

31 Augusti 2023 - 30 September 2023
Portföljrapport

Österåkers kommun - Överlikviditetsförvaltning



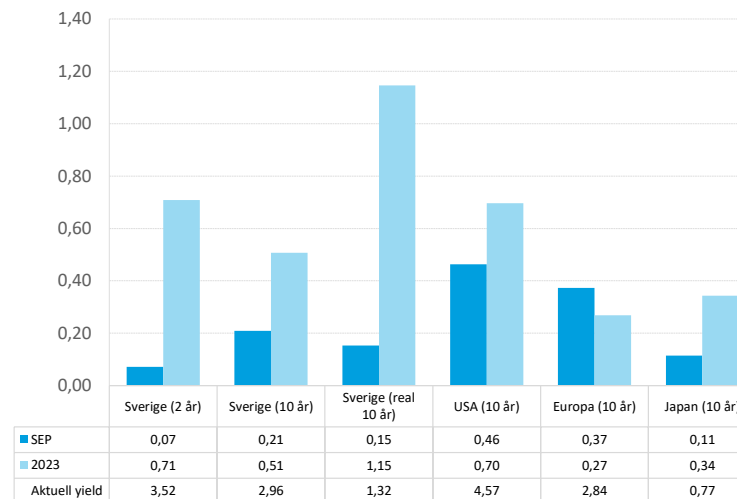
Marknadskommentar september 2023

September blev likt augusti en förhållandevis dyster börsmanad. Efter årets starka börsutveckling upplevs septembers -2,0% på Stockholmsbörsen klart negativt. Det stora som skett på marknaden är att de förväntade räntesänkningarna i USA skjuts på framtiden, vilket fört med sig kraftigt stigande räntor. Fed har länge indikerat att styrräntan ska ligga kvar på höga nivåer under en långre tid, vilket marknaden fram till nu ignorerat.

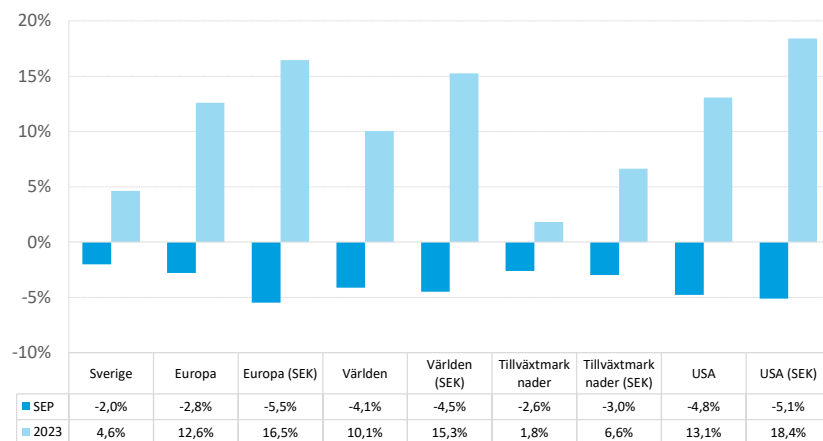
Framför allt har amerikanska långräntor stigit efter omprissättningen av Fed och var uppe och nosade på nivåer runt 4,68% mot slutet av månaden. Det finns en viss uthållighet för senarelagda räntesänkningar men börsen orkar inte vänta allt för länge på lägre räntor. Även dollarn har stärkts i spåren av de högre räntenivåerna. MCSI World föll med - 4,5% räknat i svenska kronor men sett till helåret är det globala börsindexet upp med hela 15%.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) minskade under månaden från 16,9% till 16,7%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) ökade volatiliteten från 16,5% till 17,8%, medan den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet ökade från 16,1% till 16,7%. Vid månadsskiftet var den 5-åriga svenska break-even inflationen 1,71%.

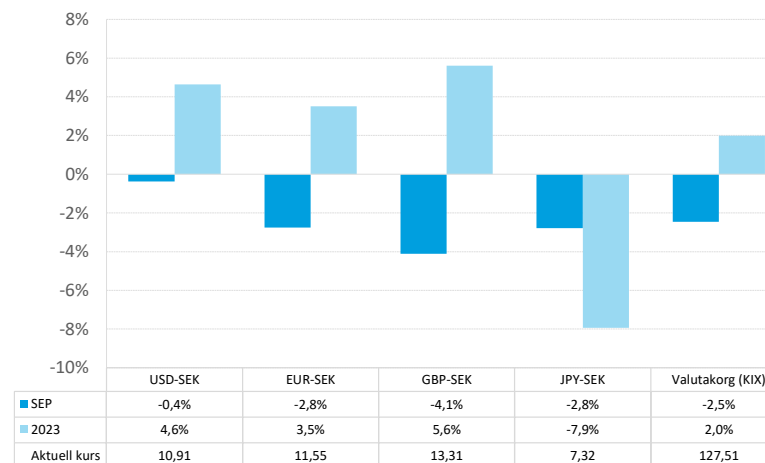
Räntemarknadsutveckling



Aktiemarknadsutveckling



Valutautveckling



Tillgångsöversikt 2023-09-30

Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
RÄNTOR							
Nominella räntor							
Candriam Bonds FRN C SEK HDG	4,4	20 169 813	130 625,0	0,28	0,1	20 000 000	169 813
JPM Global Short Duration Corporate Bond	4,6	20 997 348	21 004,1	-0,30	2,8	21 060 360	-63 012
Nordea Bostadsobligationsfond	4,2	19 180 382	178 775,1	0,07	2,1	19 684 711	-504 329
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	0,0	n.a		-0,56	0,0		
SEB Företagsobligationsfond A	0,0	n.a		0,05	0,0		
SEB Korträntefond SEK	18,9	86 418 262	8 305 215,8	0,33	0,6	84 055 245	2 363 017
SEB Likviditetsfond	6,7	30 721 500	3 004 224,5	0,25	0,6	29 979 007	742 494
Simplicity Likviditet	13,6	62 466 434	531 267,5	0,43	0,2	58 791 191	3 675 243
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	2,9	13 101 555	111 052,9	0,74	0,1	12 125 000	976 555
Storebrand Obligation A SEK	3,9	18 012 294	130 681,4	-0,45	5,2	19 482 462	-1 470 168
Öhman FRN A	9,3	42 654 115	370 550,9	0,61	0,2	40 367 816	2 286 299
Öhman Global Investment Grade A SEK	4,4	20 126 952	201 511,3	-0,23	1,7	20 000 000	126 952
Öhman Grön Obligationsfond A	2,8	12 671 699	128 685,9	0,19	2,5	12 896 900	-225 200
Öhman Investment Grade A	2,2	10 161 198	89 125,5	0,34	2,6	10 541 764	-380 566
Nominella räntor totalt	77,8	356 681 552		0,24	1,1	348 984 455	7 697 097
RÄNTOR totalt	77,8	356 681 552		0,24	1,1	348 984 455	7 697 097
AKTIER							
Svenska aktier							
Cliens Småbolag A	1,0	4 451 427	1 690,6	-5,60		4 732 310	-280 883
Lannebo Sverige	0,5	2 518 141	43 725,3	-1,07		2 542 696	-24 556
SEB Sverige Indexfond A utd	3,6	16 505 680	82,0	-1,85		17 071 680	-566 000
Spiltan Aktiefond Stabil	0,6	2 658 959	2 444,0	-3,70		2 603 552	55 407
Svenska aktier totalt	5,7	26 134 206		-2,64		26 950 238	-816 032
Utländska aktier							

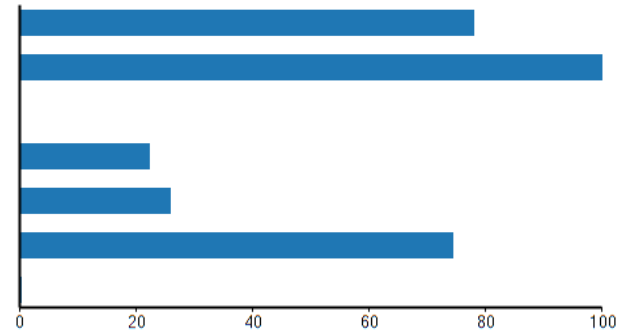


Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	1,6	7 231 184	6 171,4	-4,15		7 011 395	219 789
C Worldwide Global Equities Ethical	1,3	6 179 028	17 452,4	-4,39		5 606 721	572 307
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	0,3	1 589 521	1 193,3	-3,61		1 552 888	36 633
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	1,4	6 333 246	33 727,2	-3,80		6 083 368	249 878
Storebrand Global Plus A SEK	7,5	34 357 033	133 768,8	-5,52		30 531 443	3 825 590
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	1,1	4 854 621	4 703,1	-6,81		5 223 374	-368 753
Öhman Marknad USA	3,2	14 839 496	34 513,7	-6,07		13 139 617	1 699 880
Utländska aktier totalt	16,5	75 384 130		-5,31		69 148 805	6 235 325
AKTIER totalt	22,2	101 518 336		-4,64		96 099 043	5 419 293
LIKVIDITET							
Kassa SEK 280438	0,0	7 007	7 007,2		0,0	7 007	
LIKVIDITET totalt	0,0	7 007			0,0	7 007	
TOTALPORTFÖLJ	100,0	458 206 895		-0,89	1,1	445 090 505	13 116 389



Policyavstämning 2023-09-30

Allokering (%)	Andel	Min	Normal	Max
Räntor	77,8			
varav Nominella räntor	100,0	0,0		100,0
varav Reala räntor	n.a	0,0		50,0
Aktier	22,2	0,0		55,0
varav Svenska aktier	25,7	0,0		40,0
varav Utländska aktier	74,3	60,0		100,0
Likviditet	0,0	0,0		15,0



Förvaltningsmål

Målet för överlikviditetsförvaltningen är att ge en långsiktig real (inflationjusterad) 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 tillgångsdrag 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 5,8%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 5,8% 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 23,0%. 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 23,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 22,2% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 0,8%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2023-09-30	2023-08-31
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	458,2	462,3
Skyddsnivå (Mkr)	431,8	431,8
Riskbuffert (Mkr)	26,4	30,5
Aktuell marginal (%)	5,8%	6,6%
Maximal aktieexponering (%)	23,0%	26,0%
Aktuell aktieexponering (%)	22,2%	21,0%



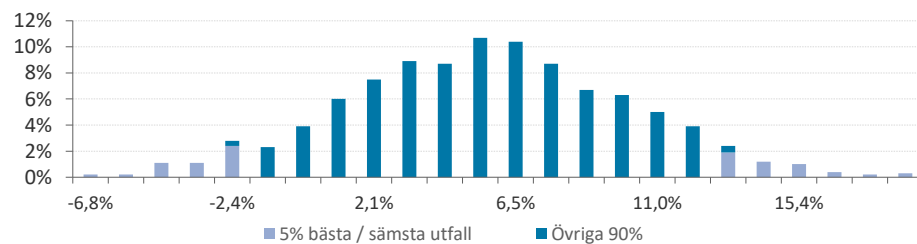
Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 5,6% 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 12,9% medan gränsen för de 5% sämsta är -1,9%.

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	458,2	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	483,9	5,6%
5% högsta	517,3	12,9%
5% lägsta	449,5	-1,9%
0,5% lägsta	436,7	-4,7%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	464,8	1,4%
5% högsta	482,6	5,3%
5% lägsta	447,8	-2,3%
0,5% lägsta	438,5	-4,3%

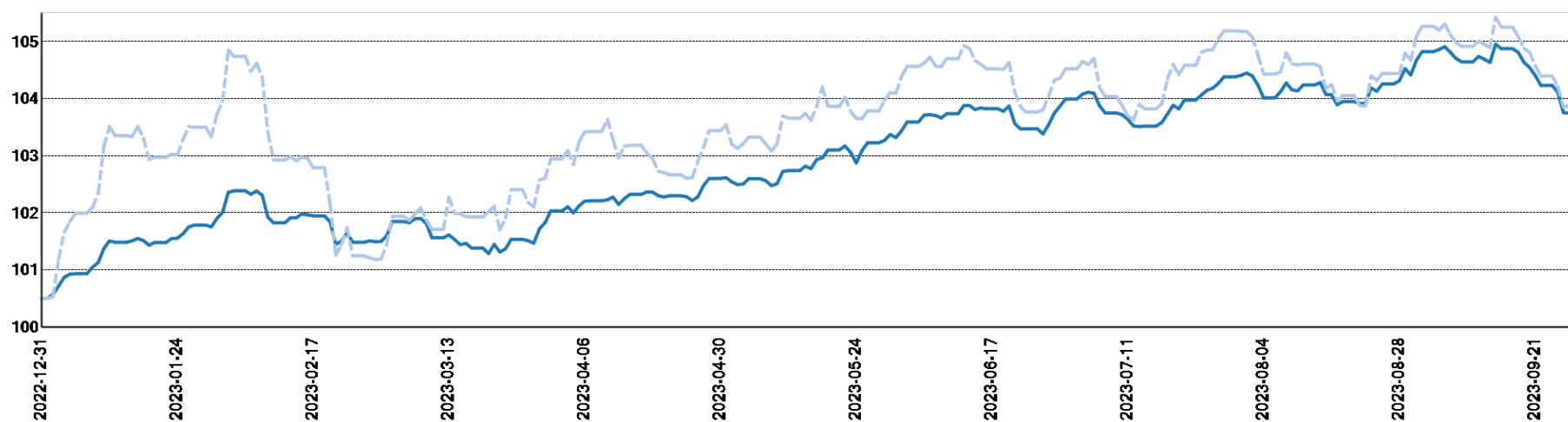
SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Nominella räntor	OMRX Total Bond Index	0,24	-0,25	2,84	0,40
Svenska aktier	SIX PRX	-2,64	-2,01	4,04	4,64
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	-5,31	-4,80	12,91	14,75
Totalportfölj	Sammansatt jämförelseindex*	-0,89	-1,21	3,24	3,33

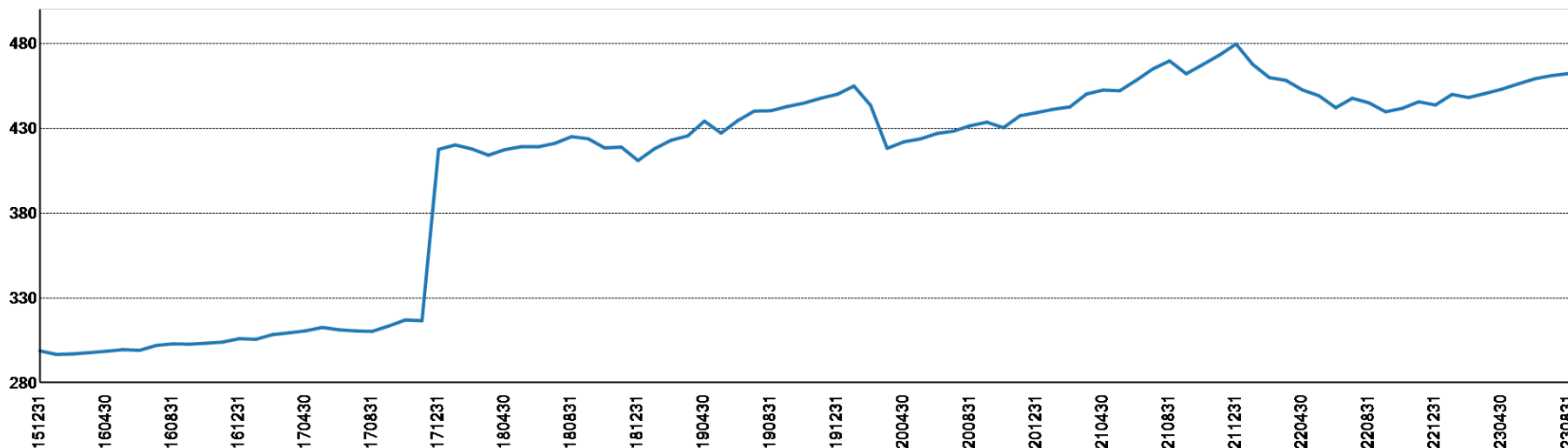
Totalportfölj, sedan 2022-12-31



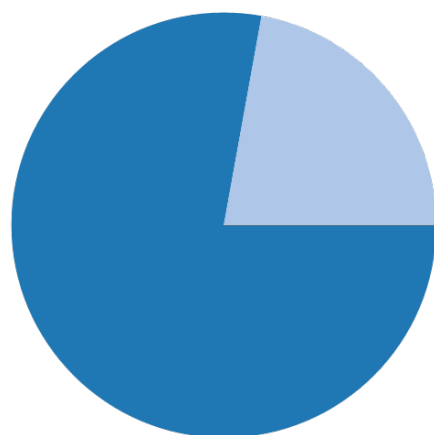
Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje



Portföljvärde, MSEK

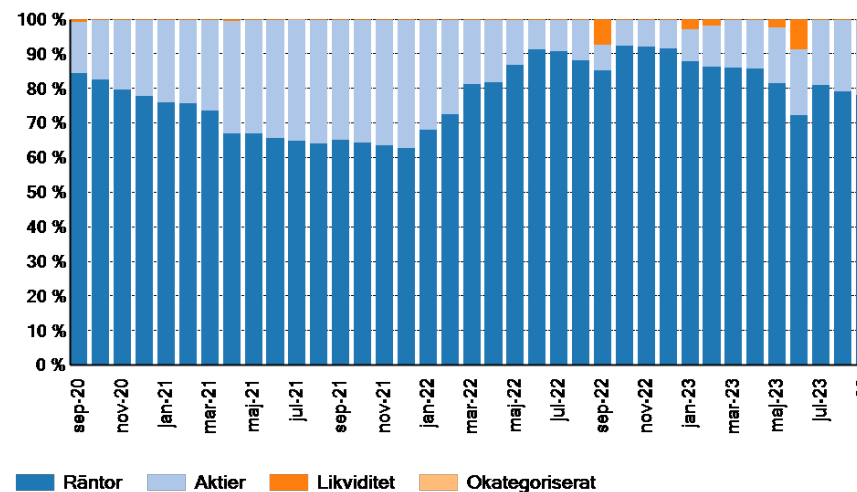


Tillgångsfördelning



Räntor 78 %
Aktier 22 %
Likviditet 0 %

Tillgångsfördelning Senaste 36 mån



Räntetillgångar - översikt 2023-09-30

Räntekategorier

Kortränta

Andel %

56,0

FRN

15,6

Utländska företagsobligationer

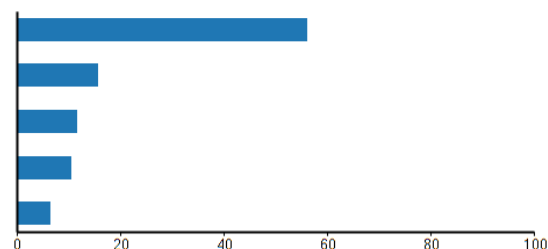
11,5

Obligationer

10,4

Svenska företagsobligationer

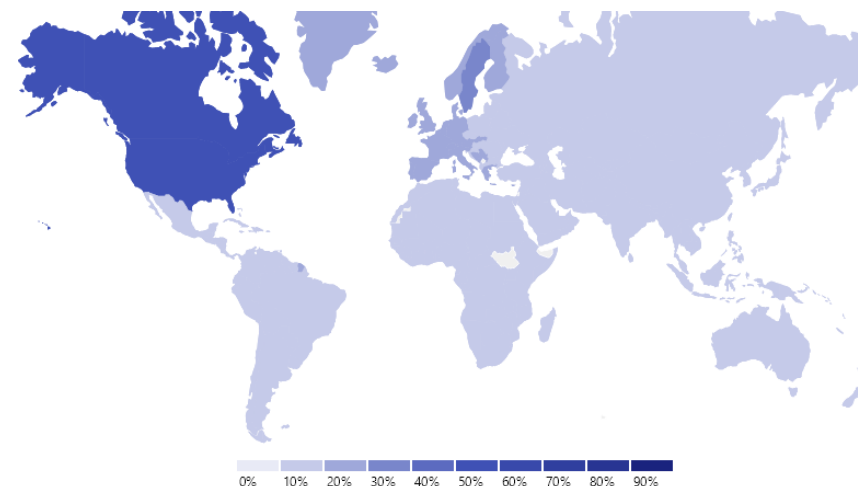
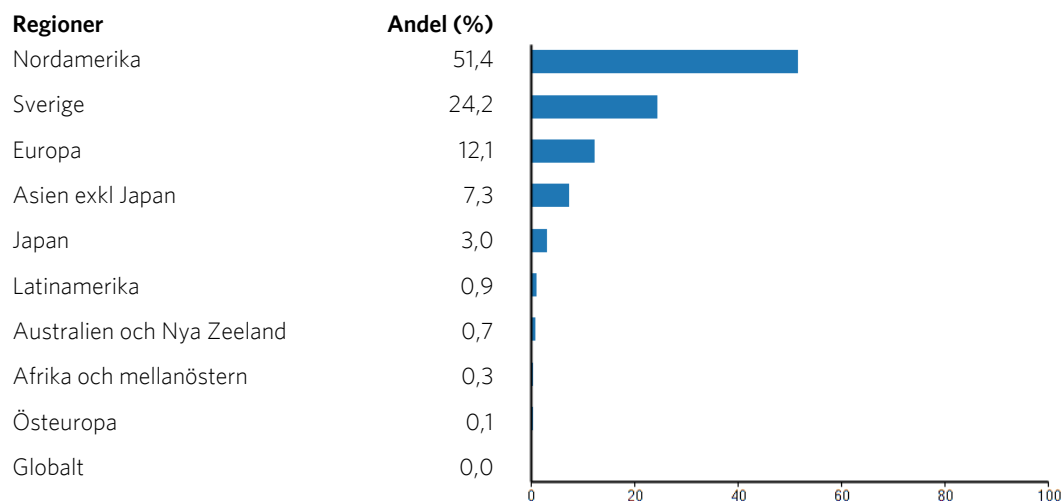
6,4



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Candriam Bonds FRN C SEK HDG	LU2512025599	Kortränta	5,65	20 169 813	130 625,04	0,1	BBB / Baa2
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I (acc) SEK Hedged	LU2634488808	Utländska företagsobligationer	5,89	20 997 348	21 004,07	2,8	Ingen rating
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Obligationer	5,38	19 180 382	178 775,05	2,1	AA / Aa2
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Kortränta	24,23	86 418 262	8 305 215,80	0,6	AA / Aa2
SEB Likviditetsfond	SE0000577470	Kortränta	8,61	30 721 500	3 004 224,53	0,6	AAA / Aaa
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortränta	17,51	62 466 434	531 267,51	0,2	BBB+ / Baa1
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	FRN	3,67	13 101 555	111 052,90	0,1	BBB+ / Baa1
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Obligationer	5,05	18 012 294	130 681,44	5,2	AA+ / Aa1
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	11,96	42 654 115	370 550,91	0,2	BBB- / Baa3
Öhman Global Investment Grade A SEK	SE0020053403	Utländska företagsobligationer	5,64	20 126 952	201 511,34	1,7	A- / A3
Öhman Grön Obligationsfond A	SE0010324384	Svenska företagsobligationer	3,55	12 671 699	128 685,89	2,5	BBB- / Baa3
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Svenska företagsobligationer	2,85	10 161 198	89 125,50	2,6	BBB+ / Baa1
			100,00	356 681 552		1,1	



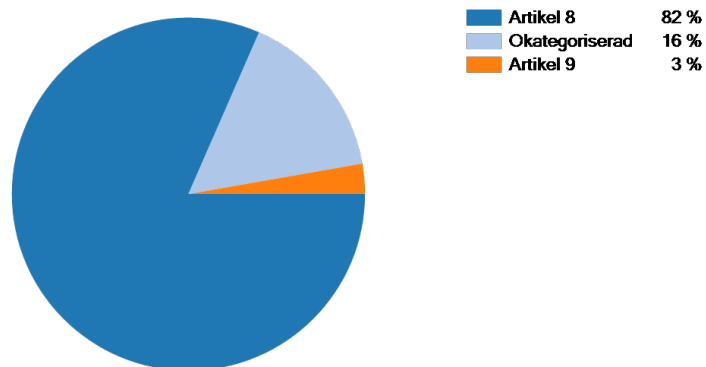
Aktietillgångar - översikt 2023-09-30



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	USD	7,12	7 231 184	6 171,42
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	6,09	6 179 028	17 452,42
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	4,38	4 451 427	1 690,62
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	SEK	1,57	1 589 521	1 193,26
Lannebo Sverige	SE0000740680	SEK	2,48	2 518 141	43 725,31
SEB Sverige Indexfond A utd	SE0001696857	SEK	16,26	16 505 680	81,96
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	2,62	2 658 959	2 443,96
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	SEK	6,24	6 333 246	33 727,18
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	SEK	33,84	34 357 033	133 768,81
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	USD	4,78	4 854 621	4 703,07
Öhman Marknad USA	SE0000577967	SEK	14,62	14 839 496	34 513,67
			100,00	101 518 336	



Hållbarhetsnivå - översikt 2023-09-30



Innehav	ISIN	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	Artikel 8	1,58	7 231 184
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	Artikel 8	1,35	6 179 028
Candriam Bonds FRN C SEK HDG	LU2512025599	Artikel 8	4,40	20 169 813
Cliens Småbolag A	SE0008992069	Artikel 8	0,97	4 451 427
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	Artikel 8	0,35	1 589 521
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I (acc) SEK Hedged	LU2634488808	Okategoriserad	4,58	20 997 348
Kassa SEK 280438	KASSA-SEK-280438	Okategoriserad	0,00	7 007
Lannebo Sverige	SE0000740680	Artikel 8	0,55	2 518 141
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Artikel 8	4,19	19 180 382
SEB Korräntefond SEK	SE0000984080	Artikel 8	18,86	86 418 262
SEB Likviditetsfond	SE0000577470	Okategoriserad	6,70	30 721 500
SEB Sverige Indexfond A utd	SE0001696857	Artikel 8	3,60	16 505 680
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Artikel 8	13,63	62 466 434
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	Artikel 8	0,58	2 658 959
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	Artikel 8	1,38	6 333 246
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	Artikel 8	2,86	13 101 555
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	Artikel 8	7,50	34 357 033
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Artikel 8	3,93	18 012 294
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	Artikel 8	1,06	4 854 621



Innehav	ISIN	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Öhman FRN A	SE0004951283	Artikel 8	9,31	42 654 115
Öhman Global Investment Grade A SEK	SE0020053403	Okategoriserad	4,39	20 126 952
Öhman Grön Obligationsfond A	SE0010324384	Artikel 9	2,77	12 671 699
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Artikel 8	2,22	10 161 198
Öhman Marknad USA	SE0000577967	Artikel 8	3,24	14 839 496
			100,0	458 206 895



Transaktioner

DATUM	INNEHAV	BESKRIVNING	ANTAL ANDELAR	KURS	BELOPP	VALUTA	BELOPP (SEK)
							462341678,77
	Ingående saldo						
2023-09-13	Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	Försäljning	-145 034,06	91,36	13 236 887,36	SEK	13 236 887,36
2023-09-13	SEB Likviditetsfond	Sälj, byte av fond	-906 249,69	10,21	9 251 178,12	SEK	9 251 178,12
2023-09-14	SEB Företagsobligationsfond A	Försäljning	-55 167,81	141,57	7 810 222,73	SEK	7 810 222,73
2023-09-14	Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	Köp, byte av fond	510,55	110,87	-56 602,65	USD	-630 080,24
2023-09-14	Lannebo Sverige	Köp, byte av fond	8 920,52	58,30	-520 066,23	SEK	-520 066,23
2023-09-14	Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	Köp, byte av fond	93,81	1 385,93	-130 016,56	SEK	-130 016,56
2023-09-14	William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	Köp, byte av fond	387,53	99,72	-38 644,80	USD	-430 054,77
2023-09-14	Clients Småbolag A	Köp, byte av fond	170,00	2 706,17	-460 058,59	SEK	-460 058,59
2023-09-14	C Worldwide Global Equities Ethical	Köp, byte av fond	1 437,00	375,83	-540 068,78	SEK	-540 068,78
2023-09-14	Öhman Marknad USA	Köp, byte av fond	2 838,09	465,16	-1 320 168,12	SEK	-1 320 168,12
2023-09-14	Storebrand Global Plus A SEK	Köp, byte av fond	10 988,26	274,87	-3 020 384,64	SEK	-3 020 384,64
2023-09-15	JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I (acc) SEK Hedged	Köp fond	21 004,07	1 002,68	-21 060 359,90	SEK	-21 060 360,00
2023-09-15	SEB Sverige Indexfond A utd	Köp, byte av fond	8,07	204 564,86	-1 650 210,15	SEK	-1 650 210,15
2023-09-15	Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	Köp, byte av fond	2 751,85	199,89	-550 070,05	SEK	-550 070,05
2023-09-29		Kap kredit ränta			4 001,25	SEK	4 001,25
	Utgående saldo						458 206 894,81



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 (ärvoden, 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 tillgångslagsnivå används ett mer generellt index för respektive tillgångslagsnivå 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 någon 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 förvaltar nivå. 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.

