

28 Februari 2022 - 31 Mars 2022

Portföljrapport

Österåkers kommun - Pensionsförvaltning



Söderberg
& Partners

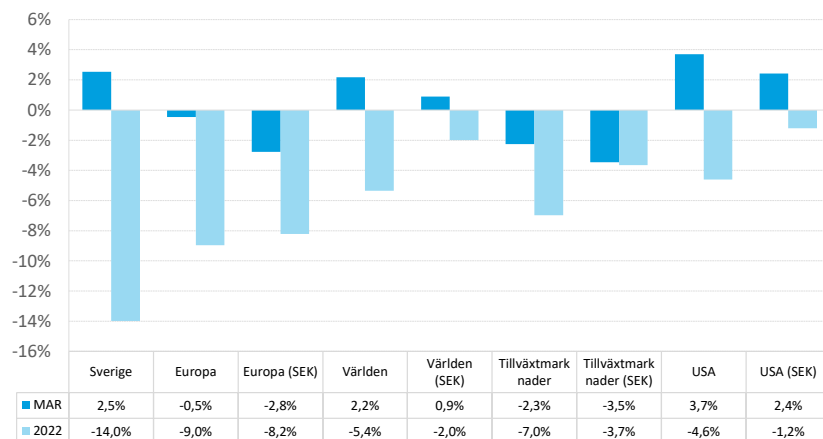
Marknadskommentar mars 2022

Kriget i Ukraina är nu inne på sin andra månad och är en humanitär katastrof som fortsatt dominerar nyhetsflödet. Samtidigt börjar de ekonomiska konsekvenserna av kriget att skönjas vilket i någon mån minskar osäkerheten. De mest allvarliga farhågorna kring oljepriserna har ännu inte heller materialiserats även om priserna är höga och volatila. Aktiemarknaderna har reagerat snabbt på den minskade osäkerheten och har, likt historiska mönster vid geopolitiska händelser, återhämtat sig från de initiala nedgångarna.

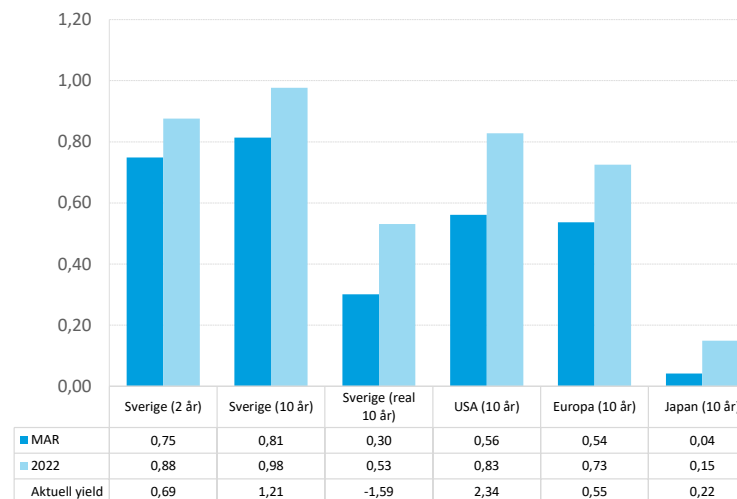
De globala tillväxtutsikterna justeras ned och vinstestimaten bör följa efter i spåren av negativ påverkan från kriget. Dock bedöms den globala ekonomin växa närmare trend med cirka 3,5%. Amerikanska Fed initierade sin räntehöjningscykel under mars och höjde styrräntan med 25 punkter. Kommunikationen är tydligt högaktig och Fed förväntar sig totalt sju höjningar i år för att hantera den höga inflationstakten. Räntemarknaden har generellt drabbats mycket hårt under månaden med kraftigt stigande räntor och fallande obligationspriser.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden minskade under månaden från 20,9% till 20,7%. Sett till den amerikanska börsen minskade även där volatiliteten, från 22,2% till 21,1%, och den europeiska börsens volatilitet minskade från 21,7% till 21,6%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 2,76%.

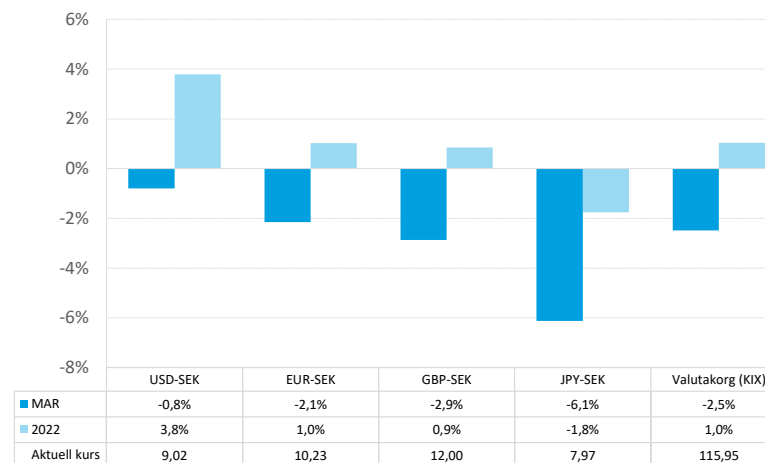
Aktiemarknadsutveckling



Räntemarknadsutveckling



Valutautveckling



Tillgångsöversikt 2022-03-31

Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
RÄNTOR							
Nominella räntor							
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	3,1	6 021 606	63 418,7	-0,51	0,8	6 300 649	-279 042
Handelsbanken Korträntefond	7,0	13 682 856	130 549,1	-0,10	0,4	13 709 881	-27 025
Nordea Bostadsobligationsfond	9,1	17 778 076	164 330,9	-1,55	2,4	18 104 994	-326 918
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	5,0	9 732 013	96 621,2	-0,91	5,2	10 372 250	-640 237
SEB Korträntefond SEK	8,2	16 026 507	1 579 697,7	-0,04	0,5	16 032 727	-6 220
Simplicity Företagsobligation A	1,6	3 033 474	23 347,0	-0,07	1,0	2 807 808	225 666
Simplicity Likviditet	10,0	19 529 487	173 118,4	-0,01	0,2	19 201 204	328 283
SPP FRN Företagsobligationsfond A	3,0	5 963 348	51 885,7	-0,01	0,1	5 665 000	298 348
SPP Obligationsfond	2,8	5 511 762	38 069,5	-3,38	5,2	5 657 976	-146 213
Swedbank Robur Räntefond Kort	11,2	21 812 317	216 628,4	-0,30	0,4	21 874 388	-62 071
Öhman FRN A	7,9	15 367 826	137 618,2	0,04	0,3	14 998 924	368 902
Nominella räntor totalt	68,8	134 459 273		-0,52	1,2	134 725 800	-266 527
RÄNTOR totalt	68,8	134 459 273		-0,52	1,2	134 725 800	-266 527
AKTIER							
Svenska aktier							
Cliens Småbolag A	1,1	2 141 071	695,1	4,51		1 675 426	465 644
SEB Hållbarhetsfond Sverige Idx Utd	5,1	9 887 666	41,7	2,09		8 185 338	1 702 328
Spiltan Aktiefond Stabil	1,8	3 610 479	2 865,1	6,82		2 570 399	1 040 080
Öhman Sweden Mic Cap	0,2	443 460	244,5	1,66		300 110	143 350
Svenska aktier totalt	8,2	16 082 676		3,42		12 731 274	3 351 402
Utländska aktier							
C Worldwide Global Equities Ethical	2,1	4 095 906	12 605,1	0,52		3 445 167	650 739
SPP Emerging Markets Plus A	2,1	4 047 556	22 352,4	-2,45		3 683 710	363 846
SPP Global Plus A	10,3	20 049 296	84 778,1	0,67		14 967 280	5 082 016



Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	2,3	4 406 677	4 121,5	0,42		4 865 290	-458 613
Öhman Global A	1,8	3 578 162	9 822,8	-0,52		2 899 840	678 322
Öhman Marknad USA	4,4	8 590 495	21 838,8	1,84		6 500 047	2 090 448
Utländska aktier totalt	22,9	44 768 092		0,44		36 361 334	8 406 758
AKTIER totalt	31,1	60 850 768		1,29		49 092 609	11 758 159
LIKVIDITET							
Kassa SEK 280420	0,1	243 654	243 654,5		0,0	243 654	
LIKVIDITET totalt	0,1	243 654			0,0	243 654	
TOTALPORTFÖLJ	100,0	195 553 695		-0,17	1,2	184 062 063	11 491 632



Policyavstämning 2022-03-31

Allokering (%)	Andel	Min	Normal	Max
Räntor	68,8			
Nominella räntor	68,8	0,0		100,0
Reala räntor	0,0	0,0		100,0
Aktier	31,1	0,0		65,0
Svenska aktier	26,4	0,0		40,0
Utländska aktier	73,6	60,0		100,0
Alternativa tillgångar	0,0	0,0		10,0
Likviditet	0,1	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 9,7%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 9,7% 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 39,0%. 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 39,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 31,1% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 7,9%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2022-03-31	2022-02-28
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	195,6	195,9
Skyddsnivå (Mkr)	176,6	176,6
Riskbuffert (Mkr)	19,0	19,3
Aktuell marginal (%)	9,7%	9,9%
Maximal aktieexponering (%)	39,0%	39,0%
Aktuell aktieexponering (%)	31,1%	42,6%



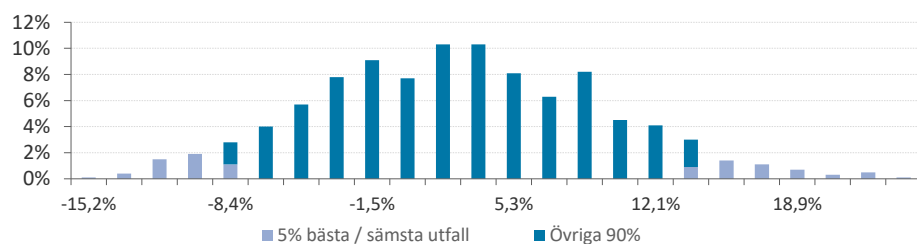
Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 2,7% 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 14,0% medan gränsen för de 5% sämsta är -8,2%.

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	195,6	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	200,8	2,7%
5% högsta	223,0	14,0%
5% lägsta	179,6	-8,2%
0,5% lägsta	171,1	-12,5%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	200,3	2,4%
5% högsta	222,1	13,6%
5% lägsta	179,8	-8,1%
0,5% lägsta	171,2	-12,5%

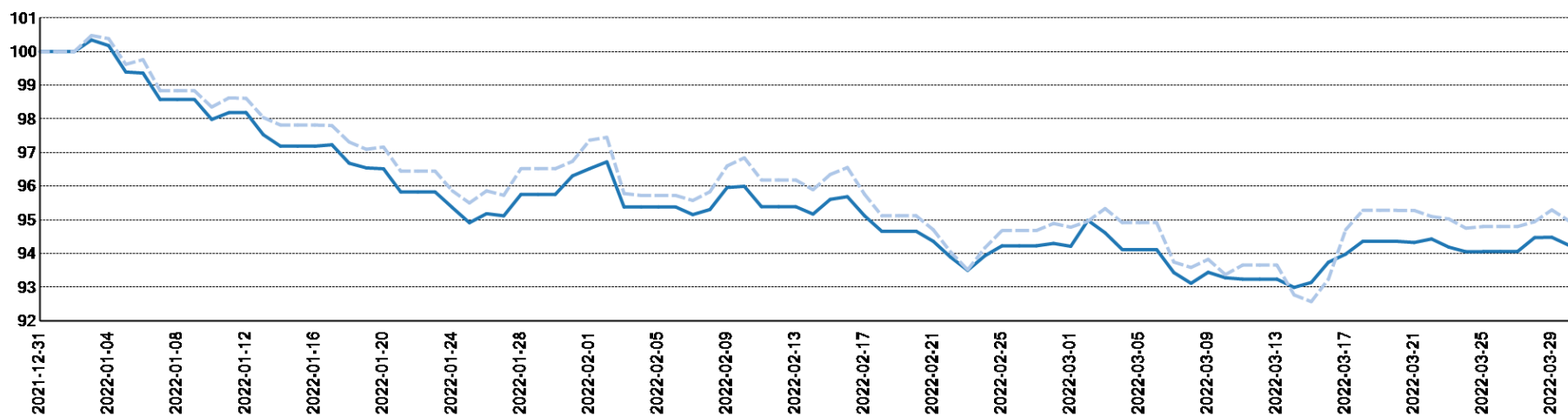
SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Nominella räntor	OMRX Total Bond Index	-0,52	-2,73	-1,56	-4,22
Svenska aktier	SIX PRX	3,42	2,54	-14,49	-13,99
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	0,44	1,48	-5,86	-1,85
Totalportfölj	Sammansatt jämförelseindex*	-0,17	0,10	-5,86	-5,01

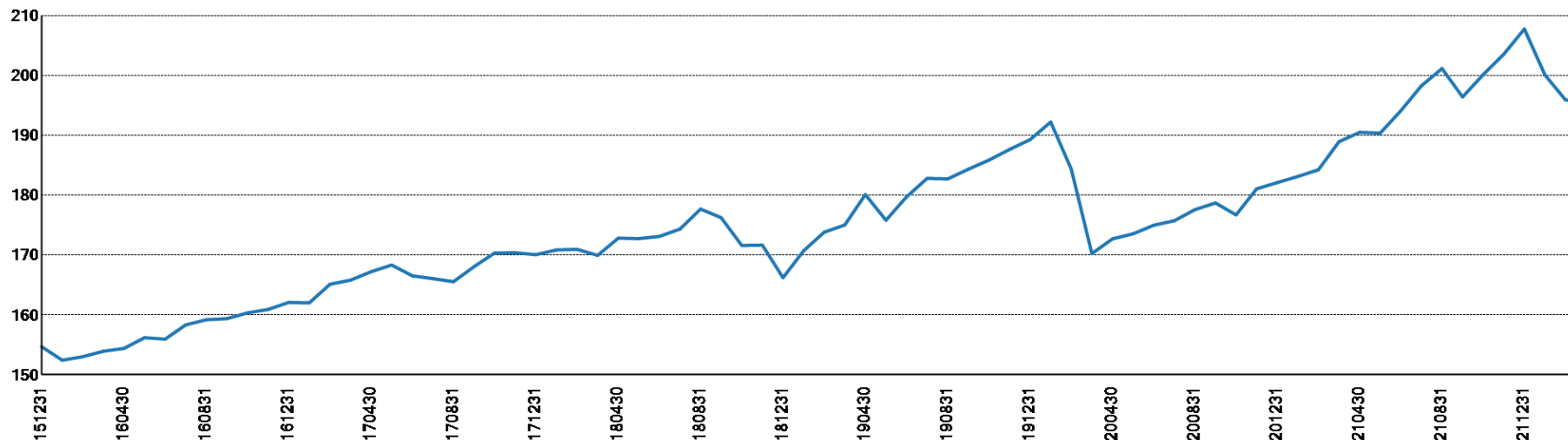
Totalportfölj, sedan 2021-12-31



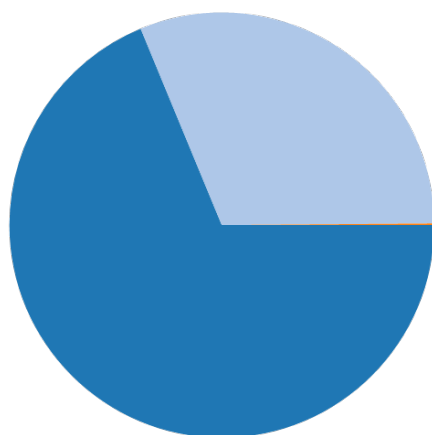
Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje



Portföljvärde, MSEK

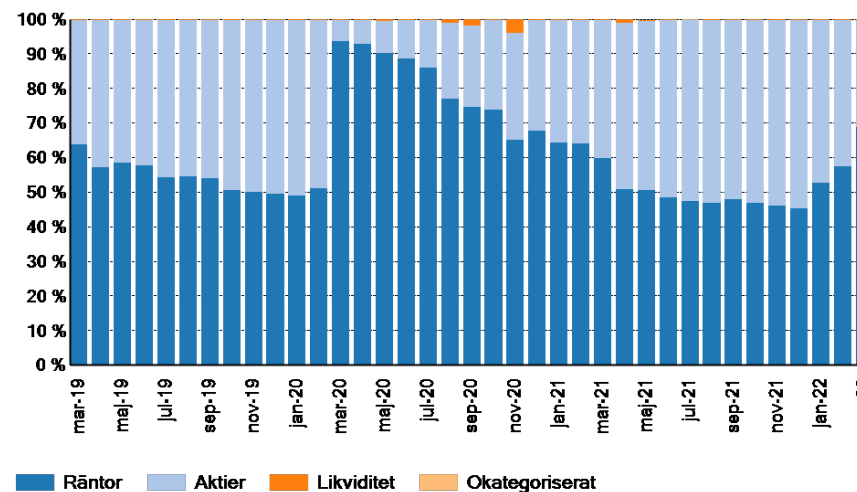


Tillgångsfördelning



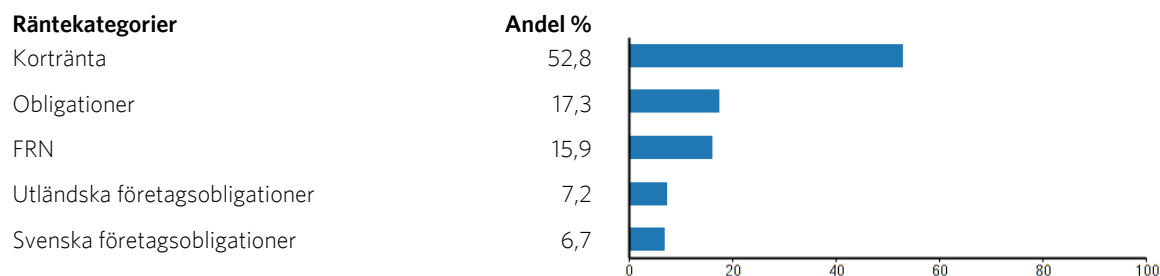
■ Räntor 69 %
■ Aktier 31 %
■ Likviditet 0 %

Tillgångsfördelning Senaste 36 mån



Räntetillgångar - översikt 2022-03-31

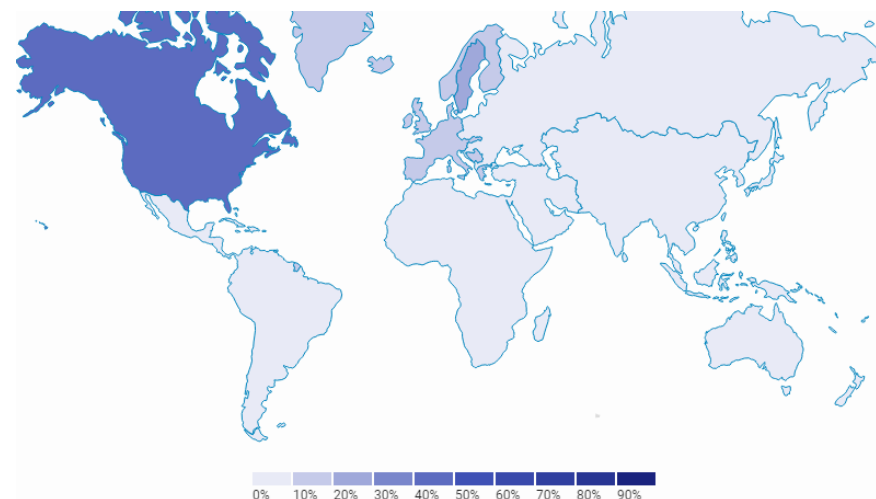
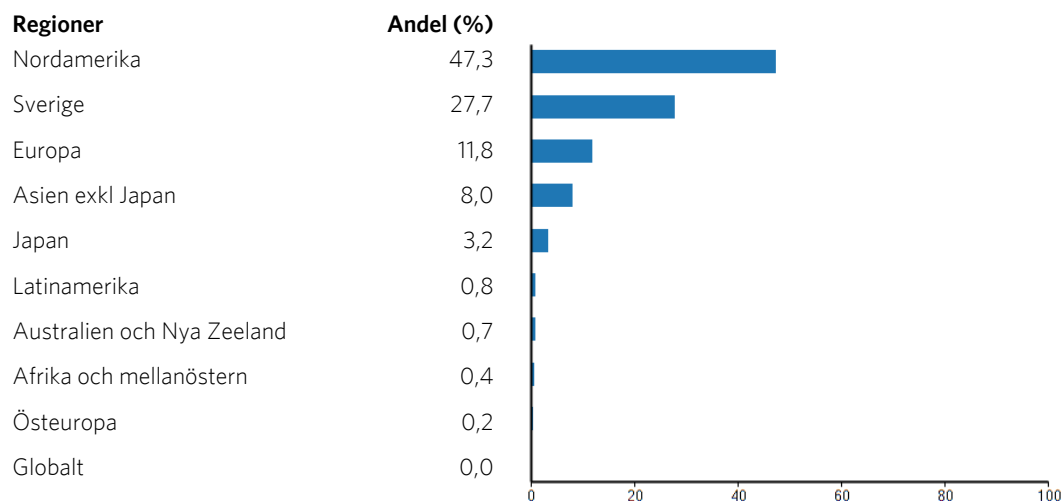
Räntekategorier



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	SE0010820365	Svenska företagsobligationer	4,48	6 021 606	63 418,71	0,8	A- / A3
Handelsbanken Korträntefond	SE0000356305	Kortränta	10,18	13 682 856	130 549,14	0,4	A- / A3
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Obligationer	13,22	17 778 076	164 330,93	2,4	AA / Aa2
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	SE0002896472	Utländska företagsobligationer	7,24	9 732 013	96 621,18	5,2	BBB+ / Baa1
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Kortränta	11,92	16 026 507	1 579 697,74	0,5	AA / Aa2
Simplicity Företagsobligation A	SE0004452118	Svenska företagsobligationer	2,26	3 033 474	23 346,99	1,0	BBB / Baa2
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortränta	14,52	19 529 487	173 118,41	0,2	BBB+ / Baa1
SPP FRN Företagsobligationsfond A	SE0004807097	FRN	4,44	5 963 348	51 885,75	0,1	BBB+ / Baa1
SPP Obligationer	SE0000522518	Obligationer	4,10	5 511 762	38 069,47	5,2	AA+ / Aa1
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Kortränta	16,22	21 812 317	216 628,43	0,4	AA+ / Aa1
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	11,43	15 367 826	137 618,21	0,3	BBB- / Baa3
			100,00	134 459 273		1,2	



Aktietillgångar - översikt 2022-03-31



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	6,73	4 095 906	12 605,11
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	3,52	2 141 071	695,09
SEB Hållbarhetsfond Sverige Idx Utd	SE0001696857	SEK	16,25	9 887 666	41,69
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	5,93	3 610 479	2 865,12
SPP Emerging Markets Plus A	SE0008129969	SEK	6,65	4 047 556	22 352,39
SPP Global Plus A	SE0008129985	SEK	32,95	20 049 296	84 778,08
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	USD	7,24	4 406 677	4 121,54
Öhman Global A	SE0000533945	SEK	5,88	3 578 162	9 822,83
Öhman Marknad USA	SE0000577967	SEK	14,12	8 590 495	21 838,76
Öhman Sweden Mic Cap	SE0000432809	SEK	0,73	443 460	244,50
			100,00	60 850 768	



Transaktioner

DATUM	INNEHAV	BESKRIVNING	ANTAL	KURS	BELOPP	VALUTA	BELOPP (SEK)
		Ingående saldo					195 889 389,78
2022-03-04	William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	Sälj, byte av fond	-646,85	107,73	698 830,48	USD	698 830,00
2022-03-04	Spiltan Aktiefond Stabil	Sälj, byte av fond	-521,37	1125,48	586 793,65	SEK	586 794,00
2022-03-04	C Worldwide Global Equities Ethical	Sälj, byte av fond	-2107,74	329,79	695 110,02	SEK	695 110,00
2022-03-04	Öhman Global A	Sälj, byte av fond	-1601,07	367,93	589 080,69	SEK	589 081,00
2022-03-04	Öhman Marknad USA	Sälj, byte av fond	-3 504,91	397,11	1 391 833,54	SEK	1 391 834,00
2022-03-04	Öhman Sweden Mic Cap	Sälj, byte av fond	-56,68	1 682,77	95 385,80	SEK	95 386,00
2022-03-04	Cliens Småbolag A	Sälj, byte av fond	-104,90	2 763,39	289 866,07	SEK	289 866,00
2022-03-04	SPP Global Plus A	Sälj, byte av fond	-13 295,73	237,70	3 160 360,10	SEK	3 160 360,00
2022-03-07	SPP Emerging Markets Plus A	Sälj, byte av fond	-3 686,09	183,59	676 733,02	SEK	676 733,00
2022-03-07	SEB Hållbarhetsfond Sverige Idx Utd	Sälj, byte av fond	-6,61	214 704,73	1 418 618,59	SEK	1 418 619,00
2022-03-08	William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	Sälj, byte av fond	-940,65	103,19	953 295,46	USD	953 295,00
2022-03-08	Spiltan Aktiefond Stabil	Sälj, byte av fond	-713,53	1 115,87	796 211,07	SEK	796 211,00
2022-03-08	SPP Global Plus A	Sälj, byte av fond	-19 352,34	231,99	4 489 498,10	SEK	4 489 498,00
2022-03-08	C Worldwide Global Equities Ethical	Sälj, byte av fond	-2 777,69	317,25	881 222,79	SEK	881 223,00
2022-03-08	Öhman Global A	Sälj, byte av fond	-2 174,33	357,33	776 952,12	SEK	776 952,00
2022-03-08	Öhman Marknad USA	Sälj, byte av fond	-5 036,39	384,36	1 935 786,05	SEK	1 935 786,00
2022-03-08	Öhman Sweden Mic Cap	Sälj, byte av fond	-59,43	1 655,26	98 365,15	SEK	98 365,00
2022-03-08	Cliens Småbolag A	Sälj, byte av fond	-181,79	2 729,23	496 134,99	SEK	496 135,00
2022-03-09	SEB Korträntefond SEK	Köp, byte av fond	666 130,37	10,15	-6 761 023,44	SEK	-6 761 023,44
2022-03-09	Nordea Bostadsobligationsfond	Köp, byte av fond	25 884,21	109,78	-2 841 589,56	SEK	-2 841 589,56
2022-03-09	SPP Emerging Markets Plus A	Sälj, byte av fond	-4 785,50	179,46	858 799,22	SEK	858 799,00
2022-03-09	SEB Hållbarhetsfond Sverige Idx Utd	Sälj, byte av fond	-9,32	213 300,13	1 986 912,04	SEK	1 986 912,00
2022-03-10	Handelsbanken Företagsobl Crit B1	Utdelning	63 418,71	1,45	91 957,13	SEK	91 957,13
2022-03-14	SEB Korträntefond SEK	Köp, byte av fond	913 567,36	10,15	-9 271 703,82	SEK	-9 271 703,82
2022-03-14	Nordea Bostadsobligationsfond	Köp, byte av fond	36 630,44	109,24	-4 001 472,18	SEK	-4 001 472,18
		Utgående saldo					195 553 695,44



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.

