

31 Maj 2022 - 30 Juni 2022

Portföljrapport

Österåkers kommun - Pensionsförvaltning



Söderberg
& Partners

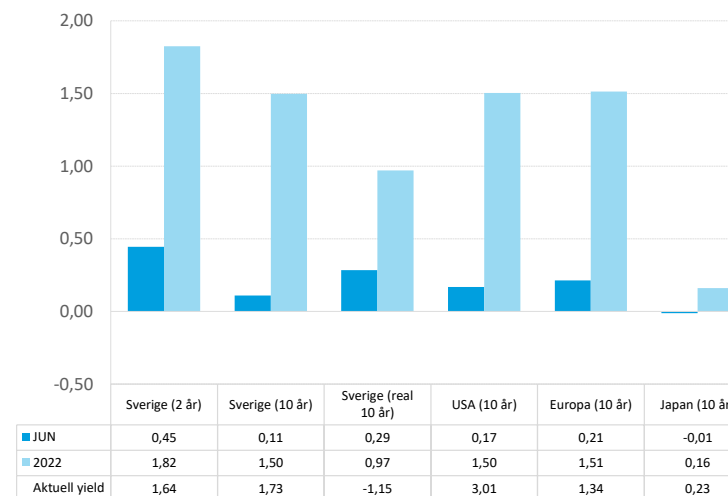
Marknadskommentar juni 2022

Centralbankernas kamp mot den höga inflationen fortsätter och med det kommer räntehöjningarna. Detta har fått marknaderna att skifta fokus, från att tidigare oroat sig ordentligt över den höga inflationen till att nu mer fokusera på ökade recessionsrisker till följd av stigande räntor. Tillväxtförväntningarna fortsätter att skruvas ner och konsumenter runt om i världen är mer pessimistiska än på länge. Aktiemarknaderna visade på rejäla nedgångar under juni månad.

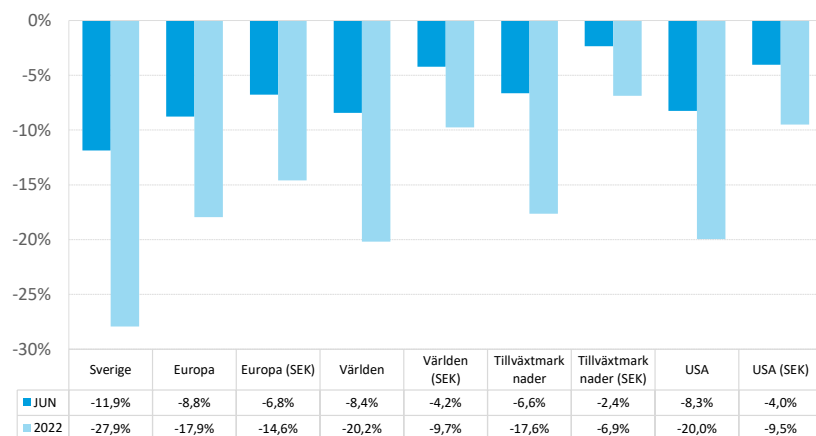
Räntor fortsatte även att stiga under månaden samtidigt som kreditspreadarna steg. Däremot så föll marknadens långsiktiga inflationskompensation (break-even) rejält under månaden när fokus skiftade från inflations- till recessionsoro. Priset på flera råvaror har även fallit tillbaka på tillväxtoron. Centralbankernas åtstramningar och räntehöjningar sker nu i snabb takt men samtidigt pekar mycket på att inflationen kommer att falla tillbaka framöver, vilket minskar trycket på dem att agera.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) ökade under månaden från 20,8% till 22,3%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) ökade även där volatiliteten, från 23,5% till 24,8%, medan den europeiska börsens (SX5E 1Y) ökade från 21,1% till 23,3%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 2,80%.

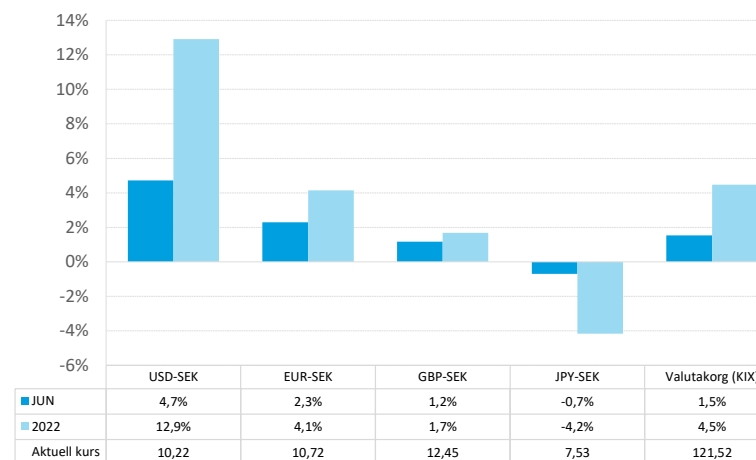
Räntemarknadsutveckling



Aktiemarknadsutveckling



Valutautveckling



Tillgångsöversikt 2022-06-30

Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
RÄNTOR							
Nominella räntor							
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	3,2	5 925 210	63 418,7	-0,83	0,8	6 300 649	-375 439
Handelsbanken Korträntefond	7,3	13 607 137	130 549,1	-0,26	0,5	13 709 881	-102 744
Nordea Bostadsobligationsfond	10,8	20 179 049	191 109,0	-0,96	2,2	20 962 961	-783 912
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	4,7	8 784 034	96 621,2	-3,79	5,0	10 372 304	-1 588 269
SEB Korträntefond SEK	17,0	31 797 191	3 160 880,2	-0,38	0,5	31 957 455	-160 264
Simplicity Företagsobligation A	1,6	2 899 929	23 347,0	-3,04	0,8	2 807 808	92 121
Simplicity Likviditet	10,4	19 420 423	173 118,4	-0,32	0,2	19 201 204	219 218
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	3,1	5 773 446	51 885,7	-1,90	0,0	5 665 000	108 446
Storebrand Obligation A SEK	2,8	5 318 605	38 069,5	-1,36	5,2	5 657 976	-339 370
Swedbank Robur Räntefond Kort	11,6	21 701 836	216 628,4	-0,24	0,5	21 874 388	-172 552
Öhman FRN A	8,0	15 029 285	137 618,2	-1,41	0,3	14 998 924	30 361
Nominella räntor totalt	80,5	150 436 146		-0,93	1,1	153 508 548	-3 072 403
RÄNTOR totalt	80,5	150 436 146		-0,93	1,1	153 508 548	-3 072 403
AKTIER							
Svenska aktier							
Cliens Småbolag A	0,6	1 175 400	461,4	-12,70		1 112 182	63 218
SEB Sverige Indexfond A utd	2,9	5 433 963	29,0	-11,56		5 706 218	-272 256
Spiltan Aktiefond Stabil	1,1	2 004 350	1 895,3	-10,33		1 700 352	303 998
Öhman Sweden Mic Cap	0,1	200 494	139,8	-12,23		171 583	28 911
Svenska aktier totalt	4,7	8 814 206		-11,43		8 690 335	123 871
Utländska aktier							
C Worldwide Global Equities Ethical	1,3	2 495 868	8 420,9	-4,89		2 301 556	194 312
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	1,4	2 558 839	14 496,3	-1,92		2 389 011	169 828
Storebrand Global Plus A SEK	6,6	12 244 805	56 158,6	-3,93		9 914 613	2 330 192



Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	1,4	2 544 482	2 711,2	-4,74		3 200 449	-655 967
Öhman Global A	1,2	2 149 383	6 444,0	-4,79		1 902 349	247 033
Öhman Marknad USA	2,7	5 099 975	14 362,5	-3,61		4 274 823	825 152
Utländska aktier totalt	14,5	27 093 352		-3,89		23 982 802	3 110 550
AKTIER totalt	19,2	35 907 558		-5,88		32 673 137	3 234 421
LIKVIDITET							
Kassa SEK 280420	0,2	458 912	458 912,3		0,0	458 912	
LIKVIDITET totalt	0,2	458 912			0,0	458 912	
TOTALPORTFÖLJ	100,0	186 802 616		-2,15	1,1	186 640 598	162 018



Policyavstämning 2022-06-30

Allokering (%)	Andel	Min	Normal	Max
Räntor	80,5			
Nominella räntor	80,5	0,0		100,0
Reala räntor	0,0	0,0		100,0
Aktier	19,2	0,0		65,0
Svenska aktier	24,5	0,0		40,0
Utländska aktier	75,5	60,0		100,0
Alternativa tillgångar	0,0	0,0		10,0
Likviditet	0,2	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 5,5%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 5,5% i värde innan de når säkerhetsgolvet. Analysen visar därmed att risk bufferten är stor och att risksituationen i portföljen är god.

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 22,0%. 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 22,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 19,2% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 2,8%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2022-06-30	2022-05-31
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	186,8	190,9
Skyddsnivå (Mkr)	176,6	176,6
Riskbuffert (Mkr)	10,2	14,3
Aktuell marginal (%)	5,5%	7,5%
Maximal aktieexponering (%)	22,0%	30,0%
Aktuell aktieexponering (%)	19,2%	25,2%



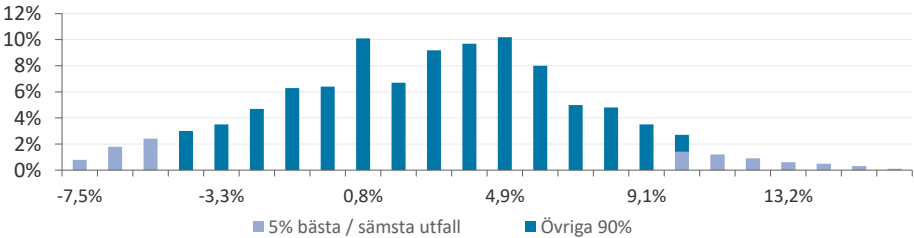
Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 2,7% 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 -4,9%.

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	186,8	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	191,8	2,7%
5% högsta	205,9	10,2%
5% lägsta	177,7	-4,9%
0,5% lägsta	173,4	-7,2%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	190,1	1,8%
5% högsta	201,9	8,1%
5% lägsta	179,0	-4,2%
0,5% lägsta	173,8	-7,0%

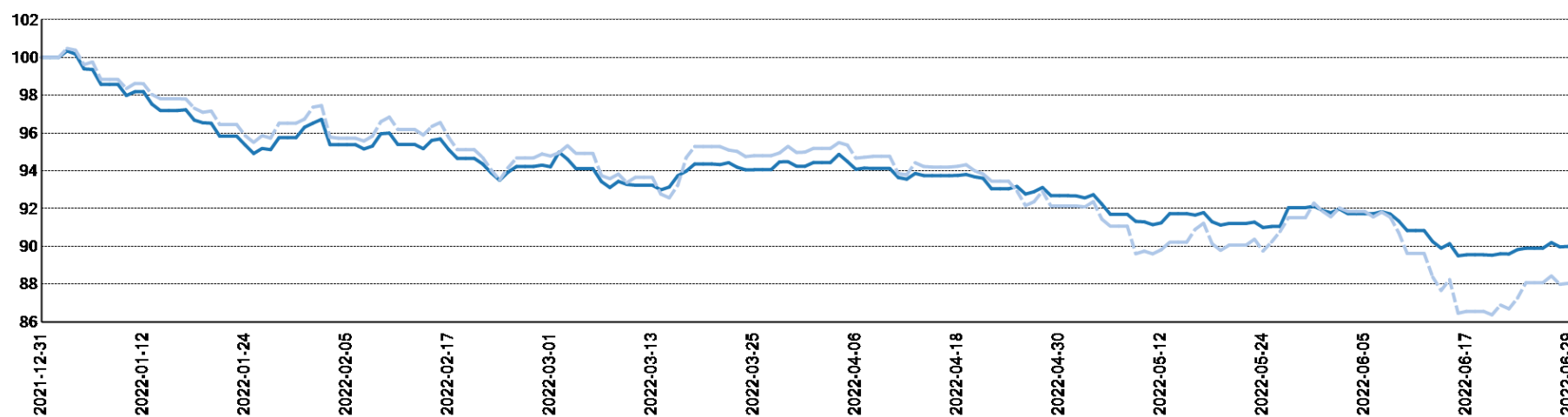
SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Nominella räntor	OMRX Total Bond Index	-0,93	-1,22	-3,41	-7,18
Svenska aktier	SIX PRX	-11,43	-11,85	-29,25	-27,94
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	-3,89	-4,14	-13,61	-9,46
Totalportfölj	Sammansatt jämförelseindex*	-2,15	-4,49	-10,08	-12,27

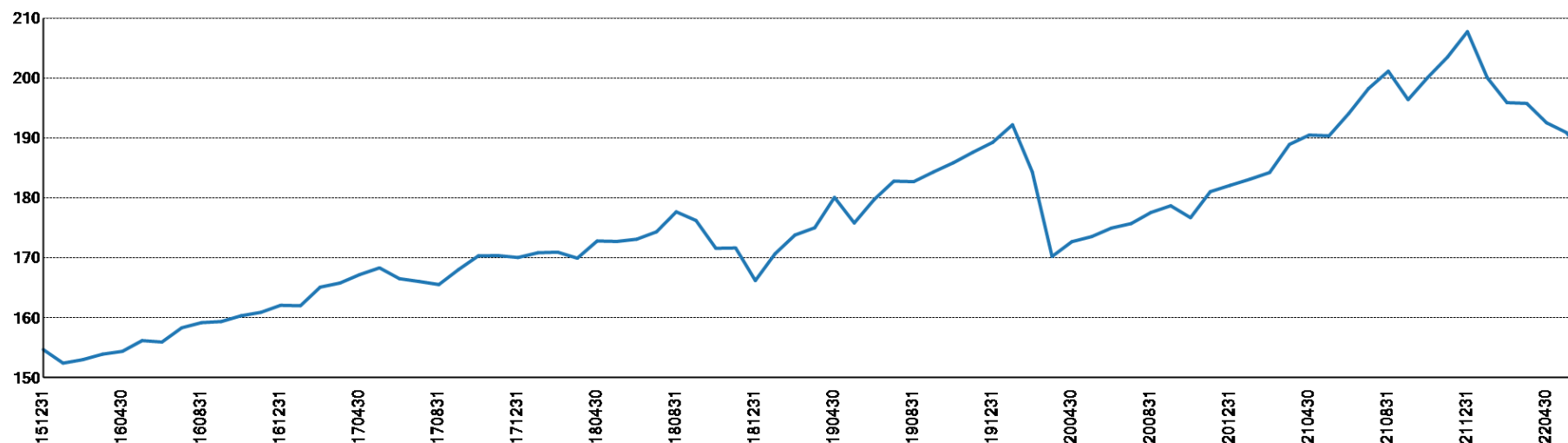
Totalportfölj, sedan 2021-12-31



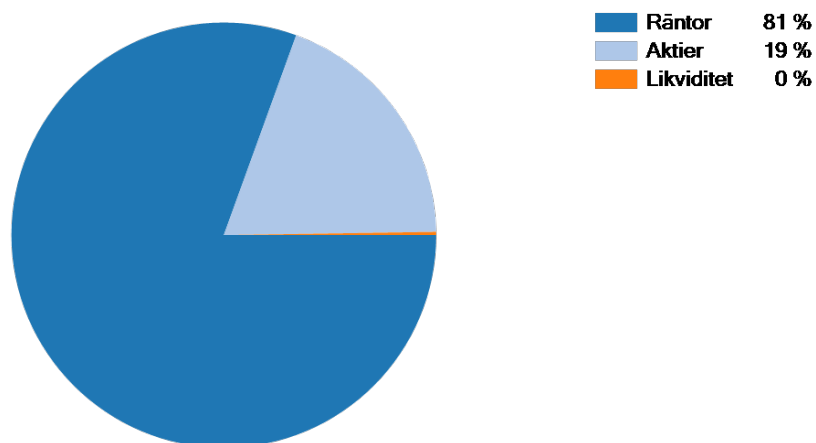
Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje



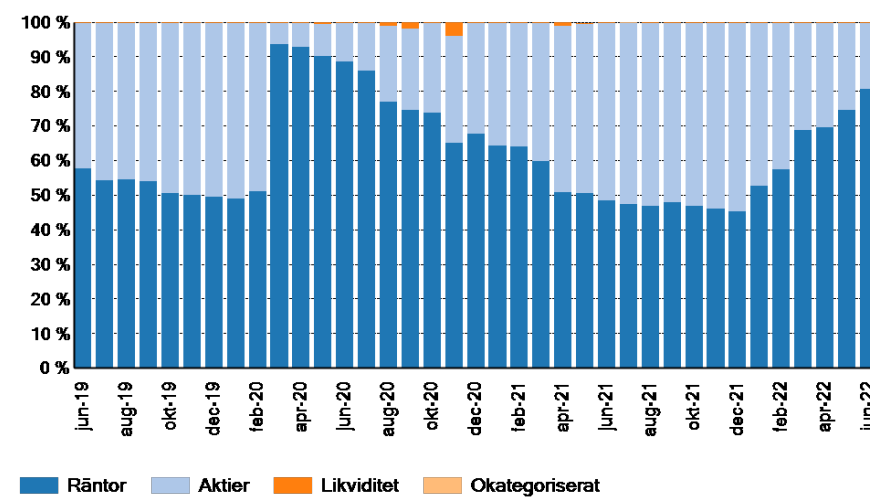
Portföljvärde, MSEK



Tillgångsfördelning

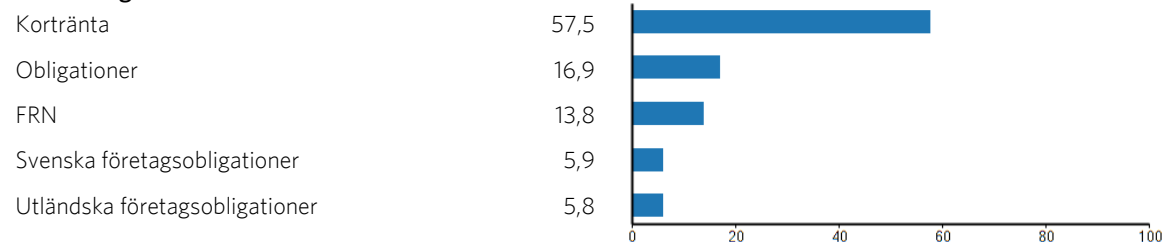


Tillgångsfördelning Senaste 36 mån



Räntetillgångar - översikt 2022-06-30

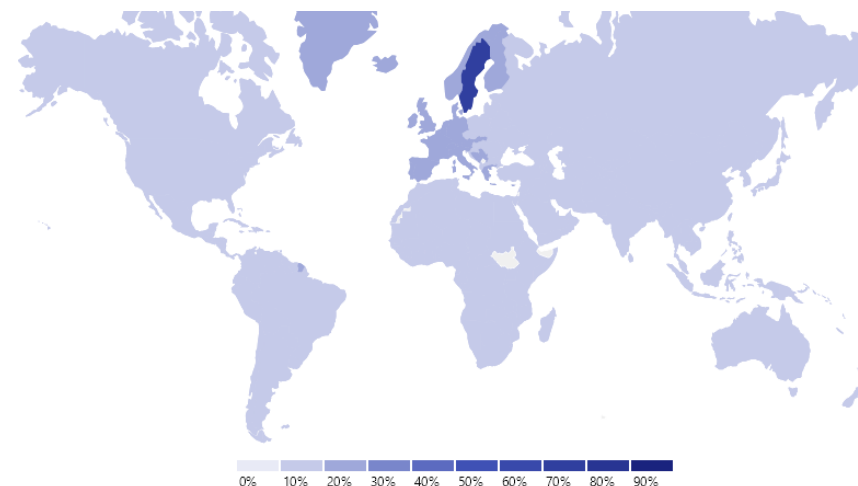
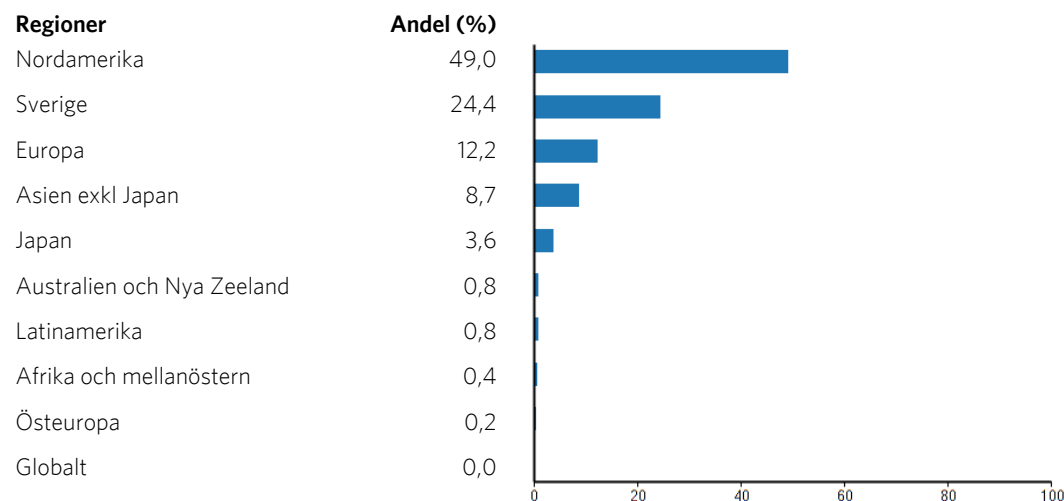
Räntekategorier



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	SE0010820365	Svenska företagsobligationer	3,94	5 925 210	63 418,71	0,8	A- / A3
Handelsbanken Kortsräntefond	SE0000356305	Kortsränta	9,05	13 607 137	130 549,14	0,5	A- / A3
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Obligationer	13,41	20 179 049	191 109,02	2,2	AA / Aa2
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	SE0002896472	Utländska företagsobligationer	5,84	8 784 034	96 621,18	5,0	BBB+ / Baa1
SEB Kortsräntefond SEK	SE0000984080	Kortsränta	21,14	31 797 191	3 160 880,22	0,5	AA / Aa2
Simplicity Företagsobligation A	SE0004452118	Svenska företagsobligationer	1,93	2 899 929	23 346,99	0,8	BBB / Baa2
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortsränta	12,91	19 420 423	173 118,41	0,2	BBB+ / Baa1
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	FRN	3,84	5 773 446	51 885,75	0,0	BBB+ / Baa1
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Obligationer	3,54	5 318 605	38 069,47	5,2	AA+ / Aa1
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Kortsränta	14,43	21 701 836	216 628,43	0,5	AA+ / Aa1
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	9,99	15 029 285	137 618,21	0,3	BBB- / Baa3
			100,00	150 436 146		1,1	



Aktietillgångar - översikt 2022-06-30



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	6,95	2 495 868	8 420,89
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	3,27	1 175 400	461,41
SEB Sverige Indexfond A utd	SE0001696857	SEK	15,13	5 433 963	28,96
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	5,58	2 004 350	1 895,31
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	SEK	7,13	2 558 839	14 496,28
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	SEK	34,10	12 244 805	56 158,63
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	USD	7,09	2 544 482	2 711,20
Öhman Global A	SE0000533945	SEK	5,99	2 149 383	6 443,96
Öhman Marknad USA	SE0000577967	SEK	14,20	5 099 975	14 362,49
Öhman Sweden Mic Cap	SE0000432809	SEK	0,56	200 494	139,79
			100,00	35 907 558	



Transaktioner

DATUM	INNEHAV	BESKRIVNING	ANTAL	KURS	BELOPP	VALUTA	BELOPP (SEK)
Ingående saldo							190 915 583,19
2022-06-15	William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	Sälj, byte av fond	-709,19	91,98	670 717,70	USD	670 718,00
2022-06-15	Spiltan Aktiefond Stabil	Sälj, byte av fond	-512,87	1084,06	555 980,01	SEK	555 980,00
2022-06-15	Storebrand Global Plus A SEK	Sälj, byte av fond	-14 516,16	217,58	3 158 406,66	SEK	3 158 407,00
2022-06-15	C Worldwide Global Equities Ethical	Sälj, byte av fond	-2 206,83	294,40	649 691,02	SEK	649 691,00
2022-06-15	Öhman Global A	Sälj, byte av fond	-1 659,48	334,08	554 397,61	SEK	554 398,00
2022-06-15	Öhman Marknad USA	Sälj, byte av fond	-3 721,01	353,14	1 314 037,72	SEK	1 314 038,00
2022-06-15	Öhman Sweden Mic Cap	Sälj, byte av fond	-40,08	1 465,36	58 727,09	SEK	58 727,00
2022-06-15	Cliens Småbolag A	Sälj, byte av fond	-120,36	2 658,65	319 995,11	SEK	319 995,00
2022-06-16	Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	Sälj, byte av fond	-3 794,93	175,78	667 082,45	SEK	667 082,00
2022-06-16	SEB Sverige Indexfond A utd	Sälj, byte av fond	-7,47	196 918,12	1 471 352,54	SEK	1 471 353,00
2022-06-21	SEB Kortsärfond SEK	Köp, byte av fond	937 660,03	10,05	-9 420 389,00	SEK	-9 420 389,00
Utgående saldo							186 802 615,99



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 rapport sida. 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.

