

30 September 2022 - 31 Oktober 2022

Portföljrapport

# Österåkers kommun - Överlikviditetsförvaltning



Söderberg  
& Partners

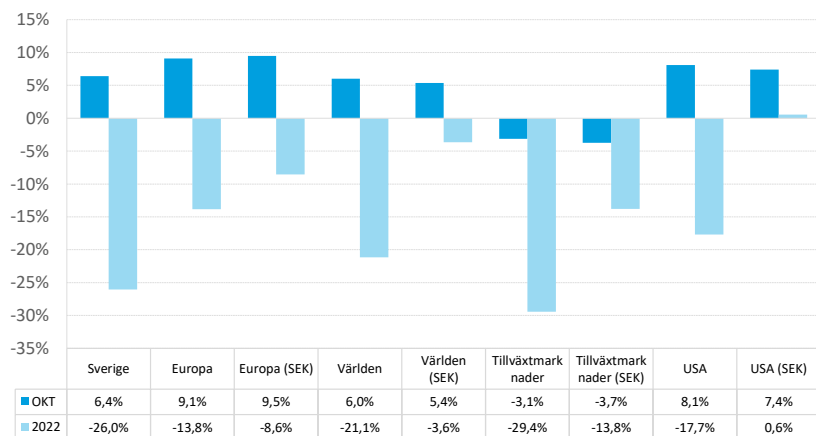
## Marknadskommentar oktober 2022

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.

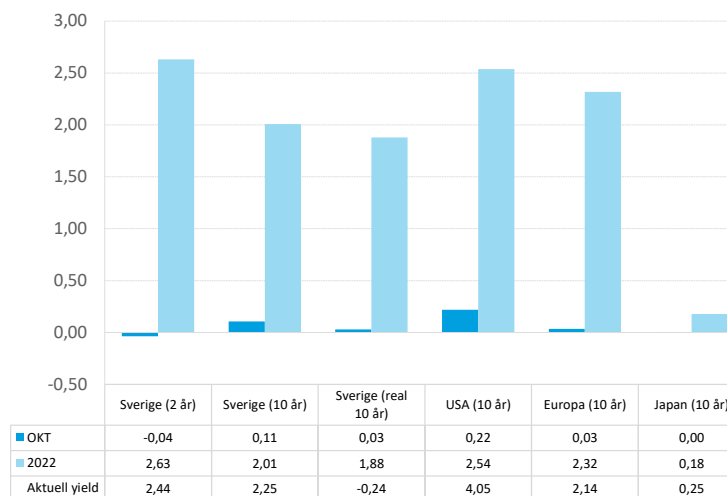
Börsbolagen presenterar sina resultat för det tredje kvartalet och förväntningarna överträffas generellt medan utsikterna är försiktiga. Spridningen i utfall mellan både bolag och sektorer är påfallande stor. På global basis räddas vinsterna upp av energibolagens för tillfället mycket höga vinstnivåer. 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%.

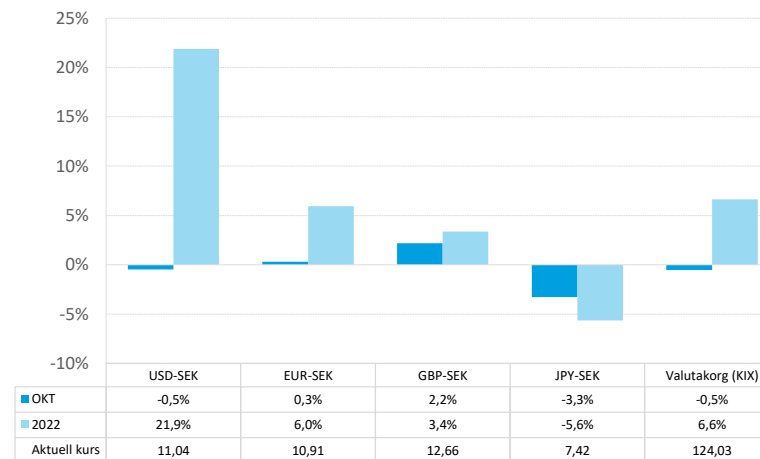
## Aktiemarknadsutveckling



## Räntemarknadsutveckling



## 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>							
Nordea Bostadsobligationsfond	5,7	25 085 165	238 895,2	0,51	2,2	26 304 468	-1 219 303
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	2,9	12 865 768	145 034,1	0,15	4,8	16 239 819	-3 374 050
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	1,7	7 446 214	55 167,8	0,57	2,5	8 000 000	-553 786
SEB Korträntefond SEK	22,8	100 683 616	9 983 798,8	0,14	0,4	101 043 810	-360 195
SEB Likviditetsfond	8,8	39 048 431	3 910 474,2	0,16	0,4	39 022 427	26 004
Simplicity Likviditet	15,4	68 111 176	604 572,8	0,07	0,2	66 903 315	1 207 861
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	2,8	12 269 913	111 052,9	-0,93	0,0	12 125 000	144 913
Storebrand Obligation A SEK	4,6	20 507 353	148 712,0	0,40	4,9	22 170 520	-1 663 167
Swedbank Robur Räntefond Kort	9,8	43 372 986	431 657,9	0,17	0,5	43 560 095	-187 108
Öhman FRN A	11,3	50 018 359	458 968,2	-0,30	0,3	50 000 000	18 359
Öhman Grön Obligationsfond A	2,8	12 271 486	128 685,9	-0,16	2,0	12 896 900	-625 413
Öhman Investment Grade A	3,6	15 755 195	142 477,8	-0,22	2,1	16 852 274	-1 097 079
<b>Nominella räntor totalt</b>	<b>92,2</b>	<b>407 435 663</b>		<b>0,07</b>	<b>1,0</b>	<b>415 118 627</b>	<b>-7 682 964</b>
<b>RÄNTOR totalt</b>	<b>92,2</b>	<b>407 435 663</b>		<b>0,07</b>	<b>1,0</b>	<b>415 118 627</b>	<b>-7 682 964</b>
<b>AKTIER</b>							
<b>Svenska aktier</b>							
Cliens Småbolag A	0,3	1 112 437	445,1	5,89		1 107 931	4 506
SEB Sverige Indexfond A utd	1,1	4 653 982	24,3	6,01		4 853 371	-199 389
Spiltan Aktiefond Stabil	0,3	1 485 986	1 420,3	4,47		1 393 244	92 742
Öhman Sweden Mic Cap	0,0	208 266	146,4	4,39		178 954	29 312
<b>Svenska aktier totalt</b>	<b>1,7</b>	<b>7 460 672</b>		<b>5,63</b>		<b>7 533 500</b>	<b>-72 828</b>
<b>Utländska aktier</b>							
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	0,5	2 150 116	1 967,6	1,01		2 128 591	21 525
C Worldwide Global Equities Ethical	0,5	2 401 472	7 805,6	2,48		2 264 565	136 908



Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	0,1	618 027	476,2	2,61		602 307	15 720
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	0,5	2 167 217	13 148,9	-2,44		2 219 709	-52 491
Storebrand Global Plus A SEK	2,8	12 257 524	52 591,3	6,69		10 058 893	2 198 631
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	0,5	2 041 767	2 061,3	5,47		2 371 574	-329 807
Öhman Global A	0,0	n.a		5,47			
Öhman Marknad USA	1,2	5 305 993	13 742,9	6,40		4 624 308	681 685
<b>Utländska aktier totalt</b>	<b>6,1</b>	<b>26 942 116</b>		<b>5,31</b>		<b>24 269 946</b>	<b>2 672 169</b>
<b>AKTIER totalt</b>	<b>7,8</b>	<b>34 402 788</b>		<b>5,47</b>		<b>31 803 447</b>	<b>2 599 341</b>
<b>LIKVIDITET</b>							
Kassa SEK 280438	0,0	7 518	7 518,0		0,0	7 518	
<b>LIKVIDITET totalt</b>	<b>0,0</b>	<b>7 518</b>			<b>0,0</b>	<b>7 518</b>	
<b>TOTALPORTFÖLJ</b>	<b>100,0</b>	<b>441 845 969</b>		<b>0,46</b>	<b>1,0</b>	<b>446 929 592</b>	<b>-5 083 623</b>



**Policyavstämning 2022-10-31**

<b>Allokering (%)</b>	<b>Andel</b>	<b>Min</b>	<b>Normal</b>	<b>Max</b>
Räntor	<b>92,2</b>			
varav Nominella räntor	<b>100,0</b>	0,0		100,0
varav Reala räntor	<b>0,0</b>	0,0		50,0
Aktier	<b>7,8</b>	0,0		55,0
varav Svenska aktier	<b>21,7</b>	0,0		40,0
varav Utländska aktier	<b>78,3</b>	60,0		100,0
Likviditet	<b>0,0</b>	0,0		15,0



## Förvaltningsmål

Målet för överlikviditetsförvaltningen är att ge en långsiktig real (inflationsjusterad) avkastning på 2,0%. 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 10,0% 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 2,3%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 2,3% 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 9,0%. 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 9,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 7,8% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 1,2%.

## Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2022-10-31	2022-09-30
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	441,8	439,8
Skyddsnivå (Mkr)	431,8	431,8
Riskbuffert (Mkr)	10,0	8,0
Aktuell marginal (%)	2,3%	1,8%
Maximal aktieexponering (%)	9,0%	7,0%
Aktuell aktieexponering (%)	7,8%	7,4%



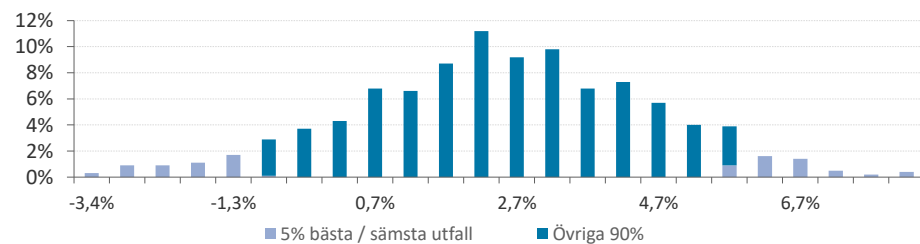
## Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 2,5% 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 5,8% medan gränsen för de 5% sämsta är -1,0%.

## Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	441,8	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	452,9	2,5%
5% högsta	467,7	5,8%
5% lägsta	437,2	-1,0%
0,5% lägsta	429,0	-2,9%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	445,6	0,8%
5% högsta	454,8	2,9%
5% lägsta	435,6	-1,4%
0,5% lägsta	430,9	-2,5%

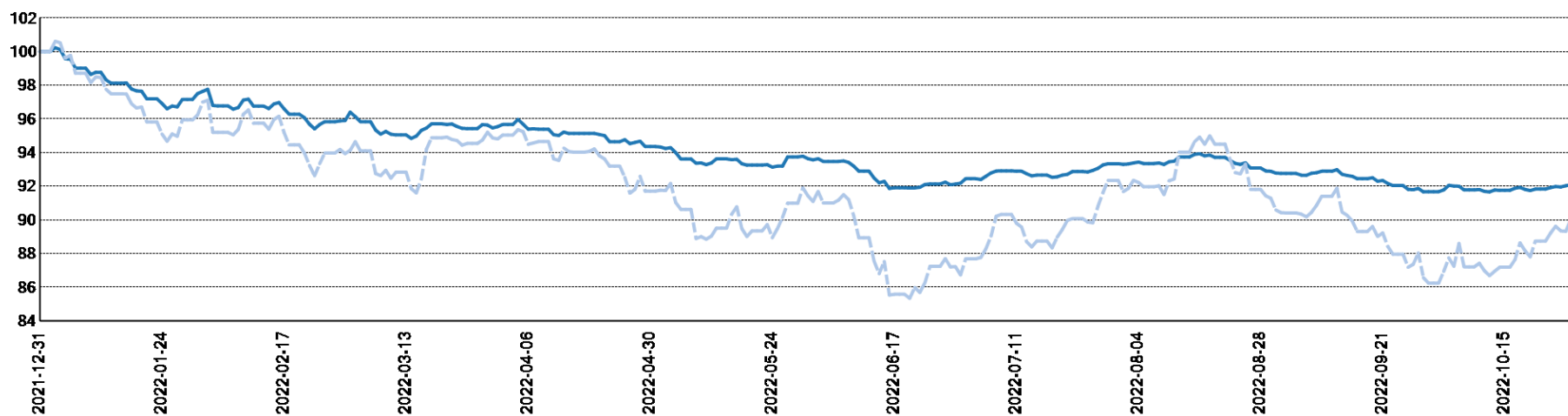
### SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



## 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	-3,89	-8,12
Svenska aktier	SIX PRX	5,63	6,42	-28,62	-26,05
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	5,31	5,56	-8,63	-3,49
<b>Totalportfölj</b>	<b>Sammansatt jämförelseindex*</b>	<b>0,46</b>	<b>4,51</b>	<b>-7,91</b>	<b>-9,88</b>

## Totalportfölj, sedan 2021-12-31

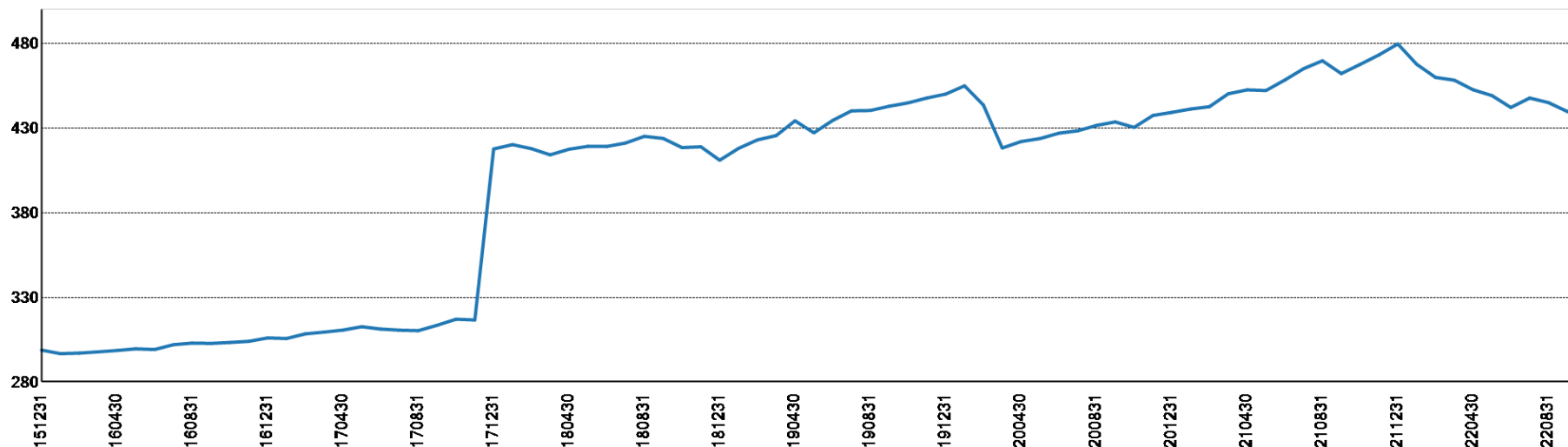


Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje

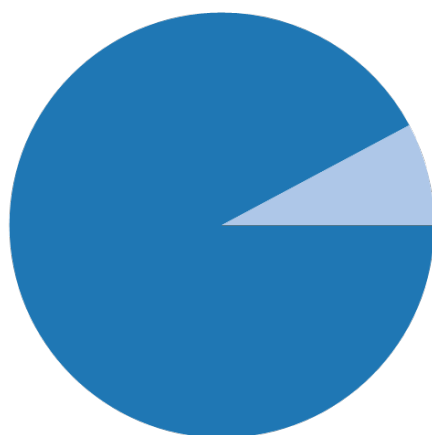




### Portföljvärde, MSEK

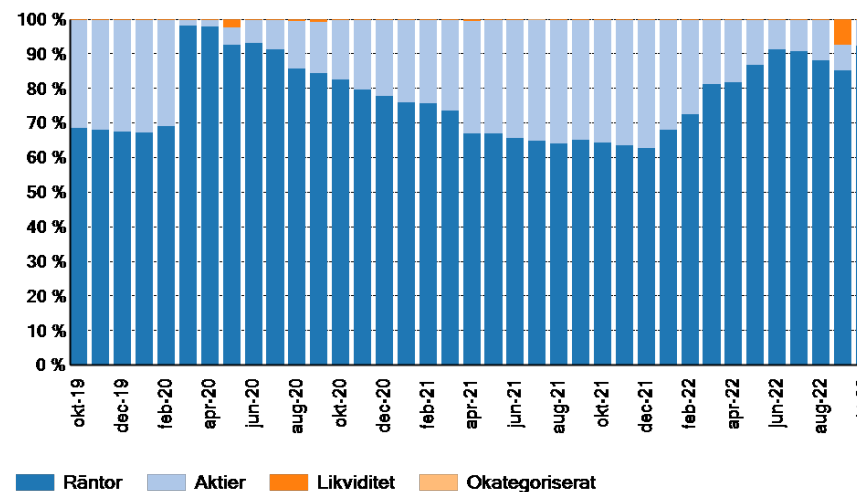


### Tillgångsfördelning



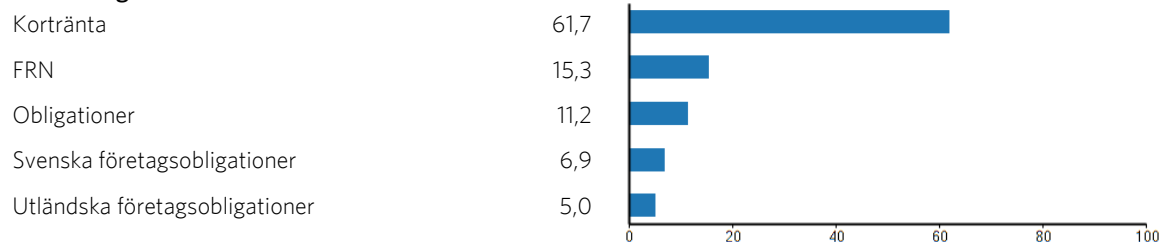
Räntor 92 %  
Aktier 8 %  
Likviditet 0 %

### Tillgångsfördelning Senaste 36 mån



## Räntetillgångar - översikt 2022-10-31

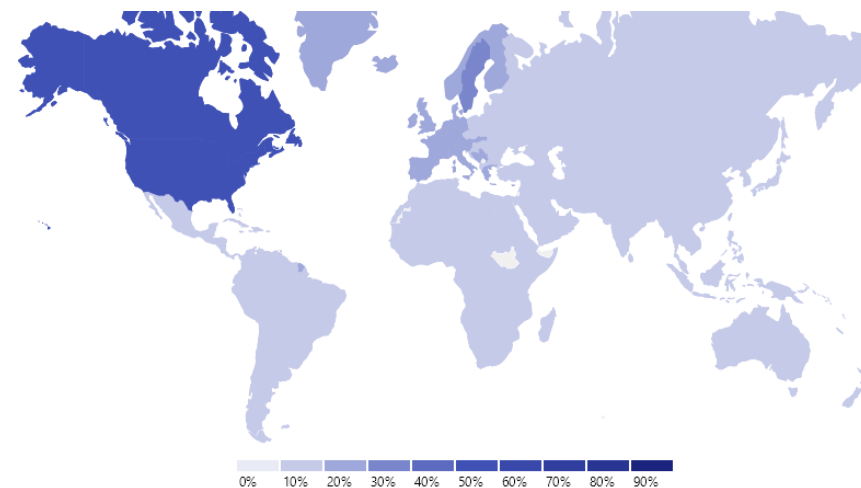
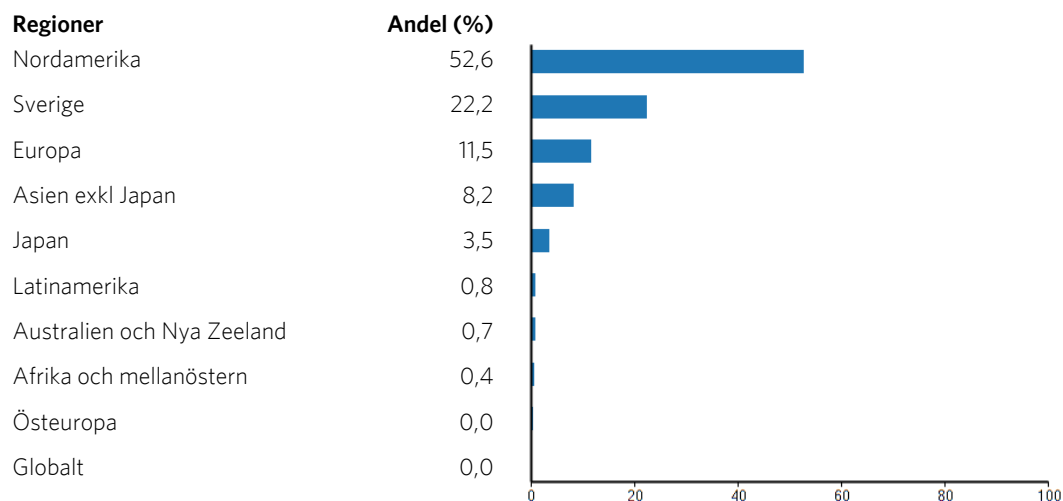
## Räntekategorier



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Obligationer	6,16	25 085 165	238 895,18	2,2	AA / Aa2
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	SE0002896472	Utländska företagsobligationer	3,16	12 865 768	145 034,06	4,8	BBB+ / Baa1
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	SE0011644475	Utländska företagsobligationer	1,83	7 446 214	55 167,81	2,5	A+ / A1
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Kortränta	24,71	100 683 616	9 983 798,79	0,4	AA / Aa2
SEB Likviditetsfond	SE0000577470	Kortränta	9,58	39 048 431	3 910 474,23	0,4	AAA / Aaa
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortränta	16,72	68 111 176	604 572,84	0,2	BBB+ / Baa1
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	FRN	3,01	12 269 913	111 052,90	0,0	BBB+ / Baa1
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Obligationer	5,03	20 507 353	148 711,98	4,9	AA+ / Aa1
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Kortränta	10,65	43 372 986	431 657,91	0,5	AA+ / Aa1
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	12,28	50 018 359	458 968,24	0,3	BBB- / Baa3
Öhman Grön Obligationsfond A	SE0010324384	Svenska företagsobligationer	3,01	12 271 486	128 685,89	2,0	BBB- / Baa3
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Svenska företagsobligationer	3,87	15 755 195	142 477,80	2,1	BBB+ / Baa1
			<b>100,00</b>	<b>407 435 663</b>		<b>1,0</b>	



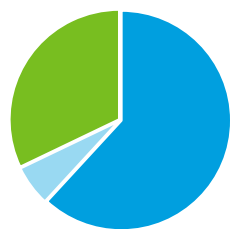
## Aktietillgångar - översikt 2022-10-31



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	USD	6,25	2 150 116	1 967,62
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	6,98	2 401 472	7 805,61
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	3,23	1 112 437	445,10
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	SEK	1,80	618 027	476,21
SEB Sverige Indexfond A utd	SE0001696857	SEK	13,53	4 653 982	24,30
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	4,32	1 485 986	1 420,26
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	SEK	6,30	2 167 217	13 148,91
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	SEK	35,63	12 257 524	52 591,28
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	USD	5,93	2 041 767	2 061,32
Öhman Marknad USA	SE0000577967	SEK	15,42	5 305 993	13 742,89
Öhman Sweden Mic Cap	SE0000432809	SEK	0,61	208 266	146,40
			<b>100,00</b>	<b>34 402 788</b>	



## Hållbarhetsnivå - översikt 2022-10-31



- Artikel 8 - Främjar hållbarhet (62%)
- Artikel 9 - Hållbarhet som mål (6%)
- Okategoriserad\* (32%)

Innehav	Isin	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Artikel 8	5,7%	25 085 165
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	SE0002896472	Artikel 8	2,9%	12 865 768
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	SE0011644475	Artikel 8	1,7%	7 446 214
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Okategoriserad	22,8%	100 683 616
SEB Likviditetsfond	SE0000577470	Okategoriserad	8,8%	39 048 431
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Artikel 8	15,4%	68 111 176
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	Artikel 8	2,8%	12 269 913
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Artikel 8	4,6%	20 507 353
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Artikel 8	9,8%	43 372 986
Öhman FRN A	SE0004951283	Artikel 8	11,3%	50 018 359
Öhman Grön Obligationfond A	SE0010324384	Artikel 9	2,8%	12 271 486
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Artikel 8	3,6%	15 755 195
Cilens Småbolag A	SE0008992069	Artikel 8	0,3%	1 112 437
SEB Sverige Indexfond A utd	SE0001696857	Artikel 8	1,1%	4 653 982
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	Artikel 8	0,3%	1 485 986
Öhman Sweden Mic Cap	SE0000432809	Artikel 8	0,0%	208 266
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	Okategoriserad	0,5%	2 150 116
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	Artikel 8	0,5%	2 401 472
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	Artikel 8	0,1%	618 027
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	Artikel 9	0,5%	2 167 217
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	Artikel 9	2,8%	12 257 524
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	Artikel 8	0,5%	2 041 767
Öhman Marknad USA	SE0000577967	Artikel 8	1,2%	5 305 993
Kassa SEK 280438	KASSA-SEK-280438	Okategoriserad	0,0%	7 518
			100,0%	441 845 969



## Transaktioner

DATUM	INNEHAV	BESKRIVNING	ANTAL	KURS	BELOPP	VALUTA	BELOPP (SEK)
		Ingående saldo					439 822 786,75
2022-10-03	SEB Likviditetsfond	Köp, byte av fond	3 281 532,35	9,97	-32 722 128,00	SEK	-32 722 128,00
2022-10-21	Öhman Global A	Sälj, byte av fond	-6 119,45	347,84	2 128 590,84	SEK	2 128 591,00
2022-10-21	Storebrand Global Plus A SEK	Sälj, byte av fond	-1 781,40	228,46	406 979,31	SEK	406 979,00
2022-10-24	Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	Sälj, byte av fond	-1 183,96	164,98	195 328,07	SEK	195 328,00
2022-10-25	Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	Köp, byte av fond	1 967,62	97,08	-191 010,72	USD	-2 128 591,00
2022-10-25	Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	Köp, byte av fond	476,21	1 264,79	-602 307,00	SEK	-602 307,00
2022-10-31		Kap kredit ränta			2 548,39	SEK	2 548,39
		Utgående saldo					441 845 968,89



## 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 förvaltnivå. 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.*

