4,37	0,32
31.03.2023 til 30.04.2023	1,62	0,24	2,71	3,79	1,14
Hele perioden					
31.12.2022 to 30.04.2023	4,94	0,91	5,76	18,86	4,23

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

1. tertial 2023

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				
28.04.2023				
Verdipapirer	Markedsverdi	Rentedur	Kreditt dur	Vekt
Pareto Likviditet B	40 914 447	0,13	1,09	65,11 %
Kontanter	0			0,00 %
Pareto Investment Fund A	4 789 900			7,62 %
Pareto Aksje Norge B	5 205 301			8,28 %
Pareto Nordic Equity B NOK	5 923 222			9,43 %
Pareto Global B	6 010 605			9,56 %
SUM	62 843 475			100 %

Aktivafordeling	i NOK	i %
Norske aksjer	9 995 201	15,9 %
Globale aksjer	11 933 827	19,0 %
Renter	40 914 447	65,1 %
SUM	62 843 475	100 %

Test Aktivafordeling pkt 9,5	Minimum	Normal	Maks	i NOK	i %	Kontroll
Renter	60 %	70 %	80 %	40 914 447	65,11 %	OK
Aksjer	20 %	30 %	40 %	21 929 028	34,89 %	OK
SUM				62 843 475	100 %	

Test maksandel per aksjefond av Kraftfondet pkt 9.5	Andel i %	Maks av "Kraftfondet"	Kontroll
Pareto Investment Fund A	7,6 %	10 %	OK
Pareto Aksje Norge B	8,3 %	10 %	OK
Pareto Nordic Equity B	9,4 %	10 %	OK
Pareto Global B	9,6 %	10 %	OK
Maks andel norske aksjefond	15,9 %	20 %	OK
Maks andel globale aksjefond	19,0 %	20 %	OK

Grense per fond: 10 %			
Maks andel av et verdipapirfond pkt 9.5	AUM fond i mill	Andel av AUM i rentefondet	Kontroll
Pareto Likviditet	1 662	2,5 %	OK

1. tertial 2023

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
30.04.2023

Aktivaklasse	Beholdning	Stress faktor	Rente durasjon	Kreditt durasjon	Verdiendring (NOK)	Verdiendring (i tusen)
Bank o.l.	0	1 %			0	
Norske Aksjer	kr 9 995 201	30 %			-kr 2 998 560	-kr 2 999
Internasjonale Aksjer	kr 11 933 827	20 %			-kr 2 386 765	-kr 2 387
Obligasjoner Renterisiko	kr 40 914 447	1 %	0,13		-kr 53 189	-kr 53
Obligasjoner Kreditrisiko	kr 40 914 447	1 %		1,09	-kr 445 967	-kr 446
Sum tapspotensialet	62843475				-kr 5 884 482	-kr 5 884

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.