

28 Februari 2023 - 31 Mars 2023
Portföljrapport

Österåkers kommun - Överlikviditetsförvaltning



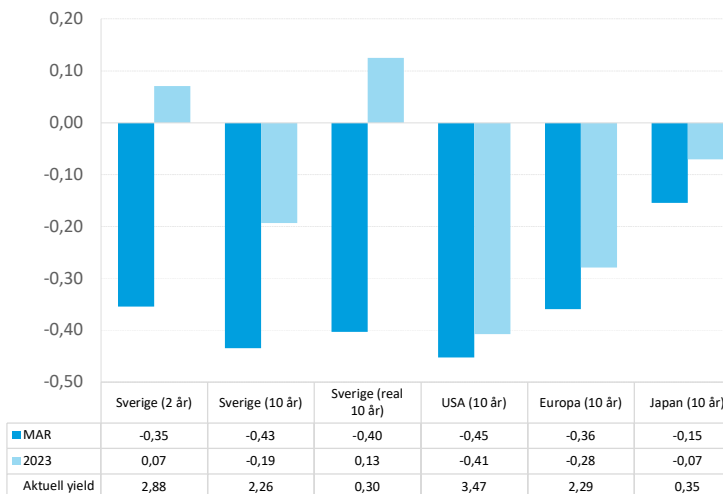
Marknadskommentar mars 2023

Mars blev en turbulent månad där kollapsen i Silicon Valley Bank blev startskottet för en våg av oro för banker i både USA och Europa. Samtidigt ökade volatiliteten på räntemarknaden och vi fick se det största fallet för tvåårsräntan i USA sedan 1980-talet när förväntansbilanden av centralbankernas kommande räntehöjningar sänktes rejält. Bankturbulens präglade även aktiemarknaderna och de globala börserna föll stundtals på bred front.

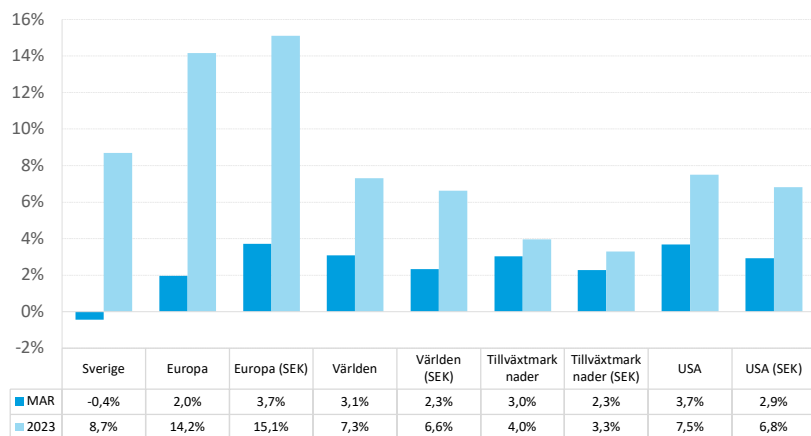
Ser vi till marknadens tolkning av situationen räknar inte investerarna med att centralbankerna kan fortsätta sina räntehöjningar mycket längre. Det var dock precis vad både ECB och Fed signalerade, då de under månaden höjde med 50 respektive 25 punkter. USA:s räntemarknad prisar just nu mest sannolikt en oförändrad Fedränta på 4,75-5,00 procent i maj följt av sänkningar under sommaren och hösten.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) ökade under månaden från 18,2% till 18,5%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) minskade volatiliteten, från 20,2% till 20,0%, medan den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet ökade från 18,0% till 18,3%. Vid månadsskiftet var den 9-åriga svenska break-even inflationen 1,89%.

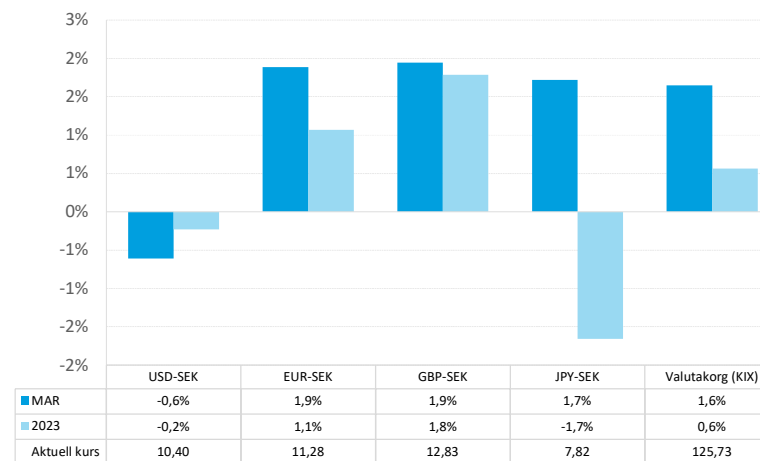
Räntemarknadsutveckling



Aktiemarknadsutveckling



Valutautveckling



Tillgångsöversikt 2023-03-31

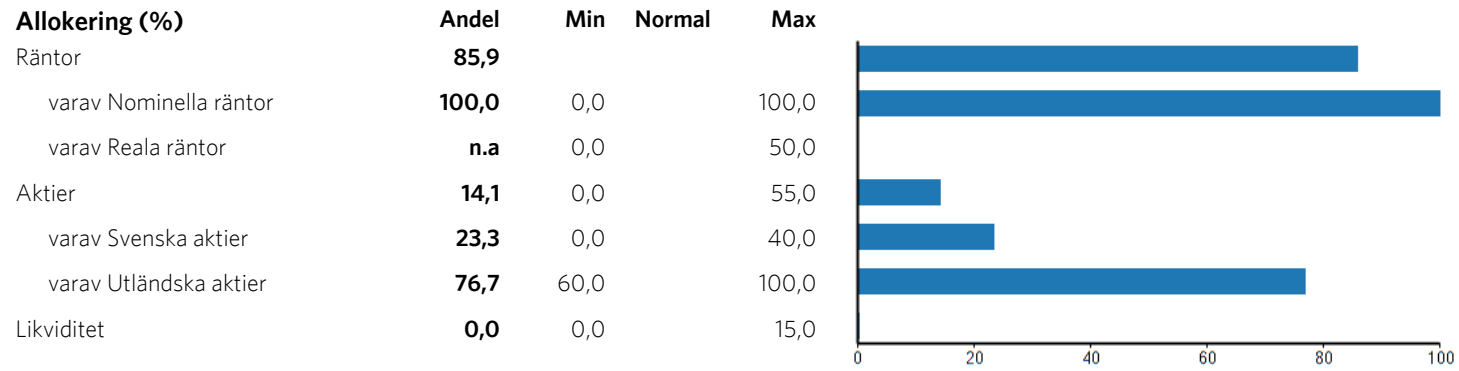
Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
RÄNTOR							
Nominella räntor							
Nordea Bostadsobligationsfond	5,6	25 410 588	238 895,2	0,80	2,3	26 304 468	-893 880
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	3,0	13 335 925	145 034,1	1,40	4,6	16 239 819	-2 903 894
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	1,7	7 656 327	55 167,8	0,21	1,9	8 000 000	-343 673
SEB Korträntefond SEK	19,9	89 469 056	8 773 540,5	0,18	0,5	88 795 055	674 002
SEB Likviditetsfond	8,7	39 365 962	3 910 474,2	0,31	0,3	39 022 427	343 535
Simplicity Likviditet	13,5	60 915 132	531 267,5	0,19	0,2	58 791 191	2 123 942
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	2,8	12 661 685	111 052,9	-0,89	0,1	12 125 000	536 685
Storebrand Obligation A SEK	4,6	20 708 159	148 712,0	2,22	5,3	22 170 520	-1 462 361
Swedbank Robur Räntefond Kort	8,3	37 450 488	369 698,8	0,35	0,5	37 307 586	142 902
Öhman FRN A	11,4	51 266 752	458 968,2	-0,17	0,2	50 000 000	1 266 752
Öhman Grön Obligationsfond A	2,8	12 562 316	128 685,9	0,73	2,4	12 896 900	-334 583
Öhman Investment Grade A	3,6	16 099 991	142 477,8	0,47	2,5	16 852 274	-752 283
Nominella räntor totalt	85,9	386 902 382		0,35	1,1	388 505 240	-1 602 857
RÄNTOR totalt	85,9	386 902 382		0,35	1,1	388 505 240	-1 602 857
AKTIER							
Svenska aktier							
Cliens Småbolag A	0,6	2 752 084	917,0	0,82		2 473 923	278 160
Lannebo Sverige	0,1	337 145	5 600,4	-1,30		320 087	17 058
SEB Sverige Indexfond A utd	2,0	9 135 784	42,3	-0,87		8 744 327	391 458
Spiltan Aktiefond Stabil	0,6	2 616 792	2 200,9	1,66		2 303 457	313 335
Svenska aktier totalt	3,3	14 841 805		-0,14		13 841 794	1 000 011
Utländska aktier							
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	1,0	4 694 270	4 225,2	-2,23		4 699 251	-4 982
C Worldwide Global Equities Ethical	0,9	3 962 658	12 041,3	2,86		3 654 896	307 762



Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	0,2	1 042 478	824,9	-3,91		1 062 422	-19 943
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	0,9	4 223 663	23 369,9	2,70		4 091 499	132 164
Storebrand Global Plus A SEK	5,0	22 327 893	91 683,8	2,58		19 461 220	2 866 673
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	0,8	3 386 281	3 186,9	3,97		3 551 854	-165 573
Öhman Marknad USA	2,1	9 245 357	23 640,6	3,45		8 415 239	830 117
Utländska aktier totalt	10,8	48 882 600		2,25		44 936 382	3 946 218
AKTIER totalt	14,1	63 724 405		1,70		58 778 175	4 946 230
LIKVIDITET							
Kassa SEK 280438	0,0	1 542	1 541,9		0,0	1 542	
LIKVIDITET totalt	0,0	1 542			0,0	1 542	
TOTALPORTFÖLJ	100,0	450 628 329		0,54	1,1	447 284 957	3 343 372



Policyavstämning 2023-03-31



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 4,2%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 4,2% 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 17,0%. 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 17,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 14,1% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 2,9%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2023-03-31	2023-02-28
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	450,6	448,2
Skyddsnivå (Mkr)	431,8	431,8
Riskbuffert (Mkr)	18,8	16,4
Aktuell marginal (%)	4,2%	3,7%
Maximal aktieexponering (%)	17,0%	15,0%
Aktuell aktieexponering (%)	14,1%	12,0%



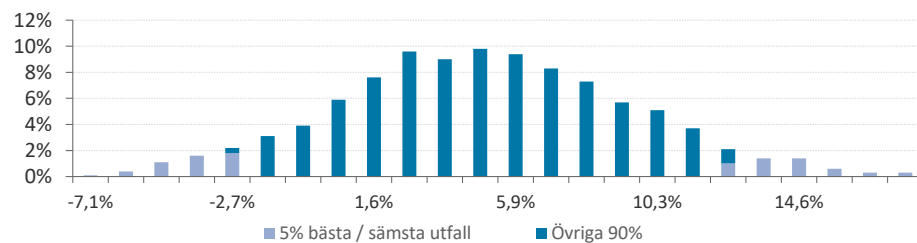
Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 5,0% 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 12,4% medan gränsen för de 5% sämsta är -2,3%.

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	450,6	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	473,3	5,0%
5% högsta	506,7	12,4%
5% lägsta	440,4	-2,3%
0,5% lägsta	427,2	-5,2%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	489,7	8,7%
5% högsta	534,8	18,7%
5% lägsta	448,7	-0,4%
0,5% lägsta	432,9	-3,9%

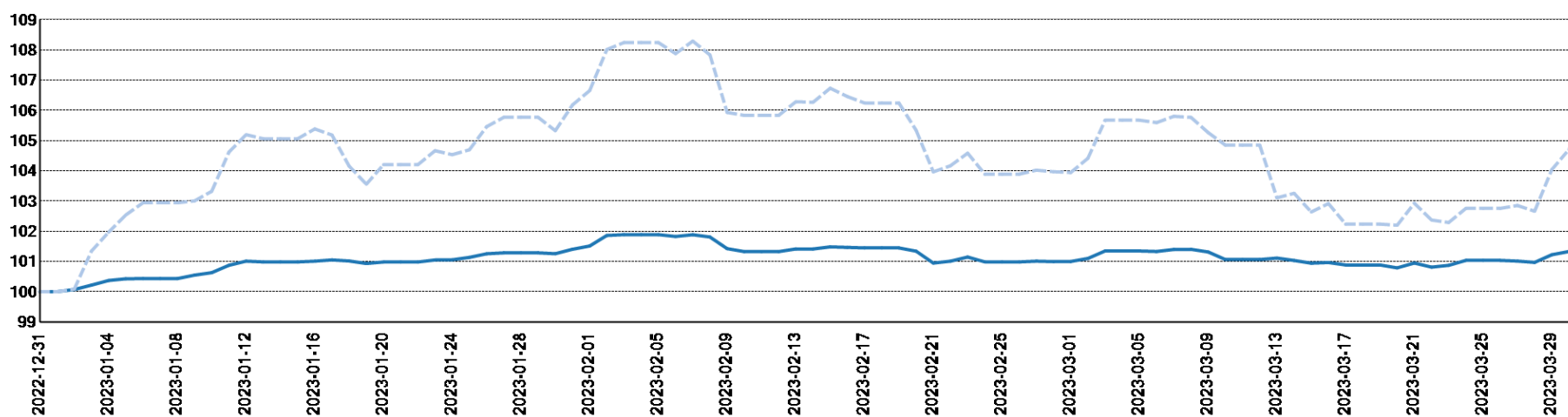
SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Nominella räntor	OMRX Total Bond Index	0,35	1,77	1,01	0,89
Svenska aktier	SIX PRX	-0,14	-0,44	9,68	8,70
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	2,25	2,44	6,75	6,60
Totalportfölj	Sammansatt jämförelseindex*	0,54	1,63	1,53	5,66

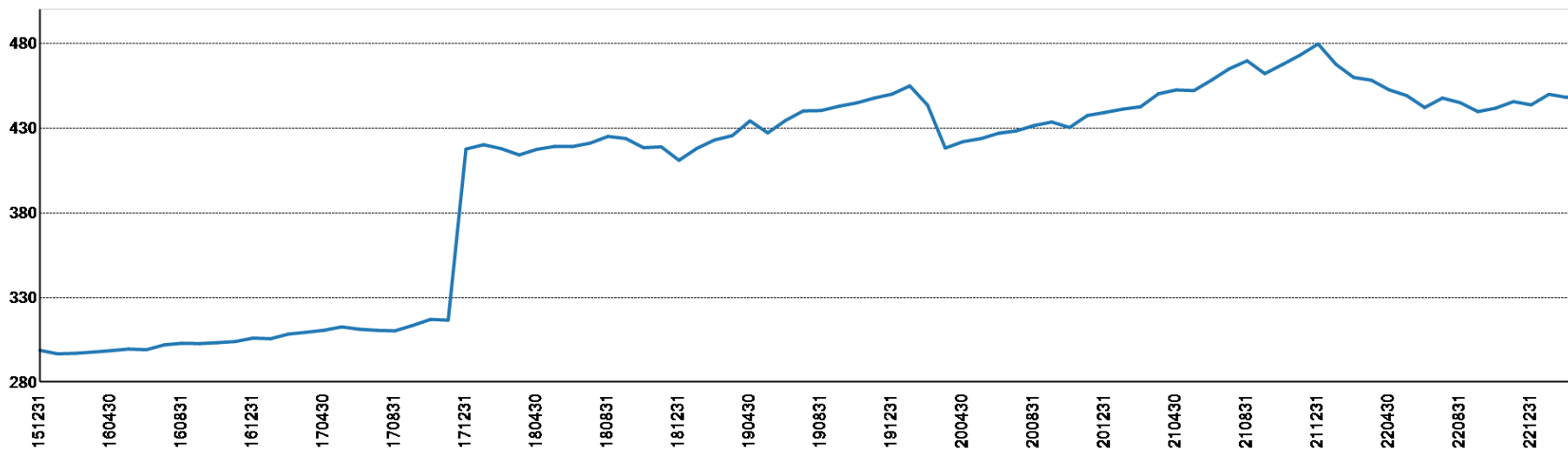
Totalportfölj, sedan 2022-12-31



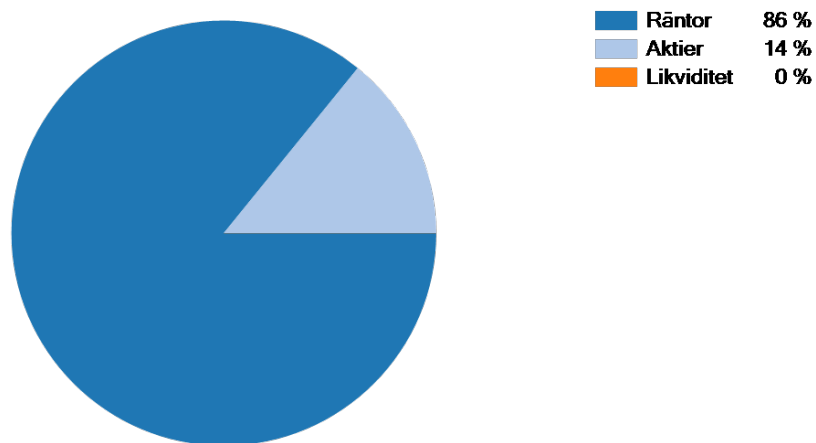
Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje



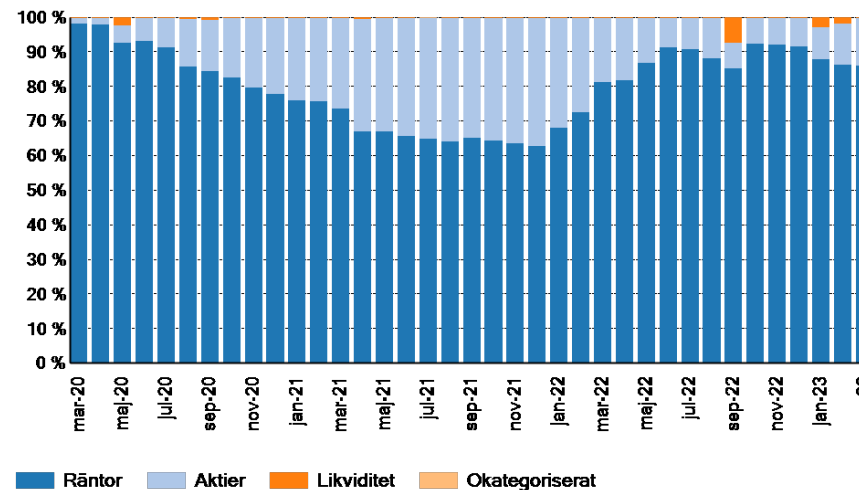
Portföljvärde, MSEK



Tillgångsfördelning

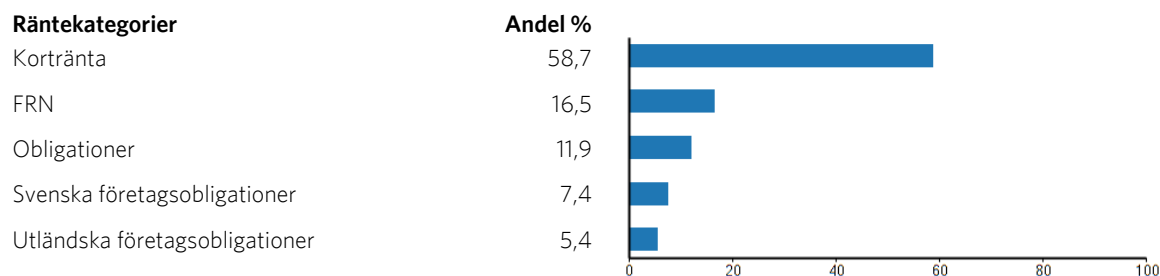


Tillgångsfördelning Senaste 36 mån



Räntetillgångar - översikt 2023-03-31

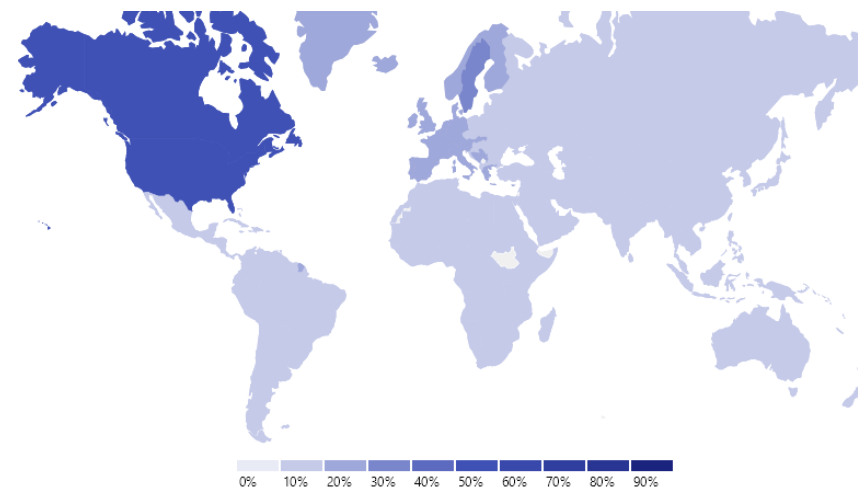
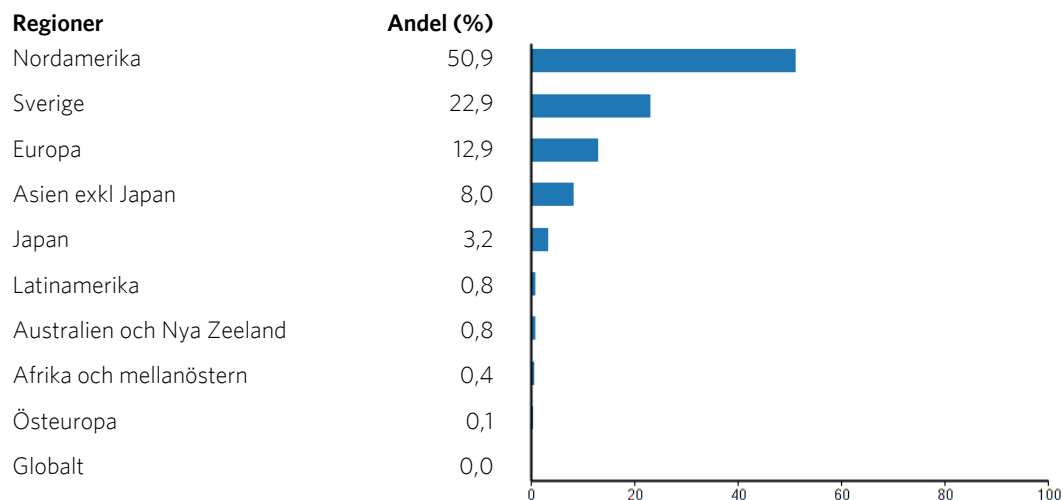
Räntekategorier



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Obligationer	6,57	25 410 588	238 895,18	2,3	AA / Aa2
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	SE0002896472	Utländska företagsobligationer	3,45	13 335 925	145 034,06	4,6	BBB+ / Baa1
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	SE0011644475	Utländska företagsobligationer	1,98	7 656 327	55 167,81	1,9	A+ / A1
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Kortrränta	23,12	89 469 056	8 773 540,46	0,5	AA / Aa2
SEB Likviditetsfond	SE0000577470	Kortrränta	10,17	39 365 962	3 910 474,23	0,3	AAA / Aaa
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortrränta	15,74	60 915 132	531 267,51	0,2	BBB+ / Baa1
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	FRN	3,27	12 661 685	111 052,90	0,1	BBB+ / Baa1
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Obligationer	5,35	20 708 159	148 711,98	5,3	AA+ / Aa1
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Kortrränta	9,68	37 450 488	369 698,80	0,5	AA+ / Aa1
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	13,25	51 266 752	458 968,24	0,2	BBB- / Baa3
Öhman Grön Obligationsfond A	SE0010324384	Svenska företagsobligationer	3,25	12 562 316	128 685,89	2,4	BBB- / Baa3
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Svenska företagsobligationer	4,16	16 099 991	142 477,80	2,5	BBB+ / Baa1
			100,00	386 902 382		1,1	



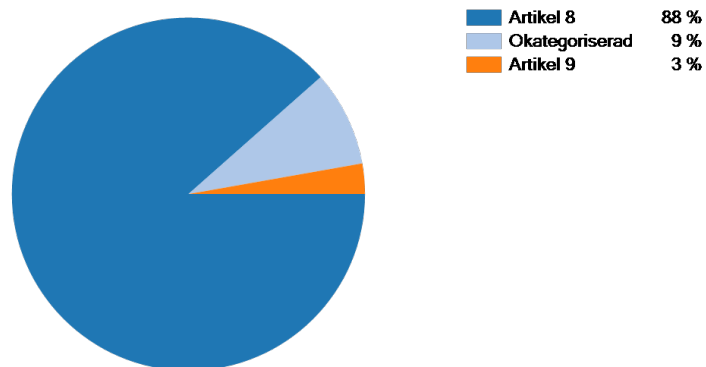
Aktietillgångar - översikt 2023-03-31



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	USD	7,37	4 694 270	4 225,24
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	6,22	3 962 658	12 041,26
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	4,32	2 752 084	917,01
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	SEK	1,64	1 042 478	824,89
Lannebo Sverige	SE0000740680	SEK	0,53	337 145	5 600,42
SEB Sverige Indexfond A utd	SE0001696857	SEK	14,34	9 135 784	42,35
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	4,11	2 616 792	2 200,87
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	SEK	6,63	4 223 663	23 369,86
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	SEK	35,04	22 327 893	91 683,84
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	USD	5,31	3 386 281	3 186,91
Öhman Marknad USA	SE0000577967	SEK	14,51	9 245 357	23 640,58
			100,00	63 724 405	



Hållbarhetsnivå - översikt 2023-03-31



Innehav	ISIN	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	Artikel 8	1,04	4 694 270
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	Artikel 8	0,88	3 962 658
Cliens Småbolag A	SE0008992069	Artikel 8	0,61	2 752 084
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	Artikel 8	0,23	1 042 478
Kassa SEK 280438	KASSA-SEK-280438	Okategoriserad	0,00	1 542
Lannebo Sverige	SE0000740680	Artikel 8	0,07	337 145
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Artikel 8	5,64	25 410 588
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	SE0002896472	Artikel 8	2,96	13 335 925
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	SE0011644475	Artikel 8	1,70	7 656 327
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Artikel 8	19,85	89 469 056
SEB Likviditetsfond	SE0000577470	Okategoriserad	8,74	39 365 962
SEB Sverige Indexfond A utd	SE0001696857	Artikel 8	2,03	9 135 784
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Artikel 8	13,52	60 915 132
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	Artikel 8	0,58	2 616 792
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	Artikel 8	0,94	4 223 663
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	Artikel 8	2,81	12 661 685
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	Artikel 8	4,95	22 327 893
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Artikel 8	4,60	20 708 159
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Artikel 8	8,31	37 450 488



Innehav	ISIN	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	Artikel 8	0,75	3 386 281
Öhman FRN A	SE0004951283	Artikel 8	11,38	51 266 752
Öhman Grön Obligationsfond A	SE0010324384	Artikel 9	2,79	12 562 316
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Artikel 8	3,57	16 099 991
Öhman Marknad USA	SE0000577967	Artikel 8	2,05	9 245 357
			100,0	450 628 329



Transaktioner

DATUM	INNEHAV	BESKRIVNING	ANTAL ANDELAR	KURS	BELOPP	VALUTA	BELOPP (SEK)
							448 229 631,77
	Ingående saldo						
2023-03-01	Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	Köp, byte av fond	606,44	109,23	-66 243,17	USD	-689 963,62
2023-03-01	Lannebo Sverige	Köp, byte av fond	822,46	60,79	-49 997,36	SEK	-49 997,36
2023-03-01	Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	Köp, byte av fond	114,20	1 313,45	-149 992,09	SEK	-149 992,09
2023-03-01	William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	Köp, byte av fond	460,15	98,19	-45 182,40	USD	-469 975,22
2023-03-01	Clients Småbolag A	Köp, byte av fond	131,45	2 966,64	-389 979,43	SEK	-389 979,43
2023-03-01	C Worldwide Global Equities Ethical	Köp, byte av fond	1 715,23	320,64	-549 971,00	SEK	-549 971,00
2023-03-01	Spiltan Aktiefond Stabil	Köp, byte av fond	318,36	1 162,13	-369 980,49	SEK	-369 980,49
2023-03-01	Öhman Marknad USA	Köp, byte av fond	3 401,63	376,27	-1 279 932,50	SEK	-1 279 932,50
2023-03-01	Storebrand Global Plus A SEK	Köp, byte av fond	13 115,33	237,11	-3 109 836,01	SEK	-3 109 836,01
2023-03-02	SEB Sverige Indexfond A utd	Köp, byte av fond	6,05	216 417,20	-1 309 930,92	SEK	-1 309 930,92
2023-03-02	Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	Köp, byte av fond	3 341,54	179,55	-599 968,36	SEK	-599 968,36
2023-03-31		Kap kredit ränta			307,10	SEK	307,10
	Utgående saldo						450 628 328,92



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.

