

31 Maj 2023 - 30 Juni 2023
Portföljrapport

Österåkers kommun - Överlikviditetsförvaltning



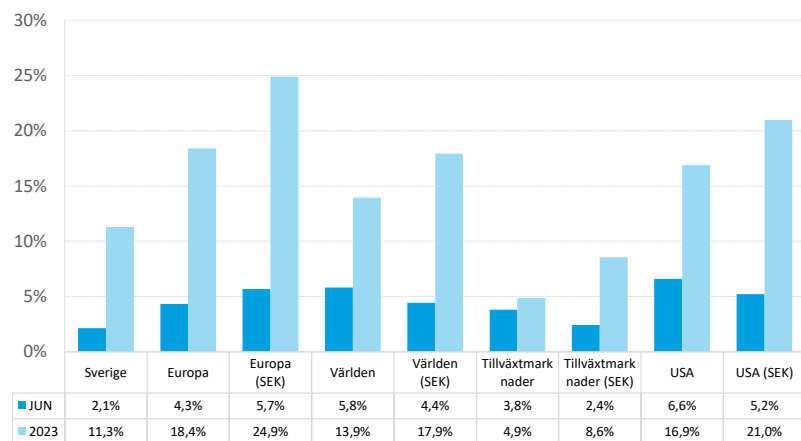
Marknadskommentar juni 2023

Inflationen har visat sig oväntat ihållande och centralbankerna har svarat med att fortsätta att höja styrräntorna. Fed, som å ena sidan tog den "utlovade" räntepausen i juni, signalerade å andra sidan att mer är att vänta. Deras nya prognos visar att de räknar med två höjningar till i år, om 25 punkter vardera. Samtidigt levererade den europeiska centralbanken (ECB) som väntat medan den norska (NoBa) och den brittiska (BoE) överraskade med en dubbelhöjning. Slutligen vidtog Riksbanken flera åtgärder däribland en höjning med 25 punkter. Slutsatsen är att högaktiga centralbanker har fått marknaden att skjuta dem förväntade räntesänkningar framåt i tiden.

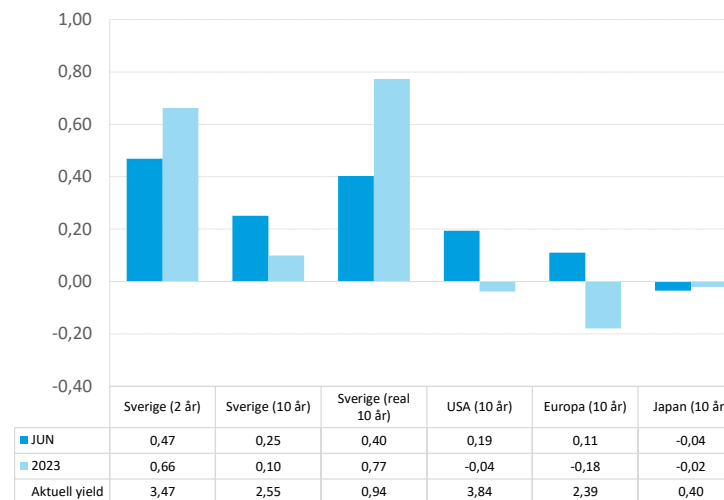
Börserna har stått emot stigande marknadsräntor hyfsat väl, även om börsuppgången kom av sig i slutet av månaden. Utvecklingen ser dock sämre ut om den uttrycks i lokal valuta där europeiska börser fallit med några procent. Att kronan har försvagats - mer mot euron än dollarn - är en förklaring till att Europabörserna underpresterat i euro räknat. Den amerikanska börserna har även fått fundamentalt stöd av techsektorn, som fortsatt att tuffa på.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) minskade under månaden från 18,9% till 16,5%. Sett till den amerikanska börserna (SPX 1Y) minskade volatiliteten från 18,9% till 15,7%, och den europeiska börserna (SX5E 1Y) volatilitet minskade från 18,0% till 15,2%. Vid månadsskiftet var den 5-åriga svenska break-even inflationen 1,85%.

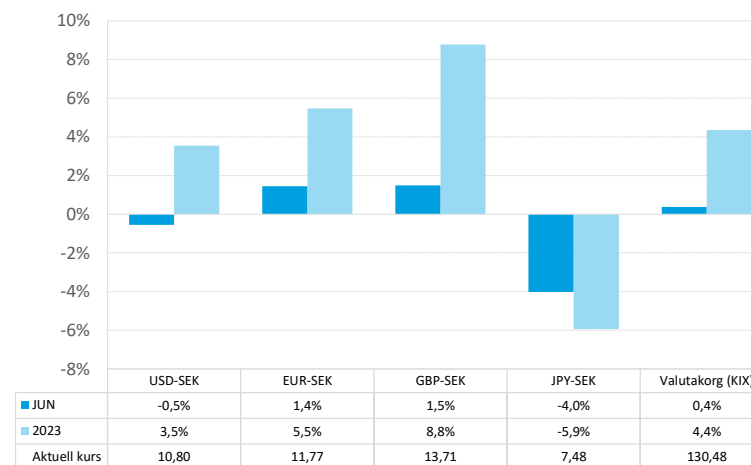
Aktiemarknadsutveckling



Räntemarknadsutveckling



Valutautveckling



Tillgångsöversikt 2023-06-30

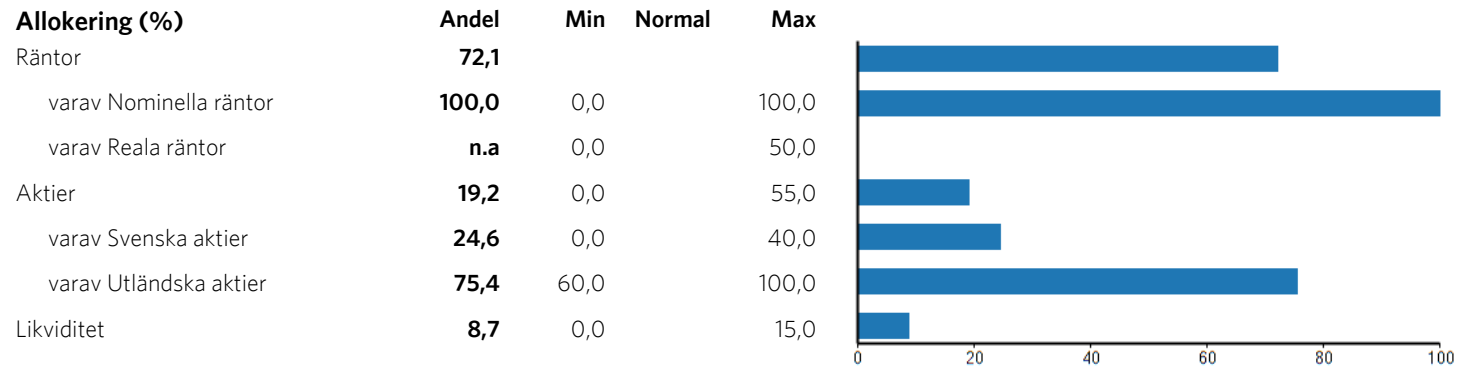
Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
RÄNTOR							
Nominella räntor							
Nordea Bostadsobligationsfond	4,1	19 014 086	178 775,1	-0,40	2,1	19 684 711	-670 626
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	2,9	13 136 822	145 034,1	-0,46	4,7	16 239 819	-3 102 996
SEB Företagsobligationsfond A	1,7	7 700 924	55 167,8	-0,02	2,1	8 000 000	-299 076
SEB Korträntefond SEK	18,6	85 427 450	8 305 215,8	0,19	0,6	84 055 245	1 372 205
SEB Likviditetsfond	8,6	39 641 650	3 910 474,2	0,20	0,5	39 022 427	619 223
Simplicity Likviditet	13,4	61 642 969	531 267,5	0,35	0,2	58 791 191	2 851 778
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	2,8	12 806 843	111 052,9	0,10	0,1	12 125 000	681 843
Storebrand Obligation A SEK	4,5	20 514 476	148 712,0	-1,02	5,3	22 170 520	-1 656 044
Swedbank Robur Räntefond Kort	1,5	6 681 900	65 496,0	0,17	0,6	6 609 426	72 474
Öhman FRN A	9,1	41 935 246	370 550,9	0,26	0,2	40 367 816	1 567 430
Öhman Grön Obligationsfond A	2,7	12 523 711	128 685,9	-0,62	2,6	12 896 900	-373 189
Öhman Investment Grade A	2,2	10 013 250	89 125,5	-0,83	2,6	10 541 764	-528 514
Nominella räntor totalt	72,1	331 039 326		0,02	1,2	330 504 818	534 508
RÄNTOR totalt	72,1	331 039 326		0,02	1,2	330 504 818	534 508
AKTIER							
Svenska aktier							
Cliens Småbolag A	0,8	3 873 698	1 300,9	-1,53		3 664 819	208 879
Lannebo Sverige	0,3	1 329 632	23 035,9	-0,91		1 340 975	-11 344
SEB Sverige Indexfond A utd	2,9	13 529 489	63,3	2,67		13 256 214	273 275
Spiltan Aktiefond Stabil	0,6	2 946 687	2 444,0	-1,00		2 603 552	343 135
Svenska aktier totalt	4,7	21 679 505		1,20		20 865 560	813 945
Utländska aktier							
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	1,4	6 364 230	5 213,6	5,93		5 829 977	534 254
C Worldwide Global Equities Ethical	1,2	5 391 960	14 737,8	3,52		4 595 509	796 452



Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	0,3	1 404 499	1 011,3	7,19		1 302 579	101 920
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	1,2	5 512 367	28 501,9	2,92		5 052 130	460 237
Storebrand Global Plus A SEK	6,6	30 397 914	113 138,3	4,67		24 894 706	5 503 207
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	1,0	4 508 288	3 974,0	2,33		4 412 395	95 893
Öhman Marknad USA	2,8	13 019 029	29 193,9	5,86		10 686 699	2 332 331
Utländska aktier totalt	14,5	66 598 287		4,66		56 773 994	9 824 294
AKTIER totalt	19,2	88 277 792		3,76		77 639 553	10 638 239
LIKVIDITET							
Kassa SEK 280438	8,7	40 008 179	40 008 179,1		0,0	40 008 179	
LIKVIDITET totalt	8,7	40 008 179			0,0	40 008 179	
TOTALPORTFÖLJ	100,0	459 325 298		0,66	1,0	448 152 551	11 172 747



Policyavstämning 2023-06-30



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 6,0%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 6,0% 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 24,0%. 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 24,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 19,2% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 4,8%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2023-06-30	2023-05-31
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	459,3	456,3
Skyddsnivå (Mkr)	431,8	431,8
Riskbuffert (Mkr)	27,5	24,5
Aktuell marginal (%)	6,0%	5,4%
Maximal aktieexponering (%)	24,0%	21,0%
Aktuell aktieexponering (%)	19,2%	16,2%



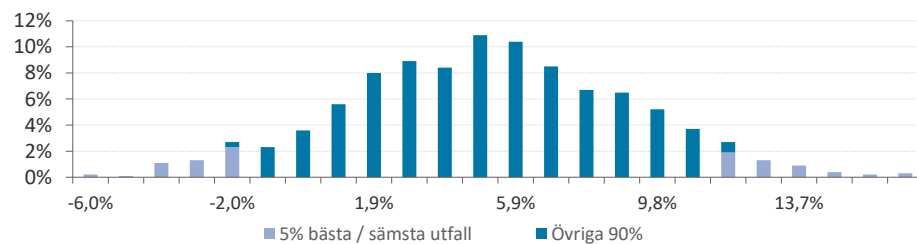
Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 5,1% 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 11,6% medan gränsen för de 5% sämsta är -1,6%.

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	459,3	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	482,7	5,1%
5% högsta	512,4	11,6%
5% lägsta	452,0	-1,6%
0,5% lägsta	440,8	-4,0%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	471,2	2,6%
5% högsta	493,3	7,4%
5% lägsta	449,7	-2,1%
0,5% lägsta	439,1	-4,4%

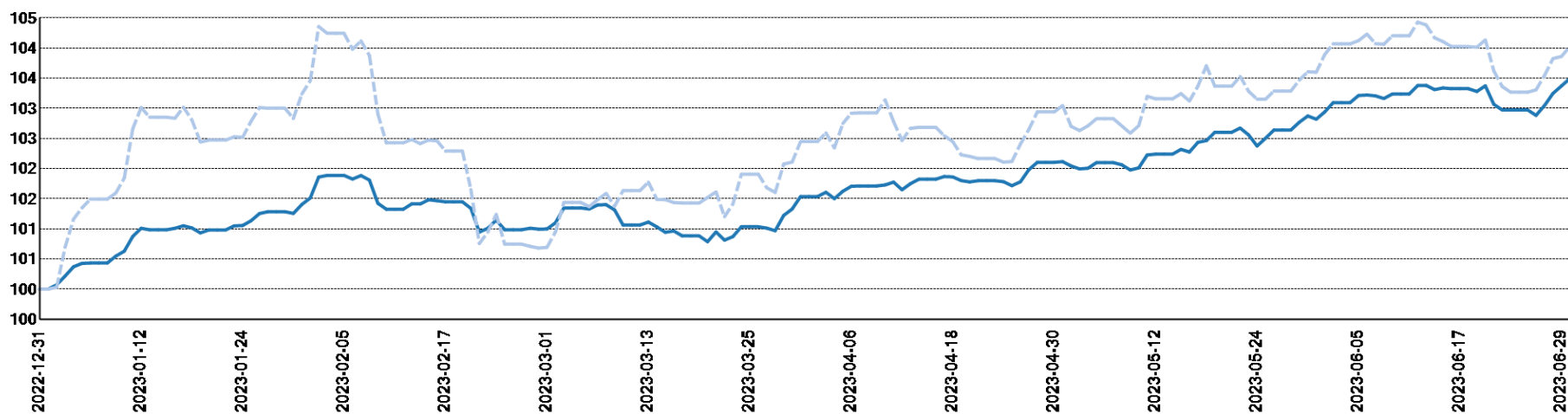
SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Nominella räntor	OMRX Total Bond Index	0,02	-0,87	1,70	0,12
Svenska aktier	SIX PRX	1,20	2,15	11,79	11,29
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	4,66	4,97	17,98	17,99
Totalportfölj	Sammansatt jämförelseindex*	0,66	0,41	3,49	4,02

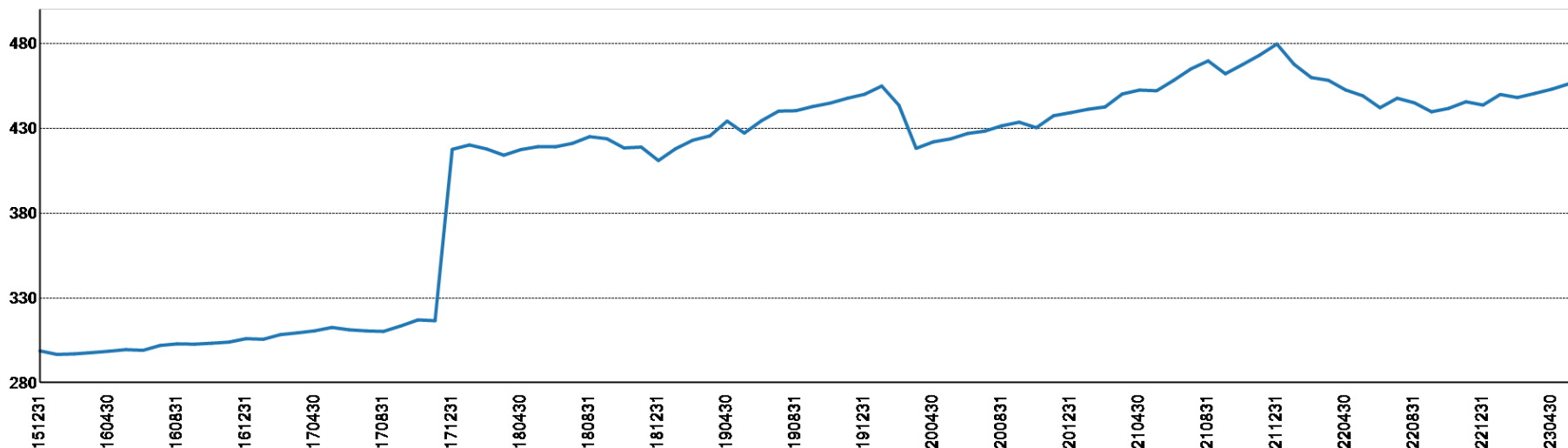
Totalportfölj, sedan 2022-12-31



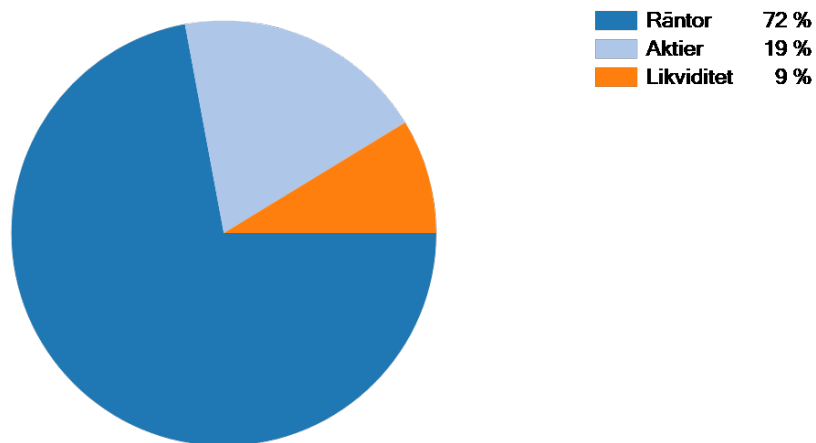
Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje



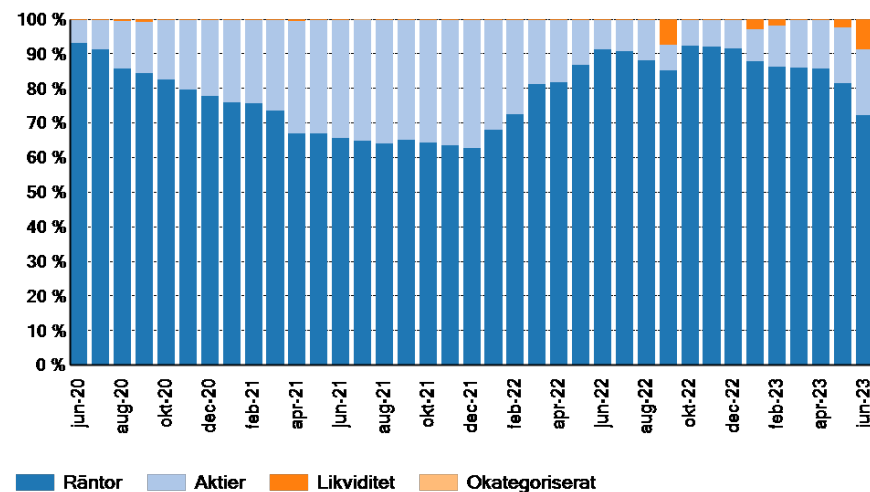
Portföljvärde, MSEK



Tillgångsfördelning

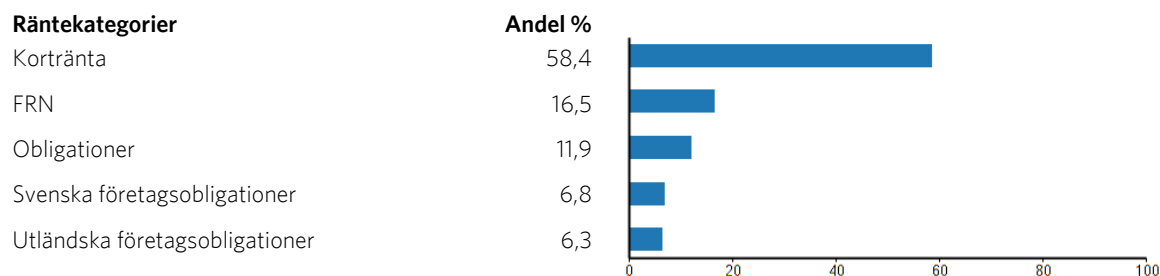


Tillgångsfördelning Senaste 36 mån



Räntetillgångar - översikt 2023-06-30

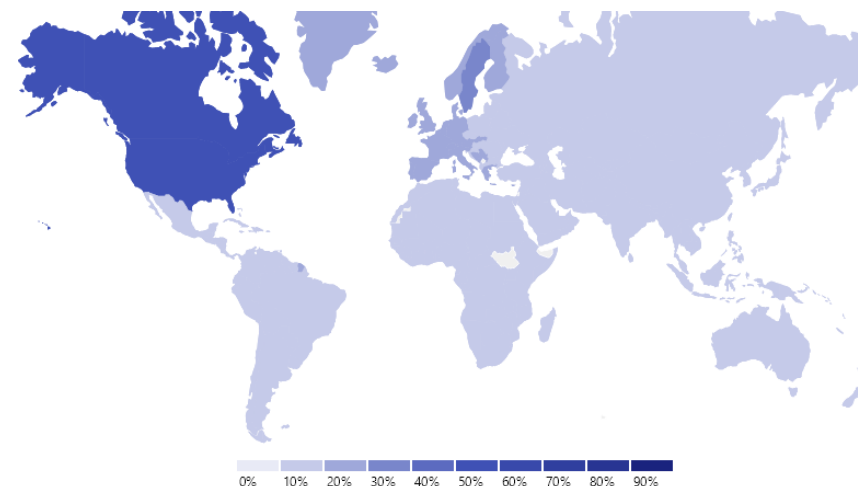
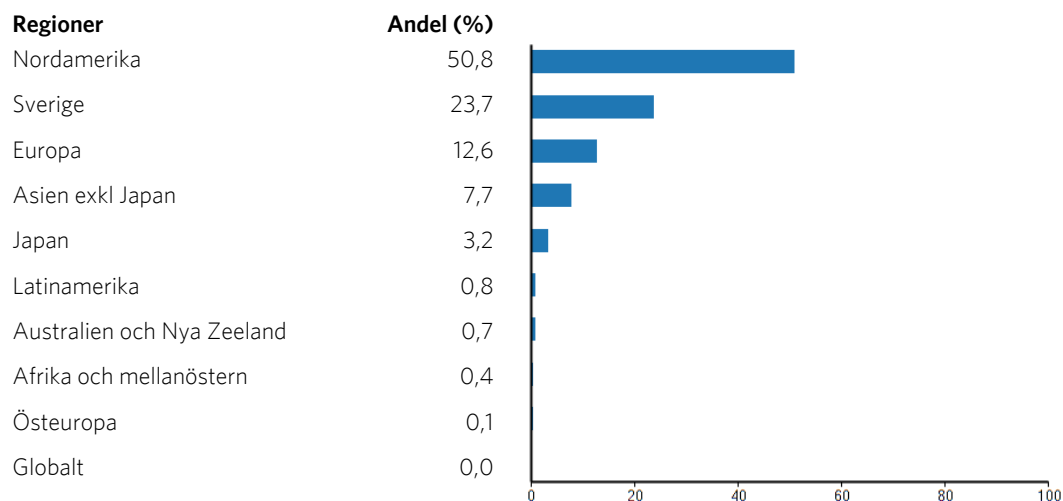
Räntekategorier



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Obligationer	5,74	19 014 086	178 775,05	2,1	AA / Aa2
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	SE0002896472	Utländska företagsobligationer	3,97	13 136 822	145 034,06	4,7	BBB+ / Baa1
SEB Företagsobligationsfond A	SE0011644475	Utländska företagsobligationer	2,33	7 700 924	55 167,81	2,1	A+ / A1
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Kortränta	25,81	85 427 450	8 305 215,80	0,6	AA / Aa2
SEB Likviditetsfond	SE0000577470	Kortränta	11,97	39 641 650	3 910 474,23	0,5	AAA / Aaa
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortränta	18,62	61 642 969	531 267,51	0,2	BBB+ / Baa1
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	FRN	3,87	12 806 843	111 052,90	0,1	BBB+ / Baa1
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Obligationer	6,20	20 514 476	148 711,98	5,3	AA+ / Aa1
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Kortränta	2,02	6 681 900	65 495,98	0,6	AA+ / Aa1
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	12,67	41 935 246	370 550,91	0,2	BBB- / Baa3
Öhman Grön Obligationsfond A	SE0010324384	Svenska företagsobligationer	3,78	12 523 711	128 685,89	2,6	BBB- / Baa3
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Svenska företagsobligationer	3,02	10 013 250	89 125,50	2,6	BBB+ / Baa1
			100,00	331 039 326		1,0	



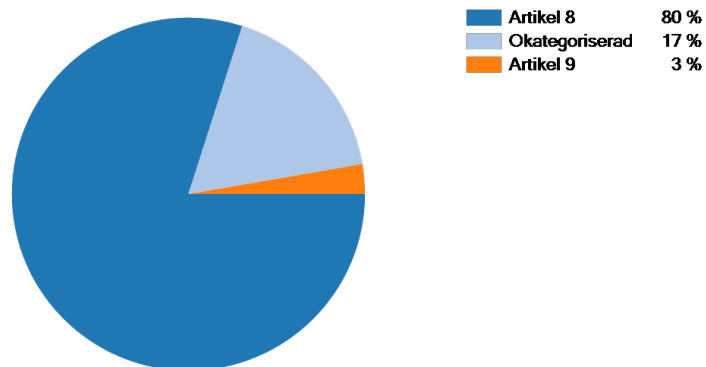
Aktietillgångar - översikt 2023-06-30



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	USD	7,21	6 364 230	5 213,63
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	6,11	5 391 960	14 737,77
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	4,39	3 873 698	1 300,91
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	SEK	1,59	1 404 499	1 011,35
Lannebo Sverige	SE0000740680	SEK	1,51	1 329 632	23 035,89
SEB Sverige Indexfond A utd	SE0001696857	SEK	15,33	13 529 489	63,31
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	3,34	2 946 687	2 443,96
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	SEK	6,24	5 512 367	28 501,91
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	SEK	34,43	30 397 914	113 138,32
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	USD	5,11	4 508 288	3 973,96
Öhman Marknad USA	SE0000577967	SEK	14,75	13 019 029	29 193,92
			100,00	88 277 792	



Hållbarhetsnivå - översikt 2023-06-30



Innehav	ISIN	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	Artikel 8	1,39	6 364 230
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	Artikel 8	1,17	5 391 960
Cliens Småbolag A	SE0008992069	Artikel 8	0,84	3 873 698
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	Artikel 8	0,31	1 404 499
Kassa SEK 280438	KASSA-SEK-280438	Okategoriserad	8,71	40 008 179
Lannebo Sverige	SE0000740680	Artikel 8	0,29	1 329 632
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Artikel 8	4,14	19 014 086
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	SE0002896472	Artikel 8	2,86	13 136 822
SEB Företagsobligationsfond A	SE0011644475	Artikel 8	1,68	7 700 924
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Artikel 8	18,60	85 427 450
SEB Likviditetsfond	SE0000577470	Okategoriserad	8,63	39 641 650
SEB Sverige Indexfond A utd	SE0001696857	Artikel 8	2,95	13 529 489
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Artikel 8	13,42	61 642 969
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	Artikel 8	0,64	2 946 687
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	Artikel 8	1,20	5 512 367
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	Artikel 8	2,79	12 806 843
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	Artikel 8	6,62	30 397 914
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Artikel 8	4,47	20 514 476
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Artikel 8	1,45	6 681 900



Innehav	ISIN	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	Artikel 8	0,98	4 508 288
Öhman FRN A	SE0004951283	Artikel 8	9,13	41 935 246
Öhman Grön Obligationsfond A	SE0010324384	Artikel 9	2,73	12 523 711
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Artikel 8	2,18	10 013 250
Öhman Marknad USA	SE0000577967	Artikel 8	2,83	13 019 029
			100,0	459 325 298



Transaktioner

DATUM	INNEHAV	BESKRIVNING	ANTAL ANDELAR	KURS	BELOPP	VALUTA	BELOPP (SEK)
							456 325 415,38
	Ingående saldo						
2023-06-05	Lannebo Sverige	Köp, byte av fond	16 598,95	58,49	-970 872,57	SEK	-970 872,57
2023-06-05	Cliens Småbolag A	Köp, byte av fond	285,72	3 117,74	-890 800,61	SEK	-890 800,61
2023-06-05	Öhman Marknad USA	Köp, byte av fond	2 950,79	430,78	-1 271 142,44	SEK	-1 271 142,44
2023-06-05	Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	Köp, byte av fond	104,81	1 336,92	-140 125,94	SEK	-140 125,94
2023-06-05	William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	Köp, byte av fond	407,02	103,89	-42 284,92	USD	-460 413,80
2023-06-05	C Worldwide Global Equities Ethical	Köp, byte av fond	1 493,30	361,94	-540 485,76	SEK	-540 485,76
2023-06-05	Storebrand Global Plus A SEK	Köp, byte av fond	11 539,49	262,81	-3 032 725,67	SEK	-3 032 725,67
2023-06-06	Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	Köp, byte av fond	537,71	108,17	-58 161,97	USD	-630 566,72
2023-06-07	SEB Sverige Indexfond A utd	Köp, byte av fond	13,56	214 735,23	-2 912 617,72	SEK	-2 912 617,72
2023-06-07	Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	Köp, byte av fond	2 880,62	194,58	-560 503,75	SEK	-560 503,75
2023-06-28	Swedbank Robur Räntefond Kort	Försäljning	-196 116,89	101,99	20 001 961,00	SEK	20 001 961,00
2023-06-28	Nordea Bostadsobligationsfond	Försäljning	-37 590,52	106,42	4 000 474,00	SEK	4 000 474,00
2023-06-28	Öhman Investment Grade A	Försäljning	-53 352,30	112,48	6 001 067,00	SEK	6 001 067,00
2023-06-28	Öhman FRN A	Försäljning	-88 417,33	113,12	10 001 768,00	SEK	10 001 768,00
2023-06-30		Kap kredit ränta			1 981,70	SEK	1 981,70
	Utgående saldo						459 325 297,77



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 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.

