

28 Februari 2022 - 31 Mars 2022

Portföljrapport

# Österåkers kommun - Överlikviditetsförvaltning



Söderberg  
& Partners

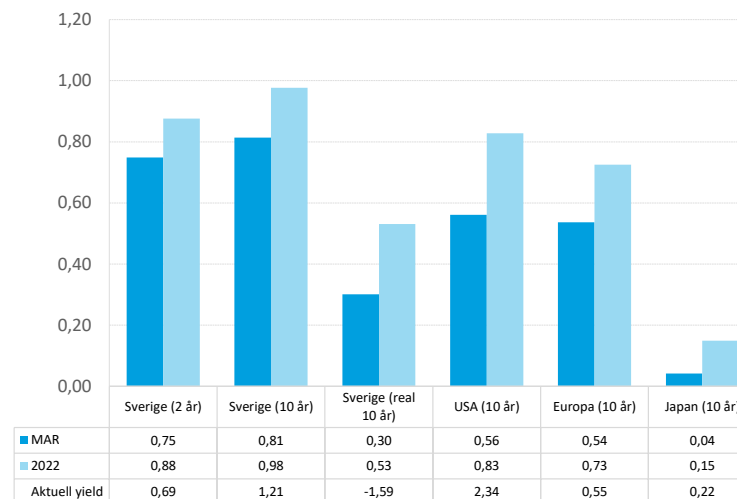
## Marknadskommentar mars 2022

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.

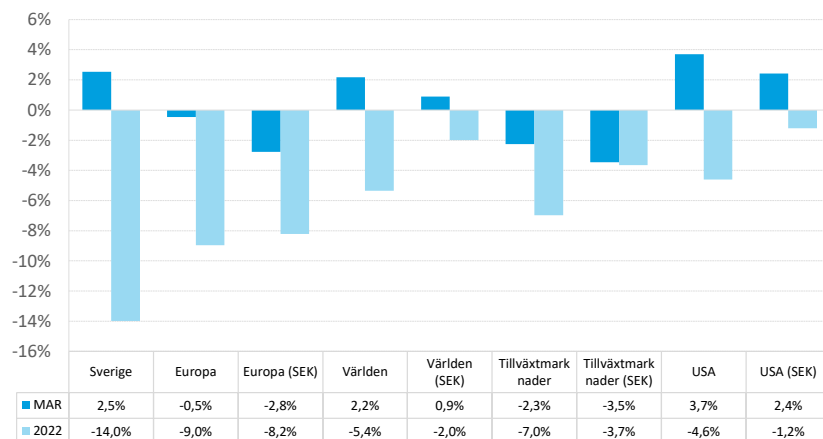
De globala tillväxtutsikterna justeras ned och vinstestimaten bör följa efter i spåren av negativ påverkan från kriget. Dock bedöms den globala ekonomin växa närmare trend med cirka 3,5%. Amerikanska Fed initierade sin räntehöjningscykel under mars och höjde styrräntan med 25 punkter. Kommunikationen 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%.

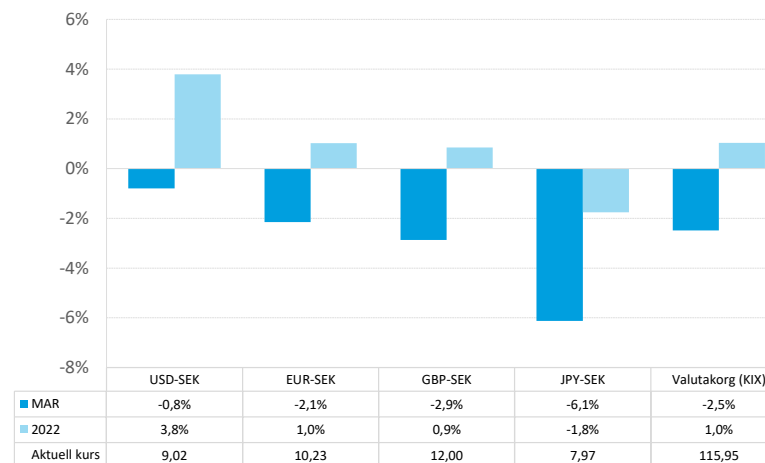
## Räntemarknadsutveckling



## Aktiemarknadsutveckling



## Valutautveckling



## Tillgångsöversikt 2022-03-31

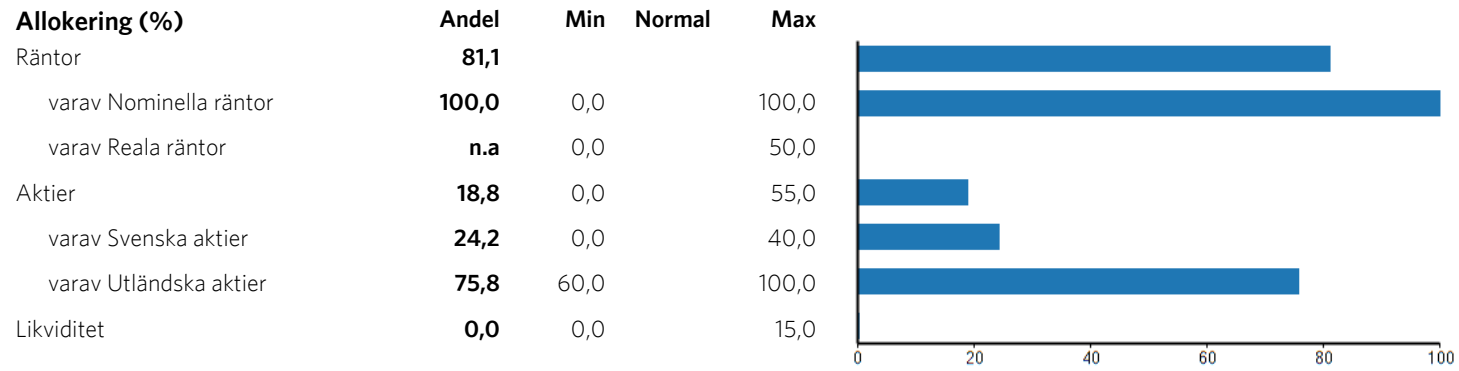
Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
<b>RÄNTOR</b>							
<b>Nominella räntor</b>							
Nordea Bostadsobligationsfond	6,6	29 996 030	277 267,1	-1,55	2,4	30 529 555	-533 524
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	4,4	20 263 853	201 183,2	-0,91	5,2	22 527 069	-2 263 216
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	1,7	7 814 178	55 167,8	-1,40	2,8	8 000 000	-185 822
SEB Korträntefond SEK	13,3	61 081 295	6 020 649,4	-0,09	0,5	61 094 563	-13 269
SEB Likviditetsfond	1,4	6 283 444	628 941,9	-0,07	0,3	6 300 299	-16 856
Simplicity Likviditet	14,9	68 201 862	604 572,8	-0,01	0,2	66 903 315	1 298 547
SPP FRN Företagsobligationsfond A	2,8	12 763 565	111 052,9	-0,01	0,1	12 125 000	638 565
SPP Obligationsfond	6,1	27 867 646	192 480,4	-3,38	5,2	28 695 681	-828 034
Swedbank Robur Räntefond Kort	12,3	56 362 314	559 760,8	-0,30	0,4	56 487 400	-125 086
Öhman FRN A	11,2	51 252 983	458 968,2	0,04	0,3	50 000 000	1 252 983
Öhman Grön Obligationsfond A	2,8	12 916 203	128 685,9	-1,37	2,4	12 896 900	19 303
Öhman Investment Grade A	3,6	16 632 858	142 477,8	-1,61	2,4	16 852 274	-219 416
<b>Nominella räntor totalt</b>	<b>81,1</b>	<b>371 436 232</b>		<b>-0,66</b>	<b>1,3</b>	<b>372 412 056</b>	<b>-975 824</b>
<b>RÄNTOR totalt</b>	<b>81,1</b>	<b>371 436 232</b>		<b>-0,66</b>	<b>1,3</b>	<b>372 412 056</b>	<b>-975 824</b>
<b>AKTIER</b>							
<b>Svenska aktier</b>							
Cliens Småbolag A	0,7	2 993 557	971,8	4,51		2 320 876	672 681
SEB Hållbarhetsfond Sverige Idx Utd	2,8	12 776 710	53,9	1,98		10 682 258	2 094 451
Spiltan Aktiefond Stabil	0,9	4 314 515	3 423,8	6,82		3 203 151	1 111 364
Öhman Sweden Mic Cap	0,2	831 838	458,6	1,66		560 621	271 216
<b>Svenska aktier totalt</b>	<b>4,6</b>	<b>20 916 619</b>		<b>3,27</b>		<b>16 766 907</b>	<b>4 149 712</b>
<b>Utländska aktier</b>							
C Worldwide Global Equities Ethical	1,3	5 910 730	18 190,2	0,52		5 036 563	874 167
SPP Emerging Markets Plus A	1,4	6 210 418	34 296,7	-2,45		5 624 573	585 845



Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
SPP Global Plus A	6,6	30 294 255	128 098,7	0,67		22 393 207	7 901 048
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	1,1	5 104 997	4 774,7	0,43		5 636 285	-531 288
Öhman Global A	1,1	5 242 500	14 391,8	-0,52		4 244 269	998 231
Öhman Marknad USA	2,8	12 641 894	32 138,2	1,84		10 086 263	2 555 631
<b>Utländska aktier totalt</b>	<b>14,3</b>	<b>65 404 793</b>		<b>0,42</b>		<b>53 021 160</b>	<b>12 383 633</b>
<b>AKTIER totalt</b>	<b>18,8</b>	<b>86 321 411</b>		<b>1,19</b>		<b>69 788 066</b>	<b>16 533 345</b>
<b>LIKVIDITET</b>							
Kassa SEK 280438	0,0	185 893	185 893,1		0,0	185 893	
<b>LIKVIDITET totalt</b>	<b>0,0</b>	<b>185 893</b>			<b>0,0</b>	<b>185 893</b>	
<b>TOTALPORTFÖLJ</b>	<b>100,0</b>	<b>457 943 536</b>		<b>-0,45</b>	<b>1,3</b>	<b>442 301 243</b>	<b>15 642 293</b>



## Policyavstämning 2022-03-31



## 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 5,7%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 5,7% 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 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 18,8% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 4,2%.

## Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2022-03-31	2022-02-28
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	457,9	460,0
Skyddsnivå (Mkr)	431,8	431,8
Riskbuffert (Mkr)	26,1	28,2
Aktuell marginal (%)	5,7%	6,1%
Maximal aktieexponering (%)	23,0%	24,0%
Aktuell aktieexponering (%)	18,8%	27,5%



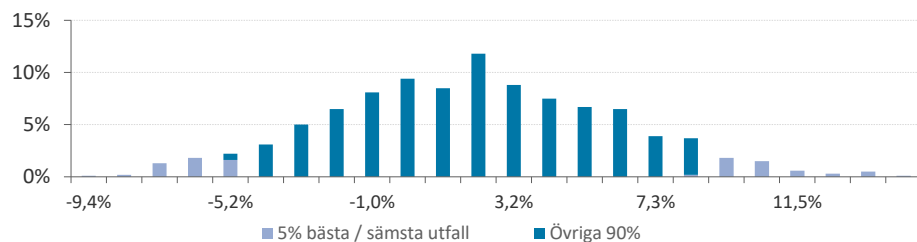
## Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 2,0% 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 8,8% medan gränsen för de 5% sämsta är -4,8%.

## Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	457,9	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	466,9	2,0%
5% högsta	498,2	8,8%
5% lägsta	435,8	-4,8%
0,5% lägsta	423,2	-7,6%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	466,1	1,8%
5% högsta	496,5	8,4%
5% lägsta	436,1	-4,8%
0,5% lägsta	423,4	-7,6%

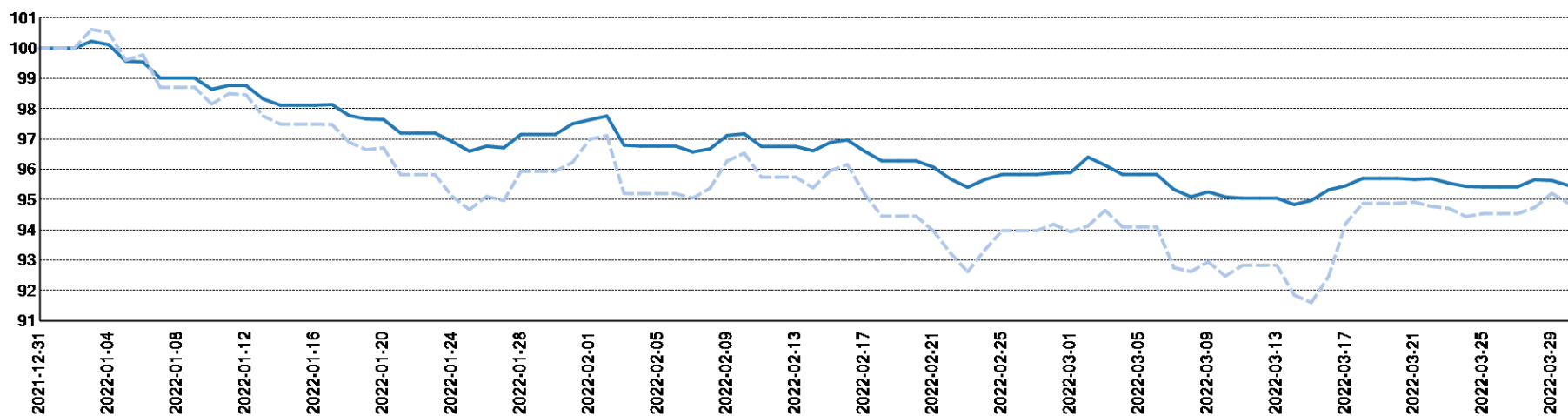
### SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



## Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Nominella räntor	OMRX Total Bond Index	-0,66	-2,73	-1,72	-4,22
Svenska aktier	SIX PRX	3,27	2,54	-14,57	-13,99
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	0,42	1,48	-5,71	-1,85
<b>Totalportfölj</b>	<b>Sammansatt jämförelseindex*</b>	<b>-0,45</b>	<b>0,67</b>	<b>-4,55</b>	<b>-5,19</b>

## Totalportfölj, sedan 2021-12-31

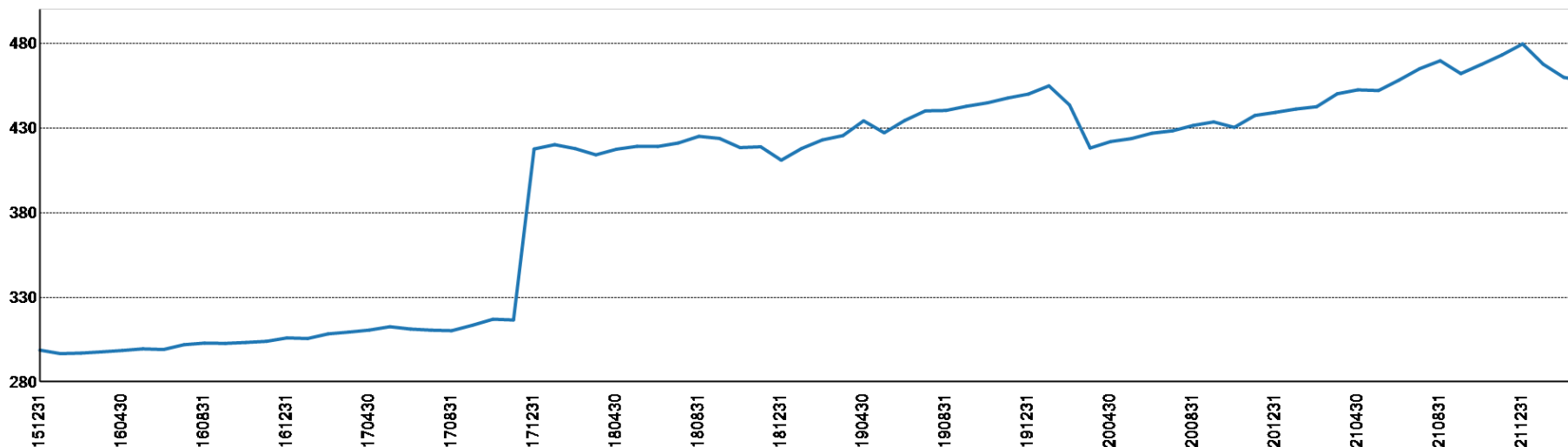


Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje

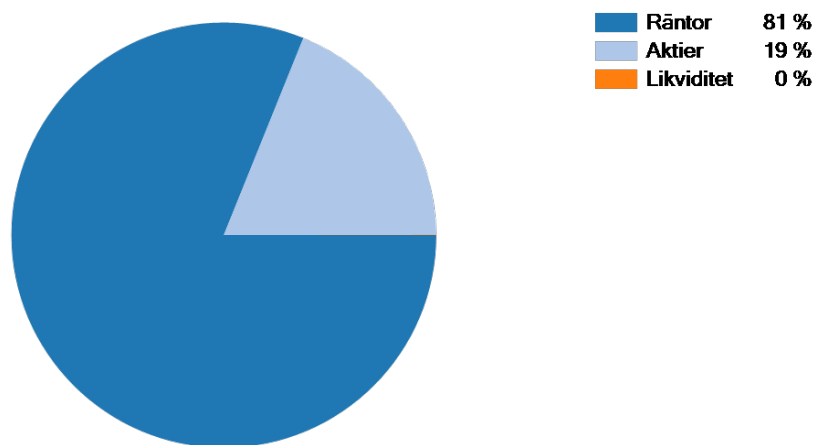




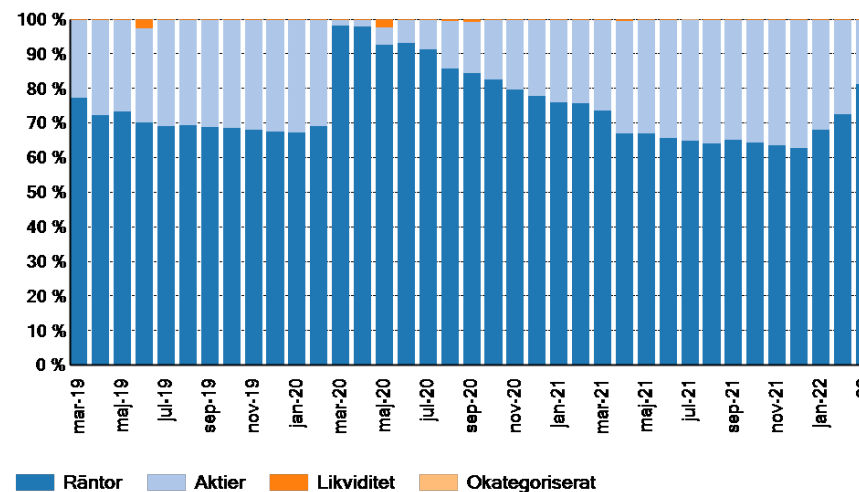
### Portföljvärde, MSEK



### Tillgångsfördelning



### Tillgångsfördelning Senaste 36 mån

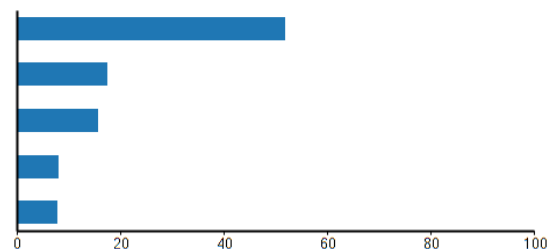


## Räntetillgångar - översikt 2022-03-31

## Räntekategorier

Kortränta	51,7
FRN	17,2
Obligationer	15,6
Svenska företagsobligationer	8,0
Utländska företagsobligationer	7,6

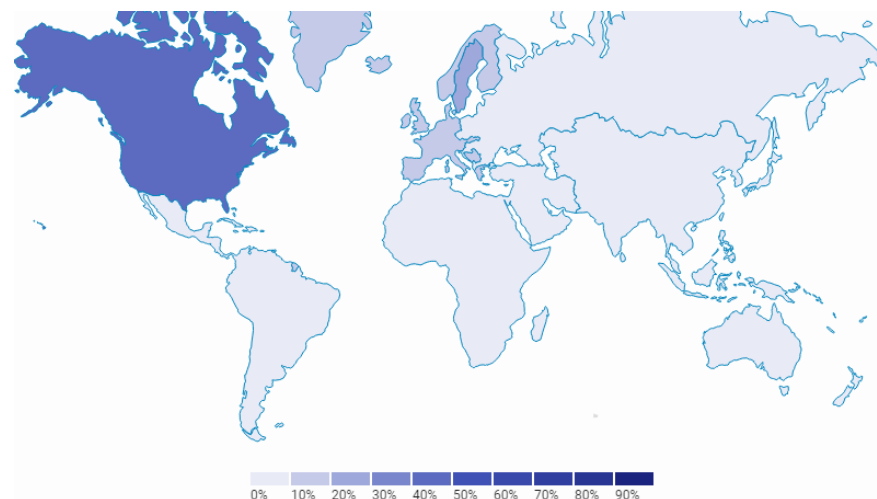
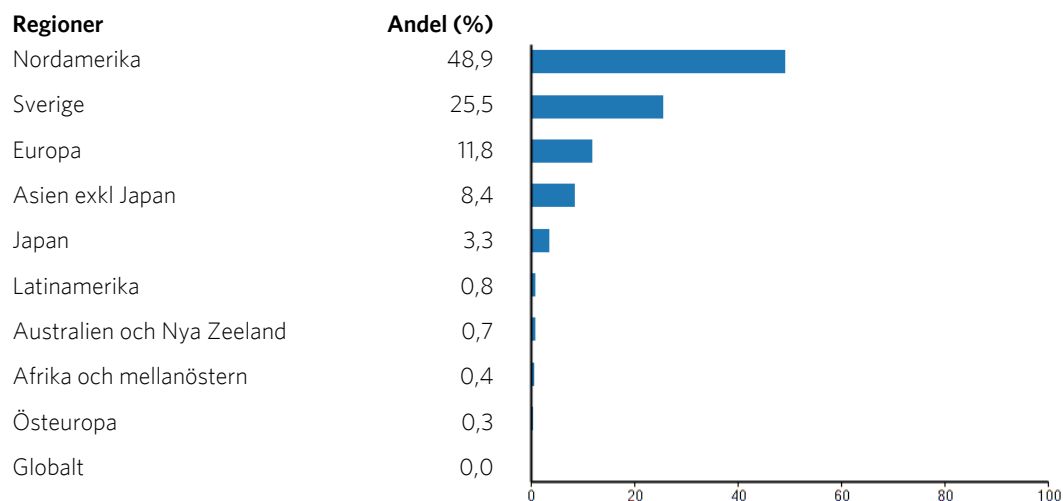
## Andel %



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Obligationer	8,08	29 996 030	277 267,10	2,4	AA / Aa2
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	SE0002896472	Utländska företagsobligationer	5,46	20 263 853	201 183,17	5,2	BBB+ / Baa1
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	SE0011644475	Utländska företagsobligationer	2,10	7 814 178	55 167,81	2,8	A+ / A1
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Kortränta	16,44	61 081 295	6 020 649,43	0,5	AA / Aa2
SEB Likviditetsfond	SE0000577470	Kortränta	1,69	6 283 444	628 941,87	0,3	AAA / Aaa
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortränta	18,36	68 201 862	604 572,84	0,2	BBB+ / Baa1
SPP FRN Företagsobligationsfond A	SE0004807097	FRN	3,44	12 763 565	111 052,90	0,1	BBB+ / Baa1
SPP Obligationer	SE0000522518	Obligationer	7,50	27 867 646	192 480,45	5,2	AA+ / Aa1
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Kortränta	15,17	56 362 314	559 760,79	0,4	AA+ / Aa1
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	13,80	51 252 983	458 968,24	0,3	BBB- / Baa3
Öhman Grön Obligationer	SE0010324384	Svenska företagsobligationer	3,48	12 916 203	128 685,89	2,4	BBB- / Baa3
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Svenska företagsobligationer	4,48	16 632 858	142 477,80	2,4	BBB+ / Baa1
			<b>100,00</b>	<b>371 436 232</b>		<b>1,3</b>	



## Aktietillgångar - översikt 2022-03-31



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	6,85	5 910 730	18 190,22
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	3,47	2 993 557	971,84
SEB Hållbarhetsfond Sverige Idx Utd	SE0001696857	SEK	14,80	12 776 710	53,88
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	5,00	4 314 515	3 423,81
SPP Emerging Markets Plus A	SE0008129969	SEK	7,19	6 210 418	34 296,67
SPP Global Plus A	SE0008129985	SEK	35,09	30 294 255	128 098,70
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	USD	5,91	5 104 997	4 774,67
Öhman Global A	SE0000533945	SEK	6,07	5 242 500	14 391,80
Öhman Marknad USA	SE0000577967	SEK	14,65	12 641 894	32 138,23
Öhman Sweden Mic Cap	SE0000432809	SEK	0,96	831 838	458,63
			<b>100,00</b>	<b>86 321 411</b>	



## Transaktioner

DATUM	INNEHAV	BESKRIVNING	ANTAL	KURS	BELOPP	VALUTA	BELOPP (SEK)
		Ingående saldo					460 007 297,55
2022-03-04	William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	Sälj, byte av fond	-1016,48	107,73	1 098 162,03	USD	1 098 162,00
2022-03-04	Spiltan Aktiefond Stabil	Sälj, byte av fond	-782,06	1 125,48	880 190,41	SEK	880 190,00
2022-03-04	C Worldwide Global Equities Ethical	Sälj, byte av fond	-3 914,37	329,79	1 290 918,66	SEK	1 290 919,00
2022-03-04	Öhman Sweden Mic Cap	Sälj, byte av fond	-113,37	1 682,77	190 771,76	SEK	190 772,00
2022-03-04	Öhman Global A	Sälj, byte av fond	-2 935,29	367,93	1 079 981,29	SEK	1 079 981,00
2022-03-04	Öhman Marknad USA	Sälj, byte av fond	-6 759,46	397,11	2 684 250,43	SEK	2 684 250,00
2022-03-04	Clients Småbolag A	Sälj, byte av fond	-209,79	2 763,39	579 732,14	SEK	579 732,00
2022-03-04	SPP Global Plus A	Sälj, byte av fond	-27 006,96	237,70	6 419 481,45	SEK	6 419 481,00
2022-03-07	SEB Hållbarhetsfond Sverige Idx Utd	Sälj, byte av fond	-11,45	214 704,73	2 458 970,38	SEK	2 458 970,00
2022-03-07	SPP Emerging Markets Plus A	Sälj, byte av fond	-7 372,18	183,59	1 353 466,05	SEK	1 353 466,00
2022-03-08	William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	Sälj, byte av fond	-1 316,92	103,19	1 334 614,45	USD	1 334 614,00
2022-03-08	Spiltan Aktiefond Stabil	Sälj, byte av fond	-981,11	1 115,87	1 094 790,21	SEK	1 094 790,00
2022-03-08	SPP Global Plus A	Sälj, byte av fond	-34 497,66	231,99	8 003 018,37	SEK	8 003 018,00
2022-03-08	C Worldwide Global Equities Ethical	Sälj, byte av fond	-4 938,12	317,25	1 566 618,28	SEK	1 566 618,00
2022-03-08	Öhman Sweden Mic Cap	Sälj, byte av fond	-118,85	1 655,26	196 730,30	SEK	196 730,00
2022-03-08	Öhman Global A	Sälj, byte av fond	-4 076,86	357,33	1 456 785,24	SEK	1 456 785,00
2022-03-08	Öhman Marknad USA	Sälj, byte av fond	-8 813,68	384,36	3 387 625,58	SEK	3 387 626,00
2022-03-08	Clients Småbolag A	Sälj, byte av fond	-254,50	2 729,23	694 589,31	SEK	694 589,00
2022-03-09	SEB Korträntefond SEK	Köp, byte av fond	12 458 25,04	10,15	-12 644 750,36	SEK	-12 644 750,36
2022-03-09	Nordea Bostadsobligationsfond	Köp, byte av fond	49 108,52	109,78	-5 391 172,64	SEK	-5 391 172,64
2022-03-09	SPP Emerging Markets Plus A	Sälj, byte av fond	-9 039,28	179,46	1 622 176,32	SEK	1 622 176,00
2022-03-09	SEB Hållbarhetsfond Sverige Idx Utd	Sälj, byte av fond	-14,44	213 300,13	3 079 712,60	SEK	3 079 713,00
2022-03-14	SEB Korträntefond SEK	Köp, byte av fond	15 475 23,51	10,15	-15 705 661,30	SEK	-15 705 661,30
2022-03-14	Nordea Bostadsobligationsfond	Köp, byte av fond	61 617,17	109,24	-6 730 997,70	SEK	-6 730 997,70
		Utgående saldo					457 943 536,08



## 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.

