

31 Augusti 2022 - 30 September 2022

Portföljrapport

Österåkers kommun - Överlikviditetsförvaltning



Söderberg
& Partners

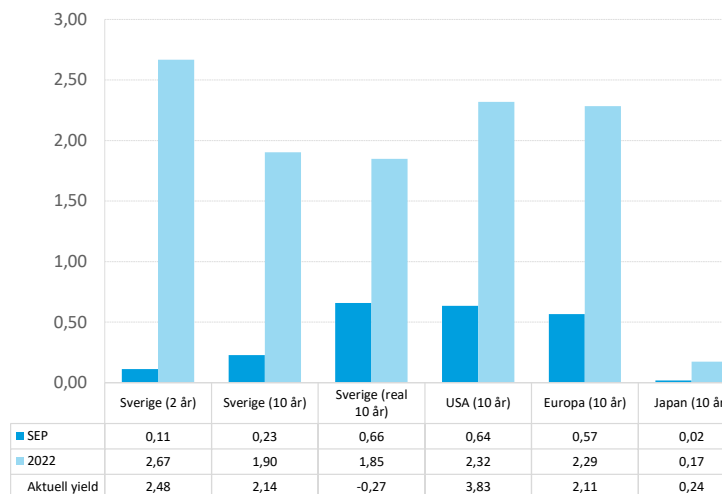
Marknadskommentar september 2022

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 hökaktiga 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.

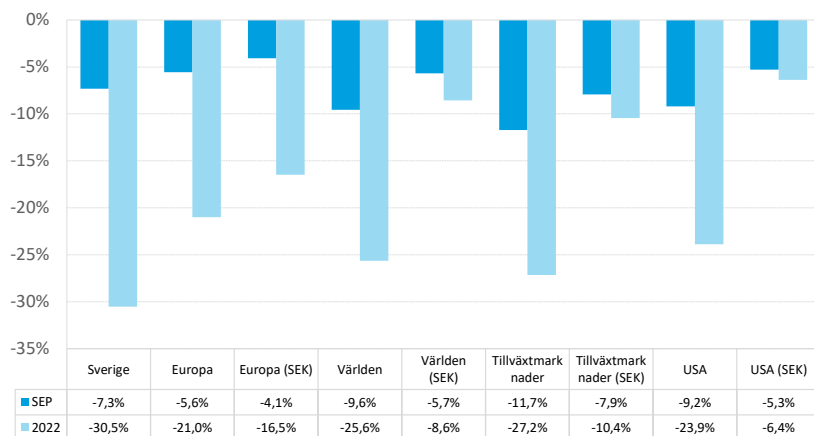
Turbulensen syntes även på aktiemarknaderna, men svenska investerare fick återigen stöd av den fallande svenska kronan. Trots att varje inflationssiffra kommer in högre än den föregående i Europa och fortsätter vara högre än väntat i USA, så prisar marknaden in att inflationen ska falla tillbaka. Frågan 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%.

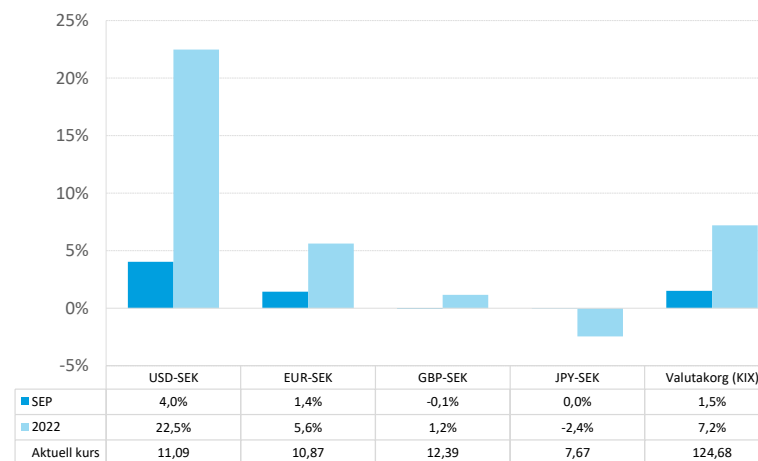
Räntemarknadsutveckling



Aktiemarknadsutveckling



Valutautveckling



Tillgångsöversikt 2022-09-30

Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
RÄNTOR							
Nominella räntor							
Nordea Bostadsobligationsfond	5,7	24 959 004	238 895,2	-0,66	2,2	26 304 468	-1 345 464
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	2,9	12 846 928	145 034,1	-3,56	4,9	16 239 819	-3 392 890
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	1,7	7 404 094	55 167,8	-1,67	2,7	8 000 000	-595 906
SEB Korträntefond SEK	22,9	100 545 839	9 983 798,8	-0,14	0,5	101 043 810	-497 971
SEB Likviditetsfond	1,4	6 270 047	628 941,9	0,02	0,4	6 300 299	-30 252
Simplicity Likviditet	15,5	68 062 810	604 572,8	-0,08	0,2	66 903 315	1 159 496
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	2,8	12 385 563	111 052,9	-0,65	0,0	12 125 000	260 563
Storebrand Obligation A SEK	4,6	20 425 561	148 712,0	-1,15	4,9	22 170 520	-1 744 959
Swedbank Robur Räntefond Kort	9,8	43 299 605	431 657,9	0,02	0,4	43 560 095	-260 490
Öhman FRN A	11,4	50 169 818	458 968,2	-0,66	0,3	50 000 000	169 818
Öhman Grön Obligationsfond A	2,8	12 290 789	128 685,9	-1,25	2,0	12 896 900	-606 111
Öhman Investment Grade A	3,6	15 789 390	142 477,8	-1,21	2,1	16 852 274	-1 062 884
Nominella räntor totalt	85,1	374 449 450		-0,58	1,0	382 396 499	-7 947 050
RÄNTOR totalt	85,1	374 449 450		-0,58	1,0	382 396 499	-7 947 050
AKTIER							
Svenska aktier							
Cliens Småbolag A	0,2	1 050 564	445,1	-11,16		1 107 931	-57 367
SEB Sverige Indexfond A utd	1,0	4 390 252	24,3	-6,96		4 853 371	-463 119
Spiltan Aktiefond Stabil	0,3	1 422 401	1 420,3	-7,29		1 393 244	29 157
Öhman Sweden Mic Cap	0,0	199 515	146,4	-8,24		178 954	20 560
Svenska aktier totalt	1,6	7 062 732		-7,67		7 533 500	-470 768
Utländska aktier							
C Worldwide Global Equities Ethical	0,5	2 343 321	7 805,6	-7,03		2 264 565	78 756
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	0,6	2 421 482	14 332,9	-7,48		2 419 577	1 905



Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
Storebrand Global Plus A SEK	2,7	11 877 630	54 372,7	-5,99		10 399 612	1 478 018
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	0,4	1 935 920	2 061,3	-6,72		2 371 574	-435 654
Öhman Global A	0,5	2 018 135	6 119,5	-6,15		1 910 488	107 647
Öhman Marknad USA	1,1	4 987 020	13 742,9	-5,76		4 624 308	362 712
Utländska aktier totalt	5,8	25 583 507		-6,21		23 990 124	1 593 383
AKTIER totalt	7,4	32 646 240		-6,51		31 523 625	1 122 615
LIKVIDITET							
Kassa SEK 280438	7,4	32 727 098	32 727 097,7		0,0	32 727 098	
LIKVIDITET totalt	7,4	32 727 098			0,0	32 727 098	
TOTALPORTFÖLJ	100,0	439 822 787		-1,19	1,0	446 647 221	-6 824 435



Policyavstämning 2022-09-30

Allokering (%)	Andel	Min	Normal	Max
Räntor	85,1			
varav Nominella räntor	100,0	0,0		100,0
varav Reala räntor	n.a	0,0		50,0
Aktier	7,4	0,0		55,0
varav Svenska aktier	21,6	0,0		40,0
varav Utländska aktier	78,4	60,0		100,0
Likviditet	7,4	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 1,8%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 1,8% 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 7,0%. 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 7,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 7,4% och överstiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 0,4%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2022-09-30	2022-08-31
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	439,8	445,1
Skyddsnivå (Mkr)	431,8	431,8
Riskbuffert (Mkr)	8,0	13,3
Aktuell marginal (%)	1,8%	3,0%
Maximal aktieexponering (%)	7,0%	12,0%
Aktuell aktieexponering (%)	7,4%	12,0%



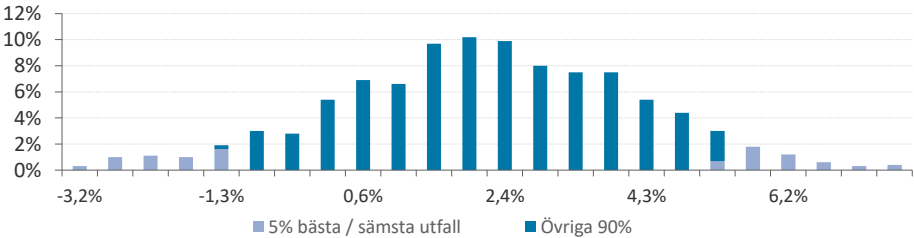
Förväntad tillgångsutveckling

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

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	439,8	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	449,5	2,2%
5% högsta	463,2	5,3%
5% lägsta	434,7	-1,2%
0,5% lägsta	427,2	-2,9%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	443,9	0,9%
5% högsta	453,9	3,2%
5% lägsta	433,3	-1,5%
0,5% lägsta	428,6	-2,6%

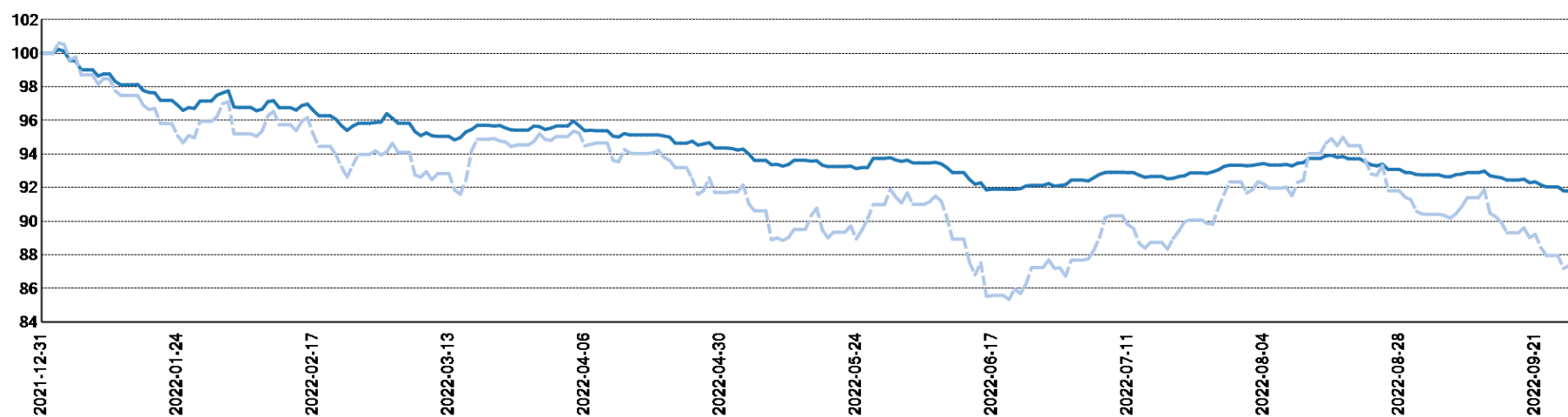
SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Nominella räntor	OMRX Total Bond Index	-0,58	-0,89	-3,96	-8,65
Svenska aktier	SIX PRX	-7,67	-7,31	-32,43	-30,51
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	-6,21	-5,58	-13,23	-8,57
Totalportfölj	Sammansatt jämförelseindex*	-1,19	-4,80	-8,33	-13,76

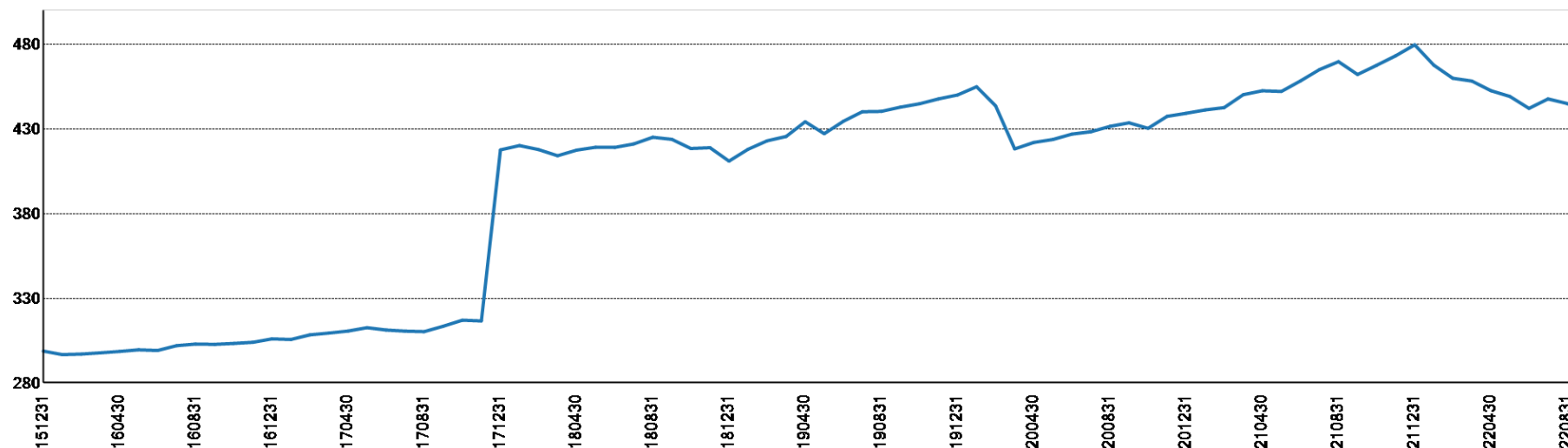
Totalportfölj, sedan 2021-12-31



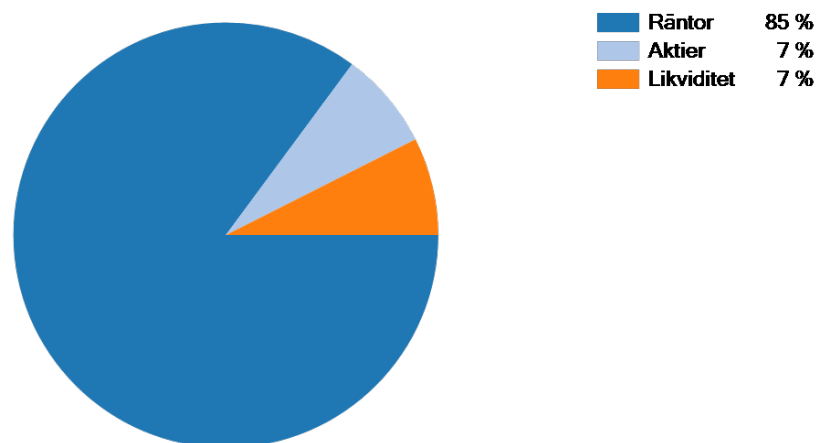
Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje



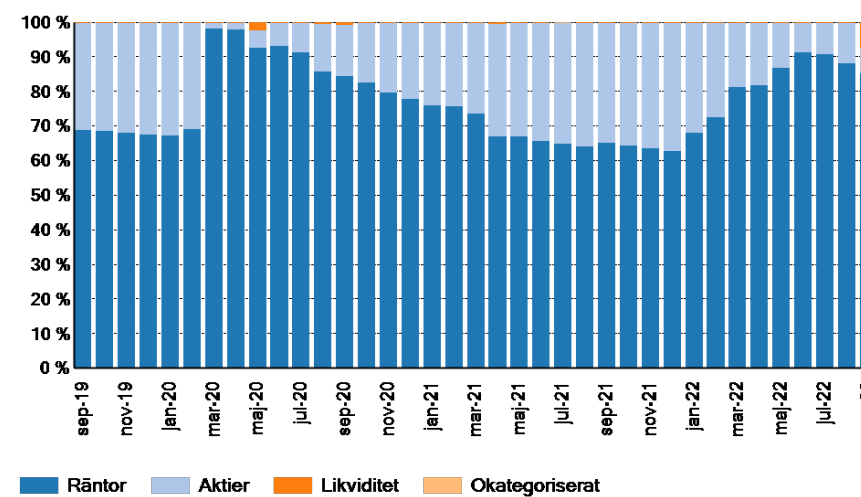
Portföljvärde, MSEK



Tillgångsfördelning

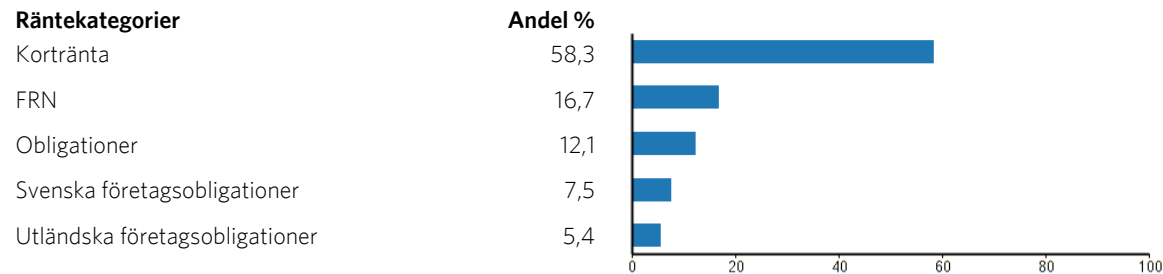


Tillgångsfördelning Senaste 36 mån



Räntetillgångar - översikt 2022-09-30

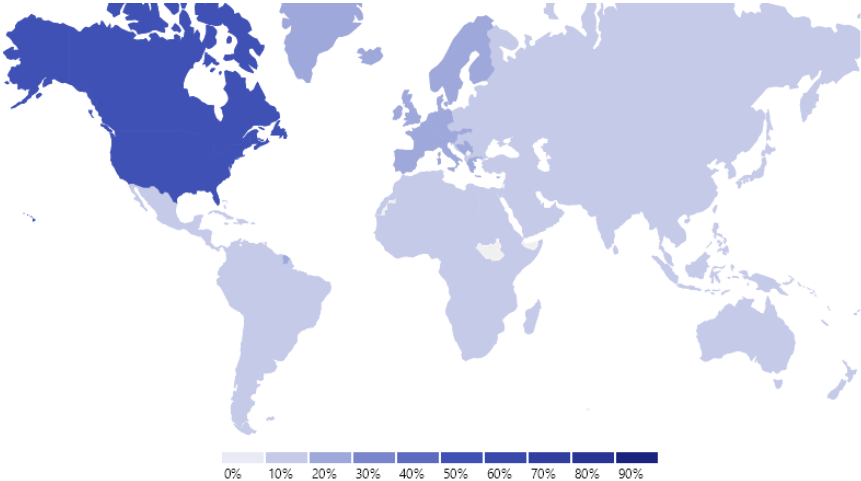
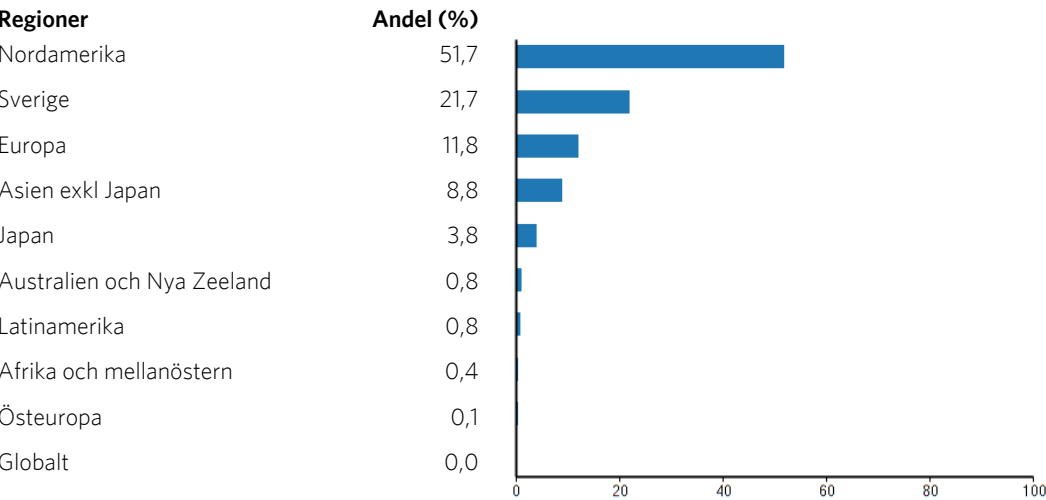
Räntekategorier



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Obligationer	6,67	24 959 004	238 895,18	2,2	AA / Aa2
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	SE0002896472	Utländska företagsobligationer	3,43	12 846 928	145 034,06	4,9	BBB+ / Baa1
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	SE0011644475	Utländska företagsobligationer	1,98	7 404 094	55 167,81	2,7	A+ / A1
SEB Kortsräntefond SEK	SE0000984080	Kortsränta	26,85	100 545 839	9 983 798,79	0,5	AA / Aa2
SEB Likviditetsfond	SE0000577470	Kortsränta	1,67	6 270 047	628 941,87	0,4	AAA / Aaa
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortsränta	18,18	68 062 810	604 572,84	0,2	BBB+ / Baa1
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	FRN	3,31	12 385 563	111 052,90	0,0	BBB+ / Baa1
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Obligationer	5,45	20 425 561	148 711,98	4,9	AA+ / Aa1
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Kortsränta	11,56	43 299 605	431 657,91	0,4	AA+ / Aa1
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	13,40	50 169 818	458 968,24	0,3	BBB- / Baa3
Öhman Grön Obligationsfond A	SE0010324384	Svenska företagsobligationer	3,28	12 290 789	128 685,89	2,0	BBB- / Baa3
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Svenska företagsobligationer	4,22	15 789 390	142 477,80	2,1	BBB+ / Baa1
			100,00	374 449 450		1,0	



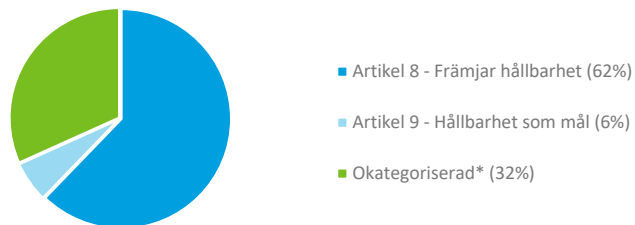
Aktietillgångar - översikt 2022-09-30



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	7,18	2 343 321	7 805,61
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	3,22	1 050 564	445,10
SEB Sverige Indexfond A utd	SE0001696857	SEK	13,45	4 390 252	24,30
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	4,36	1 422 401	1 420,26
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	SEK	7,42	2 421 482	14 332,88
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	SEK	36,38	11 877 630	54 372,68
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	USD	5,93	1 935 920	2 061,32
Öhman Global A	SE0000533945	SEK	6,18	2 018 135	6 119,45
Öhman Marknad USA	SE0000577967	SEK	15,28	4 987 020	13 742,89
Öhman Sweden Mic Cap	SE0000432809	SEK	0,61	199 515	146,40
			100,00	32 646 240	



Hållbarhetsnivå - översikt 2022-09-30



Innehav	Isin	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Artikel 8	5,7%	24 959 004
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	SE0002896472	Artikel 8	2,9%	12 846 928
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	SE0011644475	Artikel 8	1,7%	7 404 094
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Okategoriserad	22,9%	100 545 839
SEB Likviditetsfond	SE0000577470	Okategoriserad	1,4%	6 270 047
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Artikel 8	15,5%	68 062 810
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	Artikel 8	2,8%	12 385 563
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Artikel 8	4,6%	20 425 561
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Artikel 8	9,8%	43 299 605
Öhman FRN A	SE0004951283	Artikel 8	11,4%	50 169 818
Öhman Grön Obligationsfond A	SE0010324384	Artikel 9	2,8%	12 290 789
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Artikel 8	3,6%	15 789 390
Cliens Småbolag A	SE0008992069	Artikel 8	0,2%	1 050 564
SEB Sverige Indexfond A utd	SE0001696857	Artikel 8	1,0%	4 390 252
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	Artikel 8	0,3%	1 422 401
Öhman Sweden Mic Cap	SE0000432809	Artikel 8	0,0%	199 515
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	Artikel 8	0,5%	2 343 321
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	Artikel 9	0,6%	2 421 482
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	Artikel 9	2,7%	11 877 630
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	Artikel 8	0,4%	1 935 920
Öhman Global A	SE0000533945	Artikel 8	0,5%	2 018 135
Öhman Marknad USA	SE0000577967	Artikel 8	1,1%	4 987 020
Kassa SEK 280438	KASSA-SEK-280438	Okategoriserad	7,4%	32 727 098
			100,0%	439 822 787



Transaktioner

DATUM	INNEHAV	BESKRIVNING	ANTAL	KURS	BELOPP	VALUTA	BELOPP (SEK)
							445 113 190,71
2022-09-28	William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	Sälj, byte av fond	-1070,06	86,88	1051127,87	USD	1051128,00
2022-09-28	Spiltan Aktiefond Stabil	Sälj, byte av fond	-740,71	1001,52	741836,48	SEK	741836,00
2022-09-28	Storebrand Global Plus A SEK	Sälj, byte av fond	-28 940,68	228,06	6 600 070,17	SEK	6 600 070,00
2022-09-28	C Worldwide Global Equities Ethical	Sälj, byte av fond	-4 095,43	304,24	1 245 993,62	SEK	1 245 994,00
2022-09-28	Nordea Bostadsobligationsfond	Sälj, byte av fond	-38 371,92	104,32	4 003 138,81	SEK	4 003 139,00
2022-09-28	Öhman Sweden Mic Cap	Sälj, byte av fond	-76,09	1 338,80	101 871,84	SEK	101 872,00
2022-09-28	Öhman Global A	Sälj, byte av fond	-3 237,48	342,83	1 109 906,67	SEK	1 109 907,00
2022-09-28	Öhman Marknad USA	Sälj, byte av fond	-7 267,71	384,33	2 793 199,64	SEK	2 793 200,00
2022-09-28	Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	Sälj, byte av fond	-56 149,11	88,39	4 962 739,44	SEK	4 957 782,00
2022-09-28	Cliens Småbolag A	Sälj, byte av fond	-234,05	2 330,81	545 520,25	SEK	545 520,00
2022-09-28	Storebrand Obligation A SEK	Sälj, byte av fond	-43 768,46	137,14	6 002 499,18	SEK	6 002 499,00
2022-09-29	SEB Sverige Indexfond A utd	Sälj, byte av fond	-12,62	180 592,39	2 278 389,70	SEK	2 278 390,00
2022-09-29	Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	Sälj, byte av fond	-7 552,28	170,26	1 285 834,21	SEK	1 285 834,00
2022-09-30		Kap kredit ränta			2 187,77	SEK	2 187,77
							439 822 786,75



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.

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.

