

30 September 2022 - 31 Oktober 2022

Portföljrapport

# Österåkers kommun - Pensionsförvaltning



Söderberg  
& Partners

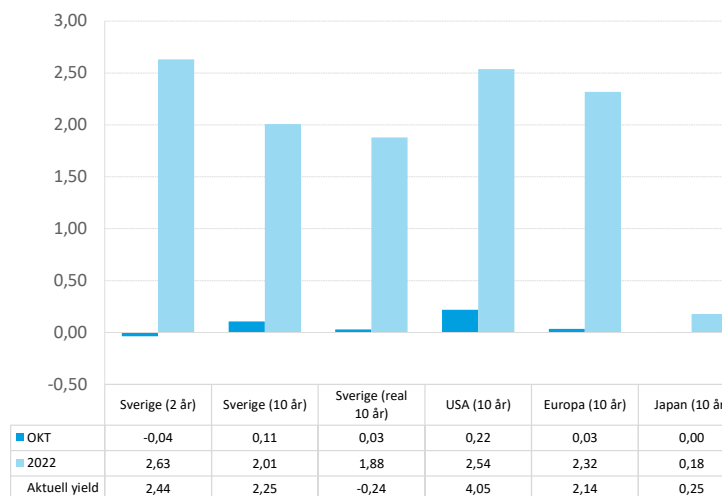
## Marknadskommentar oktober 2022

Det fjärde kvartalet inleddes klart lugnare än föregående kvartal. Förvisso steg både kortare och längre marknadsräntor något under månaden, men denna gång drevs det inte av stigande realräntor, något som tidigare under hösten fått aktiemarknaderna på fall. Efter höstens turbulens och en lugnare miljö i allmänhet så steg aktiemarknaderna kraftigt.

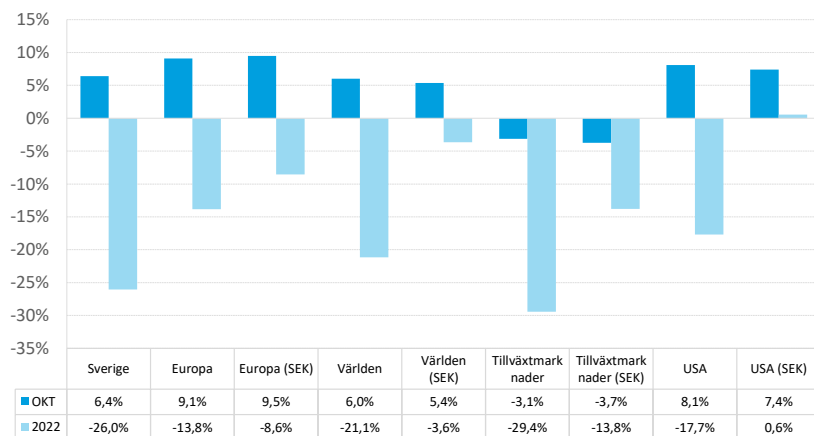
Börsbolagen presenterar sina resultat för det tredje kvartalet och förväntningarna överträffas generellt medan utsikterna är försiktiga. Spridningen i utfall mellan både bolag och sektorer är påfallande stor. På global basis räddas vinsterna upp av energibolagens för tillfället mycket höga vinstnivåer. Centralbankerna fortsätter att höja styrräntorna och närmar sig nu snabbt sina egna prognoser kring hur mycket de kommer att höja. Samtidigt kommer makrostatistiken in allt svagare, något som marknaderna fortsätter att tolka som positivt då det lättar trycket på ytterligare räntehöjningar från centralbankerna. Vi rör oss mot svagare makro samtidigt som flertalet indikatorer pekar på fallande inflationstakt.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) minskade under månaden från 23,3% till 21,8%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) minskade även där volatiliteten, från 26,3% till 24,6%, medan den europeiska börsens (SX5E 1Y) minskade från 24,5% till 22,2%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 2,23%.

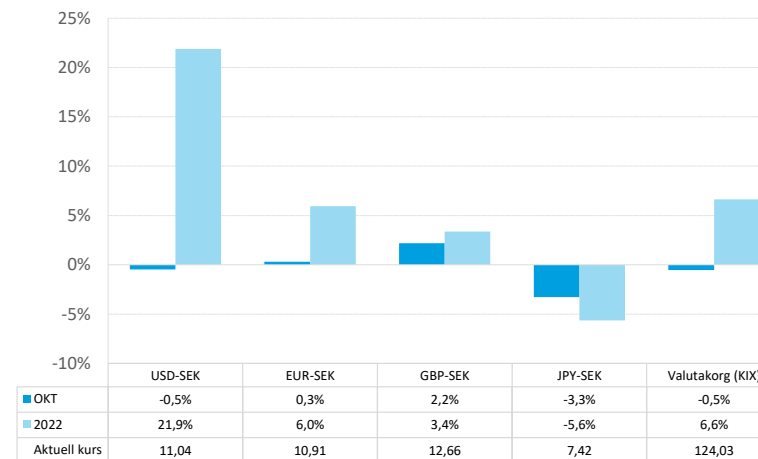
## Räntemarknadsutveckling



## Aktiemarknadsutveckling



## Valutautveckling



## Tillgångsöversikt 2022-10-31

Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
<b>RÄNTOR</b>							
<b>Nominella räntor</b>							
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	3,2	5 908 087	63 418,7	-0,06	0,9	6 300 649	-392 562
Handelsbanken Korträntefond	7,3	13 629 331	130 549,1	0,14	0,6	13 709 881	-80 550
Nordea Bostadsobligationsfond	9,6	18 052 764	171 923,1	0,51	2,2	18 858 432	-805 668
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	4,6	8 571 129	96 621,2	0,15	4,8	10 372 304	-1 801 174
SEB Korträntefond SEK	17,0	31 876 529	3 160 880,2	0,14	0,4	31 957 455	-80 926
SEB Likviditetsfond	6,6	12 411 986	1 242 988,5	0,14	0,4	12 394 584	17 402
Simplicity Företagsobligation A	1,5	2 864 909	23 347,0	-0,93	0,8	2 807 808	57 101
Simplicity Likviditet	10,4	19 503 520	173 118,4	0,07	0,2	19 201 204	302 315
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	3,1	5 732 706	51 885,7	-0,93	0,0	5 665 000	67 706
Storebrand Obligation A SEK	2,3	4 243 828	30 774,7	0,40	4,9	4 573 813	-329 985
Swedbank Robur Räntefond Kort	7,8	14 544 606	144 751,3	0,17	0,5	14 616 479	-71 874
Öhman FRN A	8,0	14 997 633	137 618,2	-0,30	0,2	14 998 924	-1 291
<b>Nominella räntor totalt</b>	<b>81,3</b>	<b>152 337 026</b>		<b>0,07</b>	<b>1,0</b>	<b>155 456 532</b>	<b>-3 119 506</b>
<b>RÄNTOR totalt</b>	<b>81,3</b>	<b>152 337 026</b>		<b>0,07</b>	<b>1,0</b>	<b>155 456 532</b>	<b>-3 119 506</b>
<b>AKTIER</b>							
<b>Svenska aktier</b>							
Cliens Småbolag A	0,6	1 109 706	444,0	5,89		1 097 221	12 485
SEB Sverige Indexfond A utd	2,8	5 220 072	27,3	6,01		5 393 594	-173 522
Spiltan Aktiefond Stabil	1,0	1 864 999	1 782,5	4,47		1 665 326	199 672
Öhman Sweden Mic Cap	0,1	155 565	109,4	4,39		134 224	21 341
<b>Svenska aktier totalt</b>	<b>4,5</b>	<b>8 350 341</b>		<b>5,61</b>		<b>8 290 364</b>	<b>59 977</b>
<b>Utländska aktier</b>							
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	1,1	2 126 258	1 945,8	1,01		2 104 972	21 286
C Worldwide Global Equities Ethical	1,3	2 432 330	7 905,9	2,48		2 235 079	197 251



Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	0,6	1 039 815	801,2	2,61		1 013 367	26 448
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	1,1	2 135 057	12 953,8	-2,44		2 175 142	-40 086
Storebrand Global Plus A SEK	6,0	11 316 055	48 551,9	6,69		9 092 419	2 223 635
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	1,3	2 520 316	2 544,5	5,47		2 952 710	-432 395
Öhman Global A	0,0	n.a		5,47			
Öhman Marknad USA	2,8	5 192 316	13 448,5	6,40		4 241 903	950 414
<b>Utländska aktier totalt</b>	<b>14,3</b>	<b>26 762 147</b>		<b>5,33</b>		<b>23 815 593</b>	<b>2 946 554</b>
<b>AKTIER totalt</b>	<b>18,7</b>	<b>35 112 488</b>		<b>5,51</b>		<b>32 105 957</b>	<b>3 006 531</b>
<b>LIKVIDITET</b>							
Kassa SEK 280420	0,0	6 688	6 687,6		0,0	6 688	
<b>LIKVIDITET totalt</b>	<b>0,0</b>	<b>6 688</b>			<b>0,0</b>	<b>6 688</b>	
<b>TOTALPORTFÖLJ</b>	<b>100,0</b>	<b>187 456 202</b>		<b>1,03</b>	<b>1,0</b>	<b>187 569 177</b>	<b>-112 975</b>



**Policyavstämning 2022-10-31**

<b>Allokering (%)</b>	<b>Andel</b>	<b>Min</b>	<b>Normal</b>	<b>Max</b>
Räntor	<b>81,3</b>			
varav Nominella räntor	<b>100,0</b>	0,0		100,0
varav Reala räntor	<b>0,0</b>	0,0		100,0
Aktier	<b>18,7</b>	0,0		65,0
varav Svenska aktier	<b>23,8</b>	0,0		40,0
varav Utländska aktier	<b>76,2</b>	60,0		100,0
Alternativa tillgångar	<b>0,0</b>	0,0		10,0
Likviditet	<b>0,0</b>	0,0		15,0



## Förvaltningsmål

Målet för pensionsmedelsförvaltningen är att ge en långsiktig real (inflationsjusterad) avkastning på 3,0%. I syfte att minska förlusterna vid kraftiga börsfall ska andelen aktier i kapitalförvaltningen styras dynamiskt. Andelen aktier ska justeras så att portföljen som mest kan tappa 15,0% i värde i förhållande till sitt högsta värde de senaste 24 månaderna (beräknat som värdet den sista dagen varje månad). I lägen då andelen aktier minskas placeras detta kapital i övriga tillgångsslag såsom räntor.

## 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 5,8%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 5,8% 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 23,1%. 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 23,1%. Aktuell aktieexponering uppgår till 18,7% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 4,3%.

## Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2022-10-31	2022-09-30
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	187,5	185,5
Skyddsnivå (Mkr)	176,6	176,6
Riskbuffert (Mkr)	10,9	9,0
Aktuell marginal (%)	5,8%	4,8%
Maximal aktieexponering (%)	23,1%	19,0%
Aktuell aktieexponering (%)	18,7%	18,0%



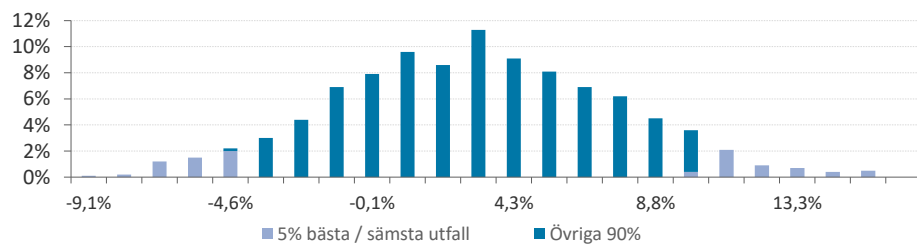
## Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 3,2% 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 10,2% medan gränsen för de 5% sämsta är -4,1%.

## Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	187,5	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	193,4	3,2%
5% högsta	206,7	10,2%
5% lägsta	179,8	-4,1%
0,5% lägsta	174,6	-6,9%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	189,4	1,1%
5% högsta	197,4	5,3%
5% lägsta	181,4	-3,2%
0,5% lägsta	178,5	-4,8%

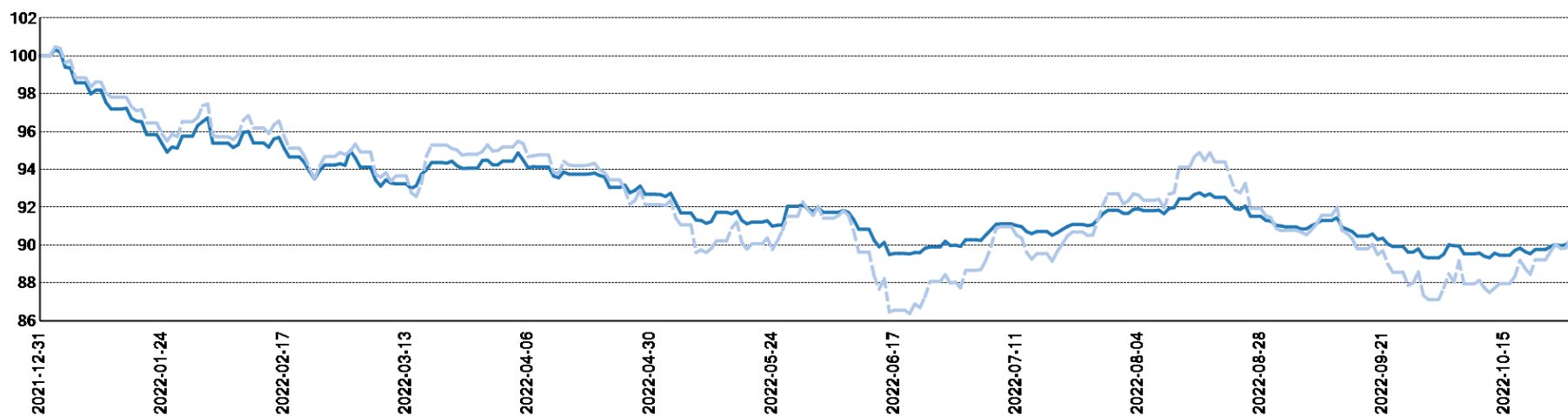
### SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



## Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Nominella räntor	OMRX Total Bond Index	0,07	0,57	-3,63	-8,12
Svenska aktier	SIX PRX	5,61	6,42	-28,65	-26,05
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	5,33	5,56	-8,90	-3,49
<b>Totalportfölj</b>	<b>Sammansatt jämförelseindex*</b>	<b>1,03</b>	<b>3,85</b>	<b>-9,76</b>	<b>-9,53</b>

## Totalportfölj, sedan 2021-12-31

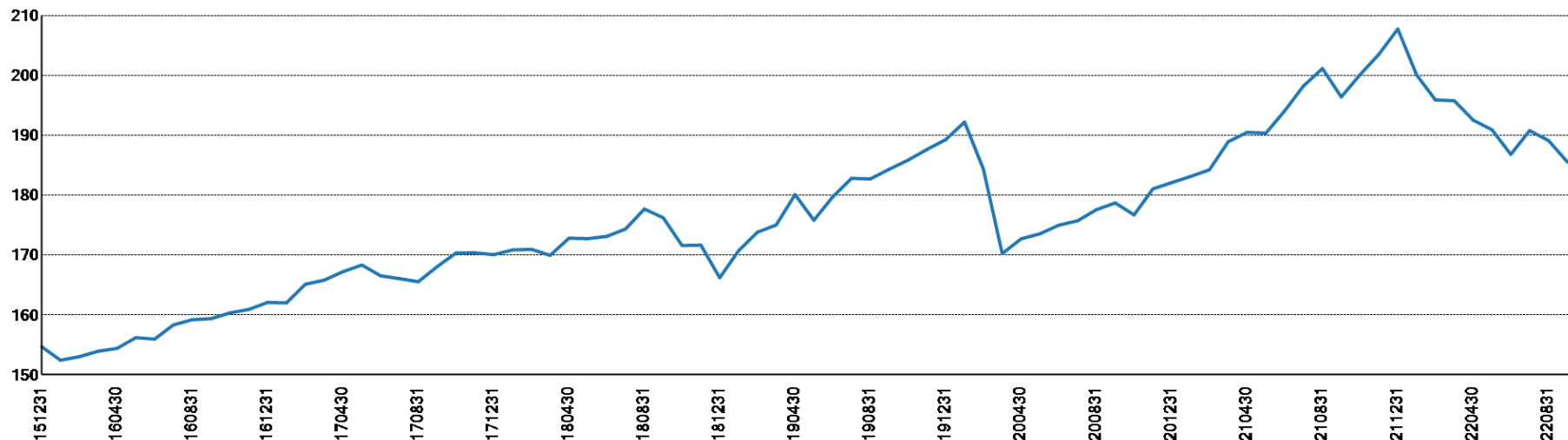


Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje

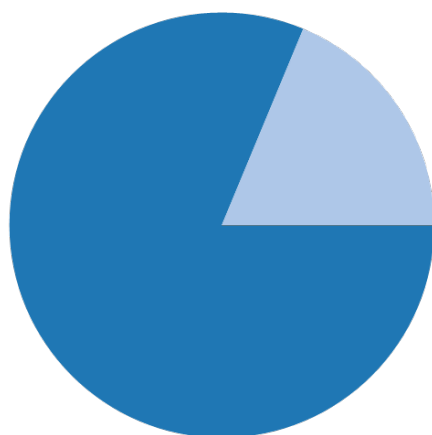




### Portföljvärde, MSEK

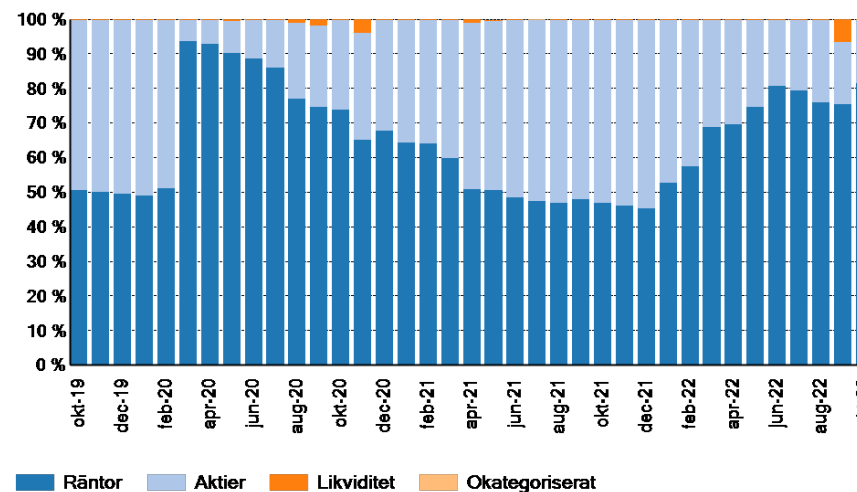


### Tillgångsfördelning



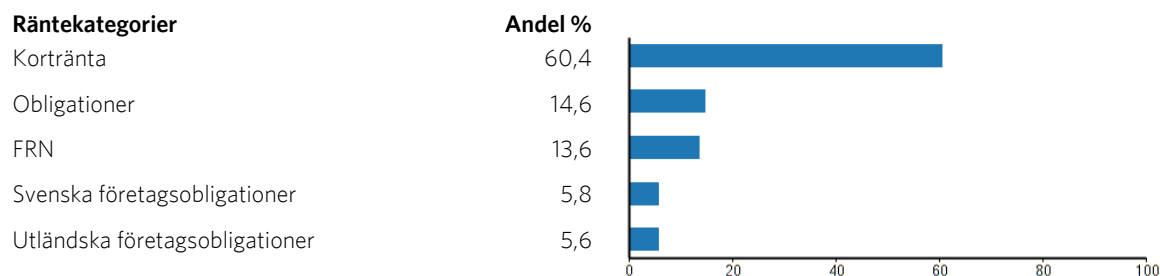
Räntor 81 %  
Aktier 19 %  
Likviditet 0 %

### Tillgångsfördelning Senaste 36 mån



## Räntetillgångar - översikt 2022-10-31

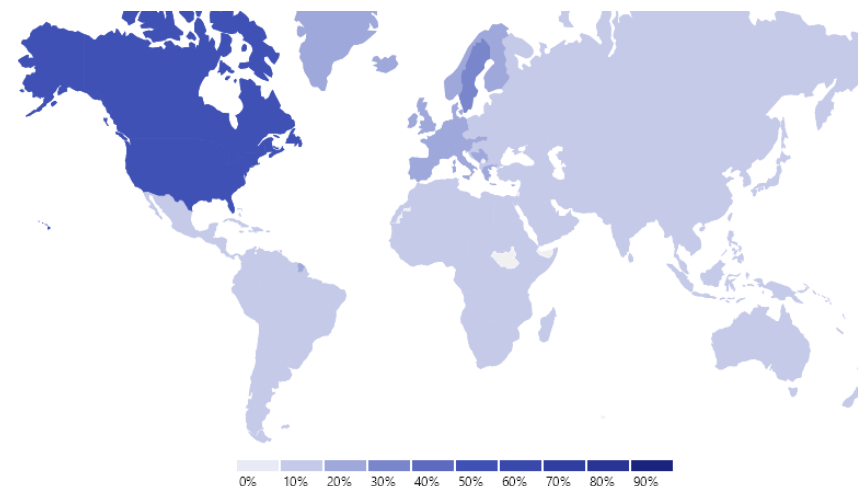
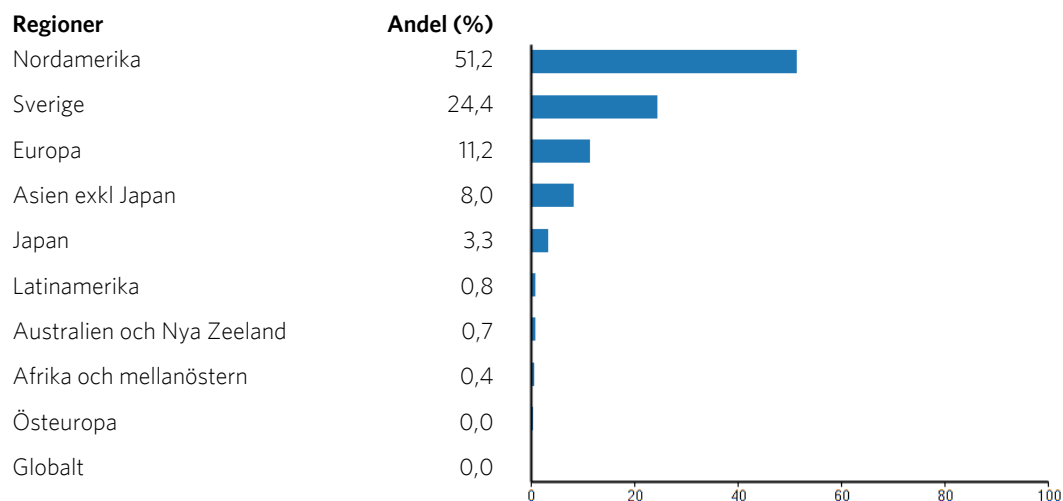
## Räntekategorier



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	SE0010820365	Svenska företagsobligationer	3,88	5 908 087	63 418,71	0,9	A- / A3
Handelsbanken Korträntefond	SE0000356305	Kortränta	8,95	13 629 331	130 549,14	0,6	A- / A3
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Obligationer	11,85	18 052 764	171 923,06	2,2	AA / Aa2
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	SE0002896472	Utländska företagsobligationer	5,63	8 571 129	96 621,18	4,8	BBB+ / Baa1
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Kortränta	20,93	31 876 529	3 160 880,22	0,4	AA / Aa2
SEB Likviditetsfond	SE0000577470	Kortränta	8,15	12 411 986	1 242 988,49	0,4	AAA / Aaa
Simplicity Företagsobligation A	SE0004452118	Svenska företagsobligationer	1,88	2 864 909	23 346,99	0,8	BBB / Baa2
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortränta	12,80	19 503 520	173 118,41	0,2	BBB+ / Baa1
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	FRN	3,76	5 732 706	51 885,75	0,0	BBB+ / Baa1
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Obligationer	2,79	4 243 828	30 774,72	4,9	AA+ / Aa1
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Kortränta	9,55	14 544 606	144 751,25	0,5	AA+ / Aa1
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	9,85	14 997 633	137 618,21	0,2	BBB- / Baa3
			<b>100,00</b>	<b>152 337 026</b>		<b>1,0</b>	



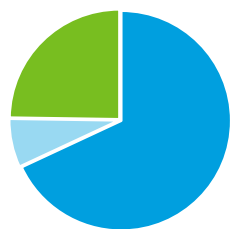
## Aktietillgångar - översikt 2022-10-31



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	USD	6,06	2 126 258	1 945,79
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	6,93	2 432 330	7 905,90
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	3,16	1 109 706	444,00
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	SEK	2,96	1 039 815	801,21
SEB Sverige Indexfond A utd	SE0001696857	SEK	14,87	5 220 072	27,26
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	5,31	1 864 999	1 782,50
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	SEK	6,08	2 135 057	12 953,79
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	SEK	32,23	11 316 055	48 551,88
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	USD	7,18	2 520 316	2 544,45
Öhman Marknad USA	SE0000577967	SEK	14,79	5 192 316	13 448,46
Öhman Sweden Mic Cap	SE0000432809	SEK	0,44	155 565	109,35
			<b>100,00</b>	<b>35 112 488</b>	



## Hållbarhetsnivå - översikt 2022-10-31



- Artikel 8 - Främjar hållbarhet (68%)
- Artikel 9 - Hållbarhet som mål (7%)
- Okategoriserad\* (25%)

Innehav	Isin	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	SE0010820365	Artikel 8	3,2%	5 908 087
Handelsbanken Korträntefond	SE0000356305	Artikel 8	7,3%	13 629 331
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Artikel 8	9,6%	18 052 764
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	SE0002896472	Artikel 8	4,6%	8 571 129
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Okategoriserad	17,0%	31 876 529
SEB Likviditetsfond	SE0000577470	Okategoriserad	6,6%	12 411 986
Simplicity Företagsobligation A	SE0004452118	Artikel 8	1,5%	2 864 909
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Artikel 8	10,4%	19 503 520
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	Artikel 8	3,1%	5 732 706
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Artikel 8	2,3%	4 243 828
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Artikel 8	7,8%	14 544 606
Öhman FRN A	SE0004951283	Artikel 8	8,0%	14 997 633
Cilens Småbolag A	SE0008992069	Artikel 8	0,6%	1 109 706
SEB Sverige Indexfond A utd	SE0001696857	Artikel 8	2,8%	5 220 072
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	Artikel 8	1,0%	1 864 999
Öhman Sweden Mic Cap	SE0000432809	Artikel 8	0,1%	155 565
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	Okategoriserad	1,1%	2 126 258
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	Artikel 8	1,3%	2 432 330
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	Artikel 8	0,6%	1 039 815
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	Artikel 9	1,1%	2 135 057
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	Artikel 9	6,0%	11 316 055
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	Artikel 8	1,3%	2 520 316
Öhman Marknad USA	SE0000577967	Artikel 8	2,8%	5 192 316
Kassa SEK 280420	KASSA-SEK-280420	Okategoriserad	0,0%	6 688
			100,0%	187 456 202



## Transaktioner

DATUM	INNEHAV	BESKRIVNING	ANTAL	KURS	BELOPP	VALUTA	BELOPP (SEK)
		Ingående saldo					185 549 060,79
2022-10-03	SEB Likviditetsfond	Köp, byte av fond	1242 988,49	9,97	-12 394 584,00	SEK	-12 394 584,00
2022-10-21	Öhman Global A	Sälj, byte av fond	-6 051,55	347,84	2 104 972,16	SEK	2 104 972,00
2022-10-21	Storebrand Global Plus A SEK	Sälj, byte av fond	-4 008,14	228,46	915 703,47	SEK	915 703,00
2022-10-24	Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	Sälj, byte av fond	-591,98	164,98	97 664,03	SEK	97 664,00
2022-10-25	Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	Köp, byte av fond	1 945,79	97,08	-188 891,25	USD	-2 104 972,00
2022-10-25	Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	Köp, byte av fond	801,21	1 264,79	-1 013 367,00	SEK	-1 013 367,00
2022-10-31		Kap kredit ränta			1 066,41	SEK	1 066,41
		Utgående saldo					187 456 201,81



## 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 förvaltningsnivå. 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.*

