

31 Augusti 2022 - 30 September 2022

Portföljrapport

Österåkers kommun - Pensionsförvaltning



Söderberg
& Partners

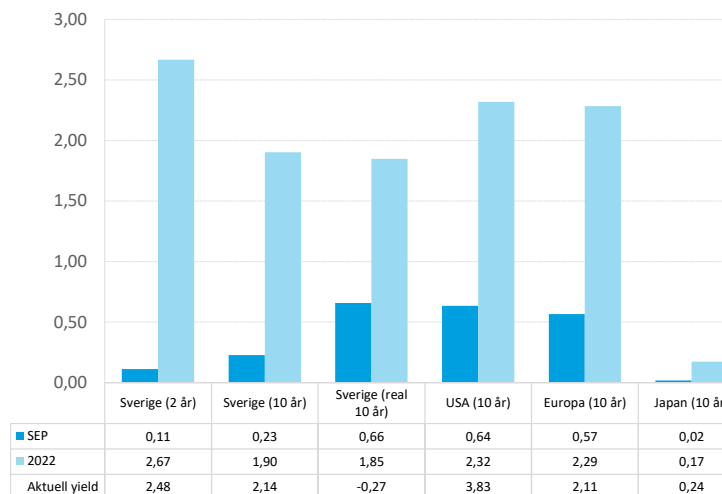
Marknadskommentar september 2022

Marknaden fortsatte under september på den inslagna vägen som präglat året och var alltså fortsatt turbulent. Räntorna steg inför de centralbanksmöten som präglade månaden och fortsatte stiga efter att centralbankerna behöll sin högaktiga ton. Sveriges riksbank höjde styrräntan med 1,0% medan europeiska centralbanken ECB och USA:s centralbank Fed båda höjde med 0,75%. Den tioåriga amerikanska statsobligationsräntan var tillfälligt uppe på nivåer kring 4% efter att i slutet av augusti ha legat kring 3,1%, men föll sedan tillbaka något innan månadens slut.

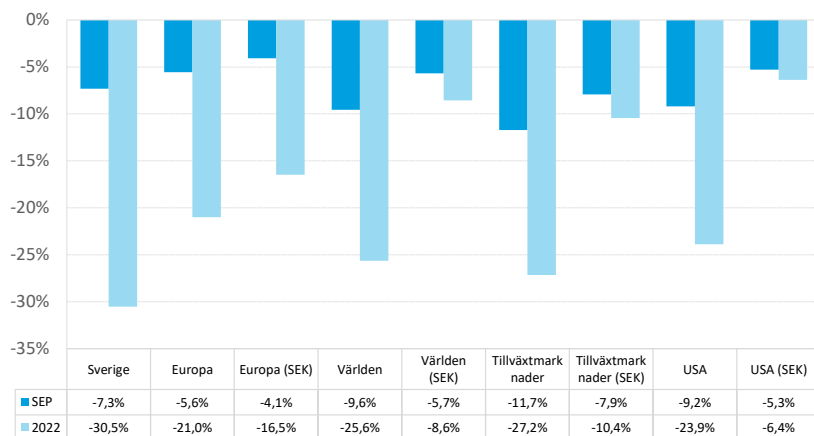
Turbulensen syntes även på aktiemarknaderna, men svenska investerare fick återigen stöd av den fallande svenska kronan. Trots att varje inflationssiffra kommer in högre än den föregående i Europa och fortsätter vara högre än väntat i USA, så prisar marknaden in att inflationen ska falla tillbaka. Frågan marknaden fortsatt ställer sig är om centralbankerna kommer dra med sig konjunkturen ner i processen och således orsaka en global recession.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) ökade under månaden från 22,4% till 23,3%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) ökade även där volatiliteten, från 24,3% till 26,3%, medan den europeiska börsens (SX5E 1Y) minskade från 31,4% till 24,5%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 2,29%.

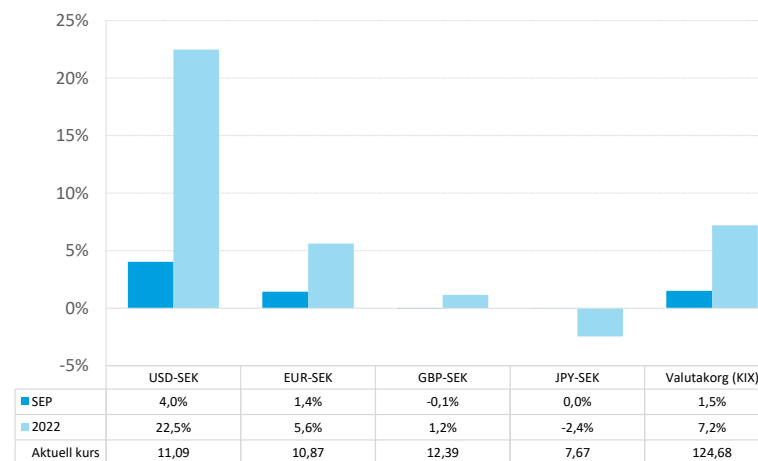
Räntemarknadsutveckling



Aktiemarknadsutveckling



Valutautveckling



Tillgångsöversikt 2022-09-30

Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
RÄNTOR							
Nominella räntor							
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	3,2	5 911 892	63 418,7	-0,49	0,9	6 300 649	-388 757
Handelsbanken Korträntefond	7,3	13 609 748	130 549,1	-0,10	0,6	13 709 881	-100 133
Nordea Bostadsobligationsfond	9,7	17 961 971	171 923,1	-0,66	2,2	18 858 432	-896 460
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	4,6	8 558 578	96 621,2	-3,53	4,9	10 372 304	-1 813 725
SEB Korträntefond SEK	17,2	31 832 909	3 160 880,2	-0,14	0,5	31 957 455	-124 547
Simplicity Företagsobligation A	1,6	2 891 758	23 347,0	-1,71	0,8	2 807 808	83 950
Simplicity Likviditet	10,5	19 489 670	173 118,4	-0,08	0,2	19 201 204	288 466
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	3,1	5 786 740	51 885,7	-0,65	0,0	5 665 000	121 740
Storebrand Obligation A SEK	2,3	4 226 902	30 774,7	-1,15	4,9	4 573 813	-346 911
Swedbank Robur Räntefond Kort	7,8	14 519 998	144 751,3	0,02	0,4	14 616 479	-96 481
Öhman FRN A	8,1	15 043 047	137 618,2	-0,66	0,3	14 998 924	44 123
Nominella räntor totalt	75,4	139 833 213		-0,56	1,1	143 061 948	-3 228 736
RÄNTOR totalt	75,4	139 833 213		-0,56	1,1	143 061 948	-3 228 736
AKTIER							
Svenska aktier							
Cliens Småbolag A	0,6	1 047 985	444,0	-11,16		1 097 221	-49 236
SEB Sverige Indexfond A utd	2,7	4 924 263	27,3	-7,25		5 393 594	-469 331
Spiltan Aktiefond Stabil	1,0	1 785 196	1 782,5	-7,29		1 665 326	119 870
Öhman Sweden Mic Cap	0,1	149 028	109,4	-8,24		134 224	14 804
Svenska aktier totalt	4,3	7 906 471		-7,81		8 290 364	-383 893
Utländska aktier							
C Worldwide Global Equities Ethical	1,3	2 373 431	7 905,9	-7,03		2 235 079	138 352
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	1,2	2 288 504	13 545,8	-7,48		2 274 545	13 959
Storebrand Global Plus A SEK	6,2	11 481 657	52 560,0	-5,99		9 843 033	1 638 625



Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	1,3	2 389 660	2 544,5	-6,71		2 952 710	-563 051
Öhman Global A	1,1	1 995 742	6 051,6	-6,15		1 856 674	139 068
Öhman Marknad USA	2,6	4 880 178	13 448,5	-5,76		4 241 903	638 275
Utländska aktier totalt	13,7	25 409 172		-6,24		23 403 944	2 005 228
AKTIER totalt	18,0	33 315 643		-6,61		31 694 308	1 621 334
LIKVIDITET							
Kassa SEK 280420	6,7	12 400 205	12 400 205,2		0,0	12 400 205	
LIKVIDITET totalt	6,7	12 400 205			0,0	12 400 205	
TOTALPORTFÖLJ	100,0	185 549 061		-1,89	1,0	187 156 462	-1 607 401



Policyavstämning 2022-09-30

Allokering (%)	Andel	Min	Normal	Max
Räntor	75,4			
Varav Nominella räntor	100,0	0,0		100,0
Varav Reala räntor	0,0	0,0		100,0
Aktier	18,0	0,0		65,0
Varav Svenska aktier	23,9	0,0		40,0
Varav Utländska aktier	76,1	60,0		100,0
Alternativa tillgångar	0,0	0,0		10,0
Likviditet	6,7	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 4,8%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 4,8% 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 19,0%. 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 19,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 18,0% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 1,0%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2022-09-30	2022-08-31
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	185,5	189,1
Skyddsnivå (Mkr)	176,6	176,6
Riskbuffert (Mkr)	9,0	12,5
Aktuell marginal (%)	4,8%	6,6%
Maximal aktieexponering (%)	19,0%	26,0%
Aktuell aktieexponering (%)	18,0%	24,0%



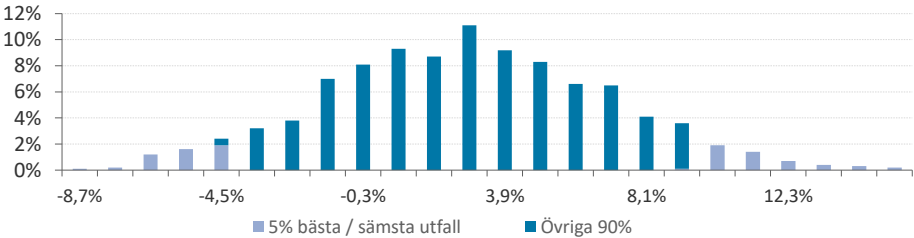
Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 2,8% 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 9,6% medan gränsen för de 5% sämsta är -4,1%.

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	185,5	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	190,8	2,8%
5% högsta	203,4	9,6%
5% lägsta	178,0	-4,1%
0,5% lägsta	173,2	-6,7%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	187,8	1,2%
5% högsta	196,4	5,8%
5% lägsta	179,3	-3,4%
0,5% lägsta	175,2	-5,6%

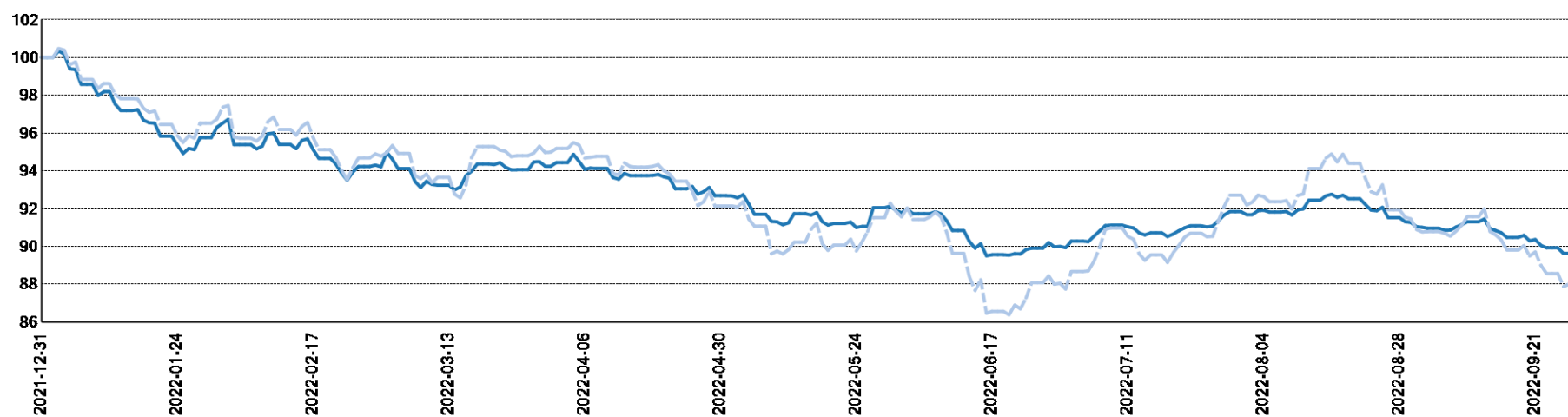
SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Nominella räntor	OMRX Total Bond Index	-0,56	-0,89	-3,70	-8,65
Svenska aktier	SIX PRX	-7,81	-7,31	-32,44	-30,51
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	-6,24	-5,58	-13,51	-8,57
Totalportfölj	Sammansatt jämförelseindex*	-1,89	-4,15	-10,68	-12,88

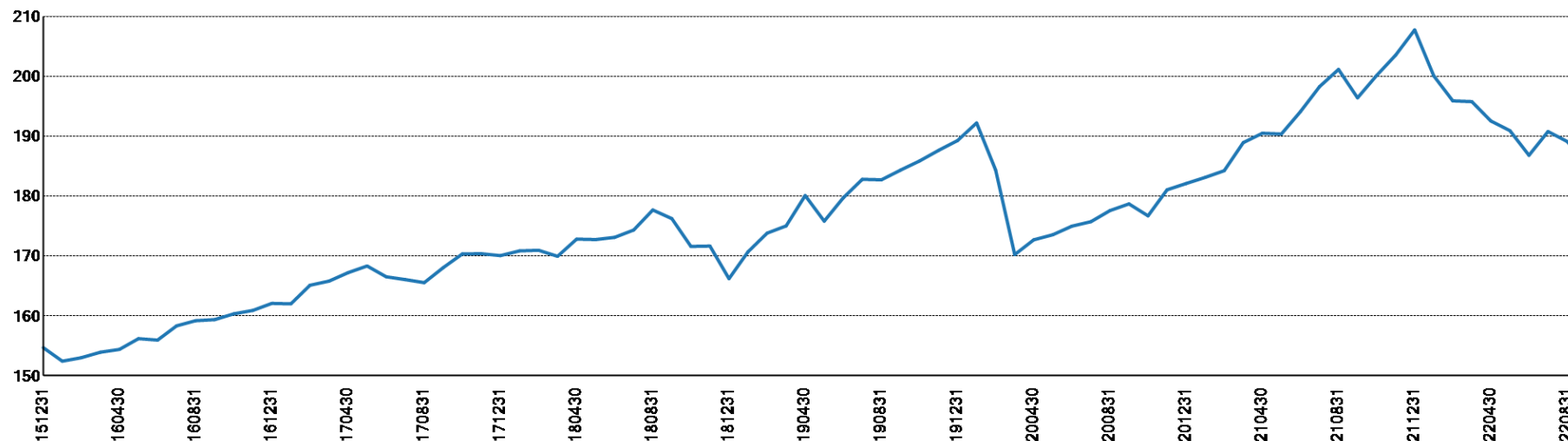
Totalportfölj, sedan 2021-12-31



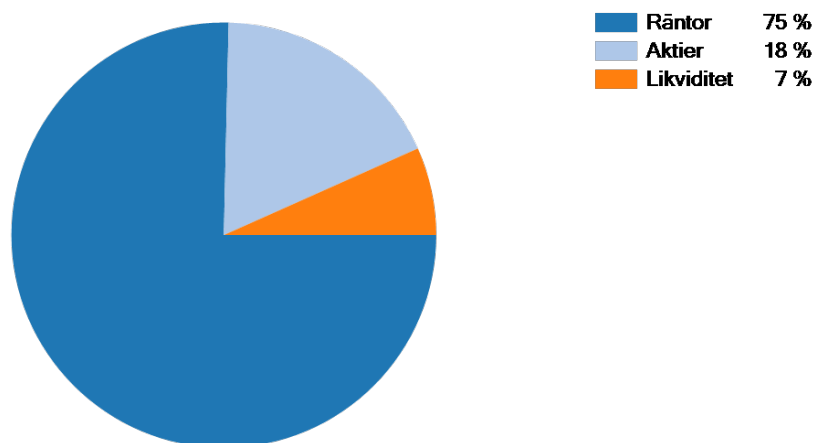
Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje



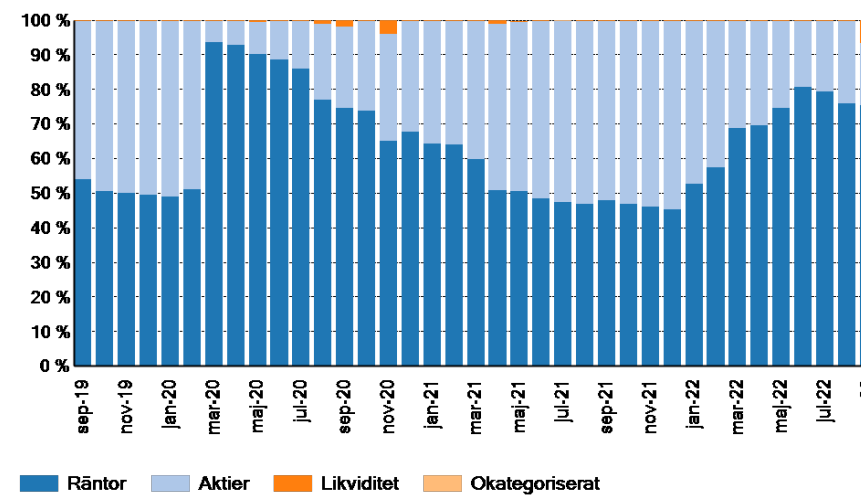
Portföljvärde, MSEK



Tillgångsfördelning

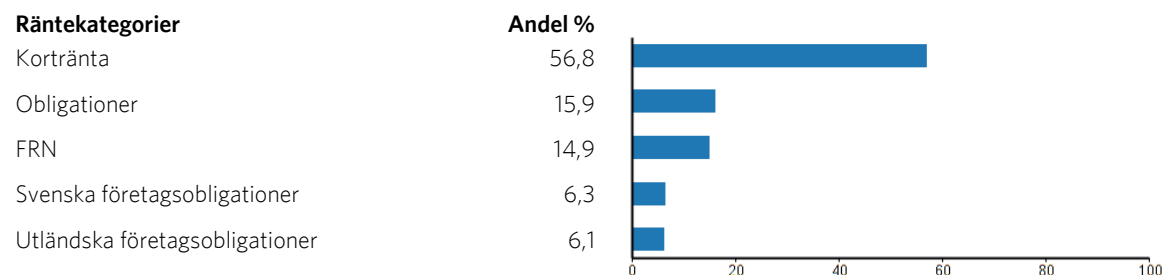


Tillgångsfördelning Senaste 36 mån



Räntetillgångar - översikt 2022-09-30

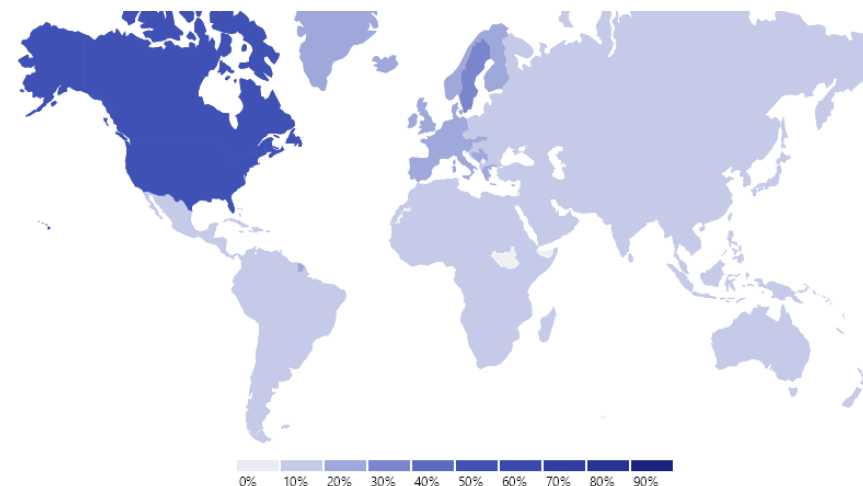
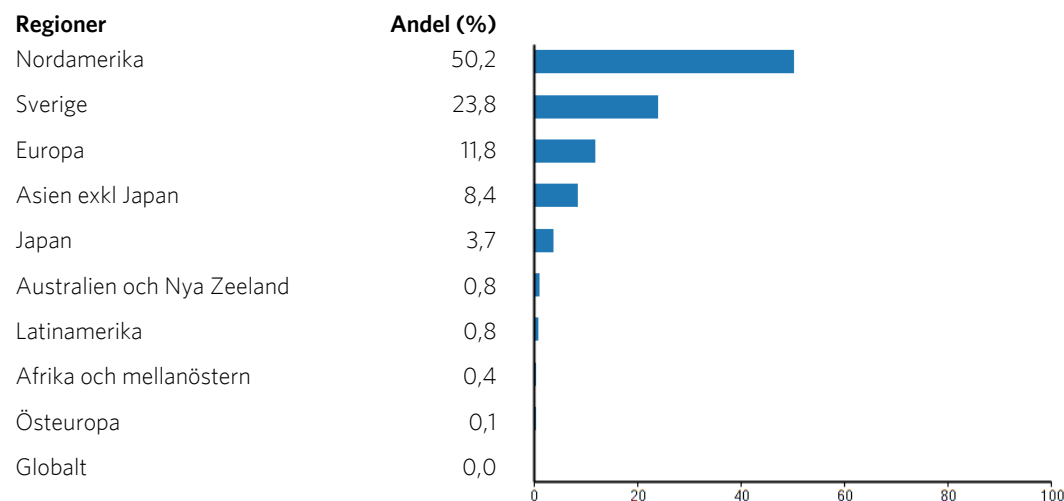
Räntekategorier



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	SE0010820365	Svenska företagsobligationer	4,23	5 911 892	63 418,71	0,9	A- / A3
Handelsbanken Kortsräntefond	SE0000356305	Kortsränta	9,73	13 609 748	130 549,14	0,6	A- / A3
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Obligationer	12,85	17 961 971	171 923,06	2,2	AA / Aa2
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	SE0002896472	Utländska företagsobligationer	6,12	8 558 578	96 621,18	4,9	BBB+ / Baa1
SEB Kortsräntefond SEK	SE0000984080	Kortsränta	22,76	31 832 909	3 160 880,22	0,5	AA / Aa2
Simplicity Företagsobligation A	SE0004452118	Svenska företagsobligationer	2,07	2 891 758	23 346,99	0,8	BBB / Baa2
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortsränta	13,94	19 489 670	173 118,41	0,2	BBB+ / Baa1
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	FRN	4,14	5 786 740	51 885,75	0,0	BBB+ / Baa1
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Obligationer	3,02	4 226 902	30 774,72	4,9	AA+ / Aa1
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Kortsränta	10,38	14 519 998	144 751,25	0,4	AA+ / Aa1
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	10,76	15 043 047	137 618,21	0,3	BBB- / Baa3
			100,00	139 833 213		1,0	



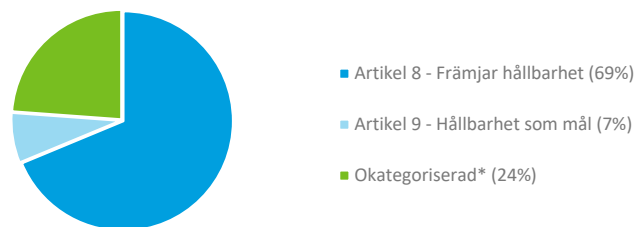
Aktietillgångar - översikt 2022-09-30



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	7,12	2 373 431	7 905,90
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	3,15	1 047 985	444,00
SEB Sverige Indexfond A utd	SE0001696857	SEK	14,78	4 924 263	27,26
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	5,36	1 785 196	1 782,50
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	SEK	6,87	2 288 504	13 545,77
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	SEK	34,46	11 481 657	52 560,02
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	USD	7,17	2 389 660	2 544,45
Öhman Global A	SE0000533945	SEK	5,99	1 995 742	6 051,55
Öhman Marknad USA	SE0000577967	SEK	14,65	4 880 178	13 448,46
Öhman Sweden Mic Cap	SE0000432809	SEK	0,45	149 028	109,35
			100,00	33 315 643	



Hållbarhetsnivå - översikt 2022-09-30



Innehav	Isin	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	SE0010820365	Artikel 8	3,2%	5 911 892
Handelsbanken Korträntefond	SE0000356305	Artikel 8	7,3%	13 609 748
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Artikel 8	9,7%	17 961 971
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	SE0002896472	Artikel 8	4,6%	8 558 578
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Okategoriserad	17,2%	31 832 909
Simplicity Företagsobligation A	SE0004452118	Artikel 8	1,6%	2 891 758
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Artikel 8	10,5%	19 489 670
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	Artikel 8	3,1%	5 786 740
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Artikel 8	2,3%	4 226 902
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Artikel 8	7,8%	14 519 998
Öhman FRN A	SE0004951283	Artikel 8	8,1%	15 043 047
Cliens Småbolag A	SE0008992069	Artikel 8	0,6%	1 047 985
SEB Sverige Indexfond A utd	SE0001696857	Artikel 8	2,7%	4 924 263
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	Artikel 8	1,0%	1 785 196
Öhman Sweden Mic Cap	SE0000432809	Artikel 8	0,1%	149 028
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	Artikel 8	1,3%	2 373 431
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	Artikel 9	1,2%	2 288 504
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	Artikel 9	6,2%	11 481 657
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	Artikel 8	1,3%	2 389 660
Öhman Global A	SE0000533945	Artikel 8	1,1%	1 995 742
Öhman Marknad USA	SE0000577967	Artikel 8	2,6%	4 880 178
Kassa SEK 280420	KASSA-SEK-280420	Okategoriserad	6,7%	12 400 205
			100,0%	185 549 061



Transaktioner

DATUM	INNEHAV	BESKRIVNING	ANTAL	KURS	BELOPP	VALUTA	BELOPP (SEK)
							189 122 314,94
2022-09-28	William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	Sälj, byte av fond	-696,06	86,88	683 742,88	USD	683 743,00
2022-09-28	Spiltan Aktiefond Stabil	Sälj, byte av fond	-487,04	1 001,52	487 782,90	SEK	487 783,00
2022-09-28	Storebrand Global Plus A SEK	Sälj, byte av fond	-14 425,95	228,06	3 289 912,27	SEK	3 289 912,00
2022-09-28	Nordea Bostadsobligationsfond	Sälj, byte av fond	-19 185,96	104,32	2 001 569,41	SEK	2 001 569,00
2022-09-28	C Worldwide Global Equities Ethical	Sälj, byte av fond	-2 145,23	304,24	652 663,31	SEK	652 663,00
2022-09-28	Öhman Global A	Sälj, byte av fond	-1 648,17	342,83	565 043,39	SEK	565 043,00
2022-09-28	Öhman Marknad USA	Sälj, byte av fond	-3 686,90	384,33	1 416 988,12	SEK	1 416 988,00
2022-09-28	Öhman Sweden Mic Cap	Sälj, byte av fond	-30,44	1 338,80	40 748,65	SEK	40 749,00
2022-09-28	Cliens Småbolag A	Sälj, byte av fond	-123,41	2 330,81	287 637,80	SEK	287 638,00
2022-09-28	Storebrand Obligation A SEK	Sälj, byte av fond	-7 294,74	137,14	1 000 416,52	SEK	1 000 417,00
2022-09-29	Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	Sälj, byte av fond	-3 718,93	170,26	633 175,94	SEK	633 176,00
2022-09-29	SEB Sverige Indexfond A utd	Sälj, byte av fond	-7,39	180 592,39	1 334 902,82	SEK	1 334 903,00
2022-09-30		Kap kredit ränta			978,00	SEK	978,00
							185 549 060,79



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 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.

