

31 Mars 2022 - 30 April 2022

Portföljrapport

Österåkers kommun - Pensionsförvaltning



Söderberg
& Partners

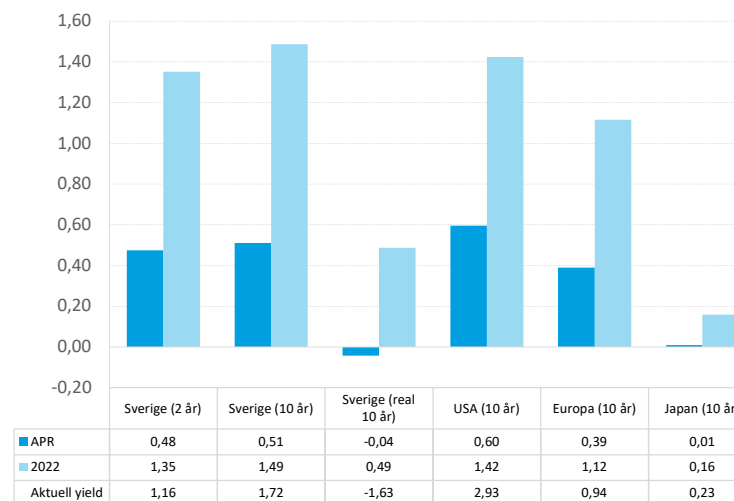
Marknadskommentar april 2022

Kriget i Ukraina dominerar fortsatt nyhetsflödet men fick ur ett finansmarknadsperspektiv hård konkurrens av högaktiga centralbanker och den pågående rapportperioden under månaden. Efter mars månads återhämtning präglades marknadsutvecklingen i april av stigande osäkerhet, framför allt kring penningpolitiken och de ekonomiska utsikterna. De globala tillväxtutsikterna justeras ned men vinstestimaterna har i takt med rapporterna justerats uppåt.

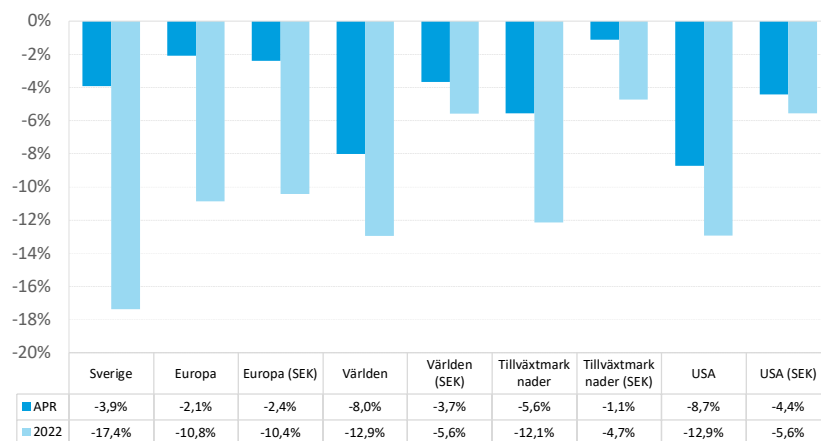
För räntemarknaden har stigande räntor fortsatt att pressa avkastningen, främst på räntepapper med längre löptider. Reala räntor rörde sig tydligt uppåt under månaden och i USA är positiva nivåer nu mycket nära. Centralbankernas U-sväng beträffande penningpolitiken innebär ett nytt investeringsklimat och trots den relativt goda konjunkturen just nu riskerar inflationsbekämpningen att drabba tillväxten framöver.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) ökade under månaden från 20,7% till 21,4%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) ökade även där volatiliteten, från 21,1% till 24,5%, medan den europeiska börsens (SX5E 1Y) minskade från 21,6% till 18,6%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 3,11%.

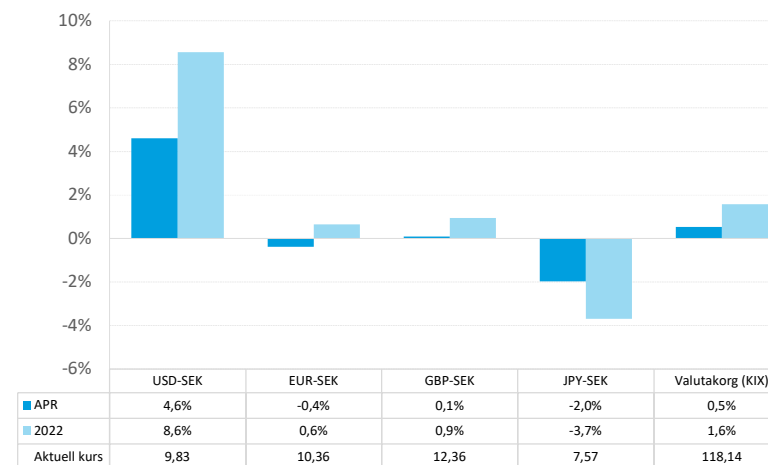
Räntemarknadsutveckling



Aktiemarknadsutveckling



Valutautveckling



Tillgångsöversikt 2022-04-30

Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
RÄNTOR							
Nominella räntor							
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	3,1	6 011 459	63 418,7	-0,17	0,6	6 300 649	-289 189
Handelsbanken Korträntefond	7,1	13 667 190	130 549,1	-0,11	0,3	13 709 881	-42 691
Nordea Bostadsobligationsfond	9,2	17 632 347	164 330,9	-0,82	2,2	18 104 994	-472 647
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	4,8	9 250 811	96 621,2	-4,94	5,0	10 372 304	-1 121 493
SEB Korträntefond SEK	8,3	16 002 338	1 579 697,7	-0,15	0,6	16 032 727	-30 389
Simplicity Företagsobligation A	1,6	3 032 307	23 347,0	-0,04	0,9	2 807 808	224 499
Simplicity Likviditet	10,1	19 532 950	173 118,4	0,02	0,2	19 201 204	331 745
SPP FRN Företagsobligationsfond A	3,1	5 962 539	51 885,7	-0,01	0,1	5 665 000	297 539
SPP Obligationsfond	2,8	5 388 413	38 069,5	-2,24	5,3	5 657 976	-269 562
Swedbank Robur Räntefond Kort	11,3	21 786 321	216 628,4	-0,12	0,5	21 874 388	-88 067
Öhman FRN A	8,0	15 382 964	137 618,2	0,10	0,3	14 998 924	384 040
Nominella räntor totalt	69,4	133 649 639		-0,60	1,1	134 725 853	-1 076 215
RÄNTOR totalt	69,4	133 649 639		-0,60	1,1	134 725 853	-1 076 215
AKTIER							
Svenska aktier							
Cliens Småbolag A	1,1	2 049 431	695,1	-4,28		1 675 426	374 004
SEB Sverige Indexfond A utd	4,9	9 427 424	41,7	-4,65		8 185 575	1 241 849
Spiltan Aktiefond Stabil	1,8	3 470 661	2 865,1	-3,87		2 570 399	900 262
Öhman Sweden Mic Cap	0,2	405 274	244,5	-8,61		300 110	105 164
Svenska aktier totalt	8,0	15 352 790		-4,54		12 731 511	2 621 279
Utländska aktier							
C Worldwide Global Equities Ethical	2,1	3 994 687	12 605,1	-2,47		3 445 167	549 520
SPP Emerging Markets Plus A	2,1	3 983 934	22 352,4	-1,57		3 683 710	300 224
SPP Global Plus A	10,0	19 332 633	84 778,1	-3,57		14 967 280	4 365 353



Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	2,2	4 157 775	4 121,5	-5,65		4 865 290	-707 515
Öhman Global A	1,8	3 469 915	9 822,8	-3,03		2 899 840	570 074
Öhman Marknad USA	4,2	8 139 524	21 838,8	-5,25		6 500 047	1 639 477
Utländska aktier totalt	22,4	43 078 468		-3,77		36 361 334	6 717 134
AKTIER totalt	30,3	58 431 258		-3,98		49 092 845	9 338 412
LIKVIDITET							
Kassa SEK 280420	0,2	448 491	448 491,3		0,0	448 491	
LIKVIDITET totalt	0,2	448 491			0,0	448 491	
TOTALPORTFÖLJ	100,0	192 529 388		-1,65	1,1	184 267 190	8 262 198



Policyavstämning 2022-04-30

Allokering (%)	Andel	Min	Normal	Max
Räntor	69,4			
varav Nominella räntor	100,0	0,0		100,0
varav Reala räntor	0,0	0,0		100,0
Aktier	30,3	0,0		65,0
varav Svenska aktier	26,3	0,0		40,0
varav Utländska aktier	73,7	60,0		100,0
Alternativa tillgångar	0,0	0,0		10,0
Likviditet	0,2	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 8,3%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 8,3% 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 33,0%. 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 33,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 30,3% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 2,7%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2022-04-30	2022-03-31
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	192,5	195,6
Skyddsnivå (Mkr)	176,6	176,6
Riskbuffert (Mkr)	16,0	19,0
Aktuell marginal (%)	8,3%	9,7%
Maximal aktieexponering (%)	33,0%	39,0%
Aktuell aktieexponering (%)	30,3%	31,1%



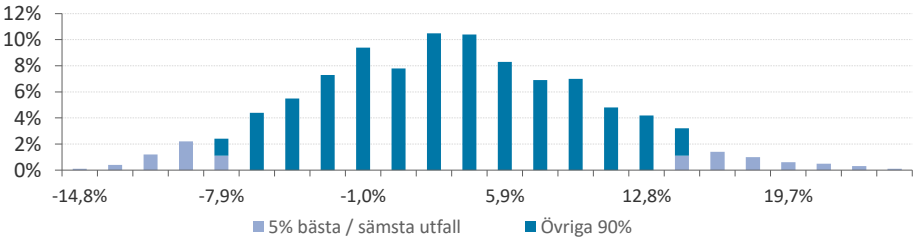
Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 3,3% 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 14,6% medan gränsen för de 5% sämsta är -7,6%.

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	192,5	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	198,9	3,3%
5% högsta	220,7	14,6%
5% lägsta	177,9	-7,6%
0,5% lägsta	169,4	-12,0%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	197,8	2,7%
5% högsta	218,9	13,7%
5% lägsta	178,9	-7,1%
0,5% lägsta	170,3	-11,5%

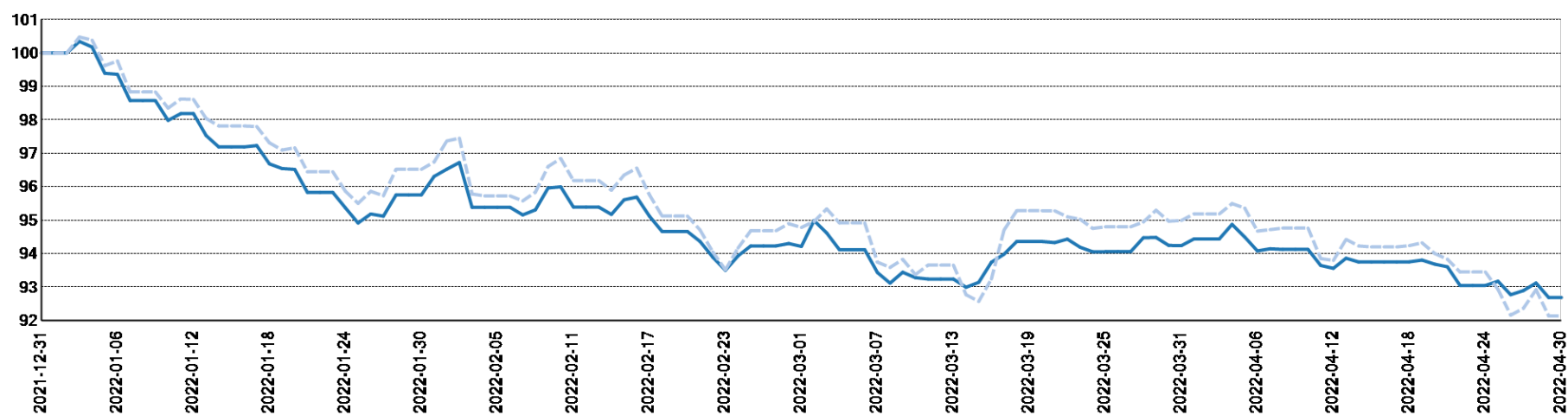
SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Nominella räntor	OMRX Total Bond Index	-0,60	-1,65	-2,01	-5,80
Svenska aktier	SIX PRX	-4,54	-3,93	-18,37	-17,37
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	-3,77	-3,77	-9,42	-5,55
Totalportfölj	Sammansatt jämförelseindex*	-1,65	-3,01	-7,32	-7,87

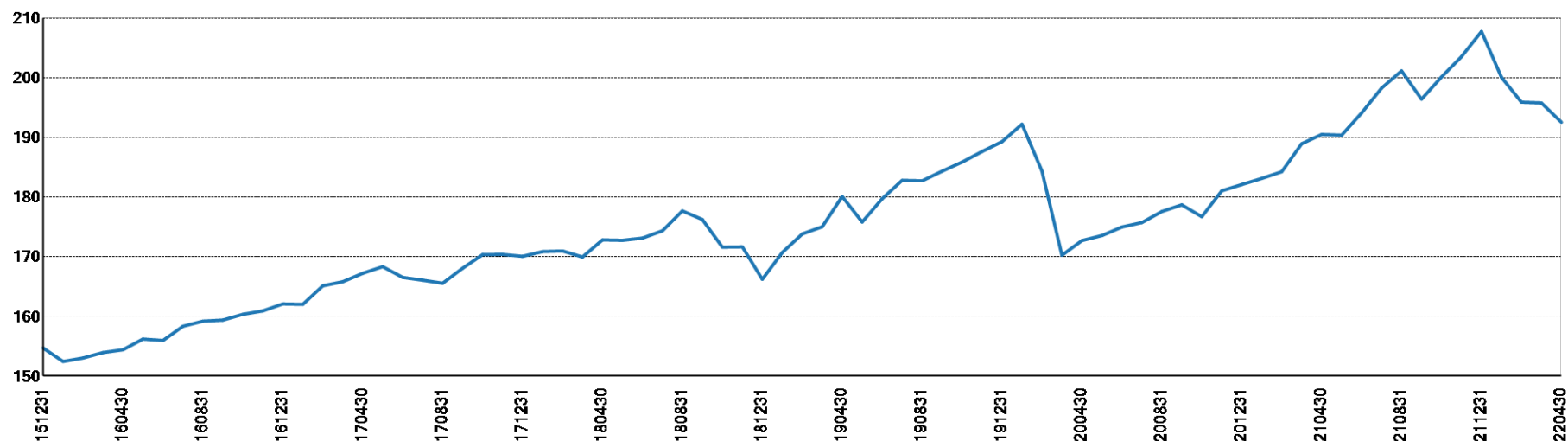
Totalportfölj, sedan 2021-12-31



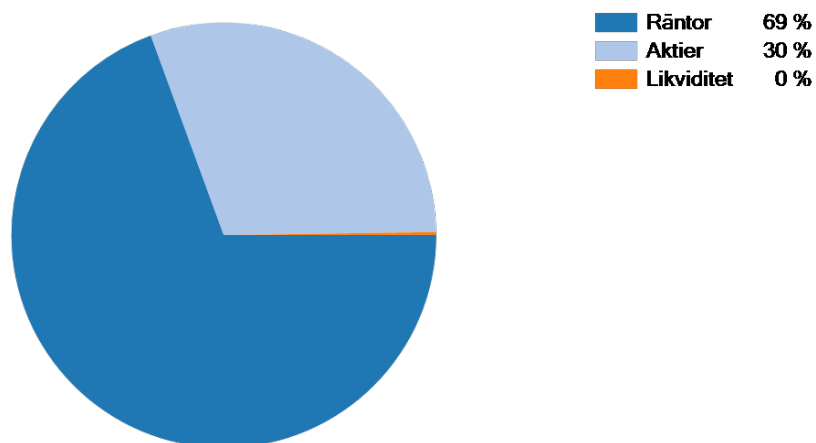
Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje



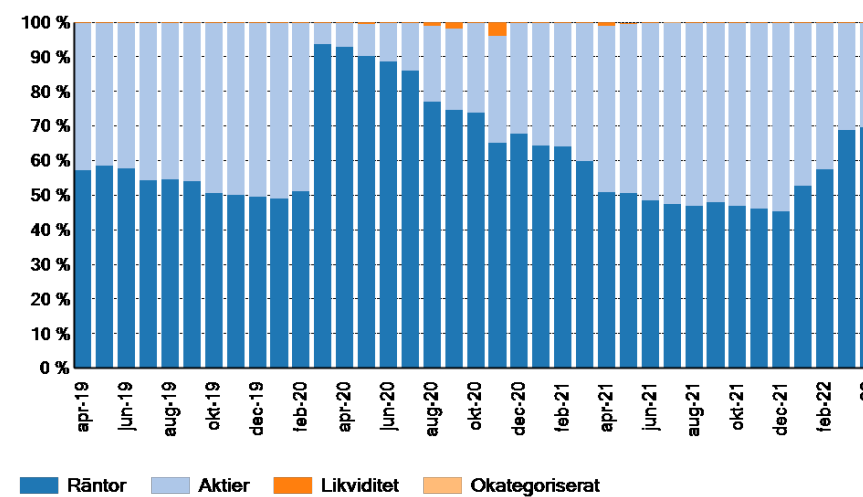
Portföljvärde, MSEK



Tillgångsfördelning

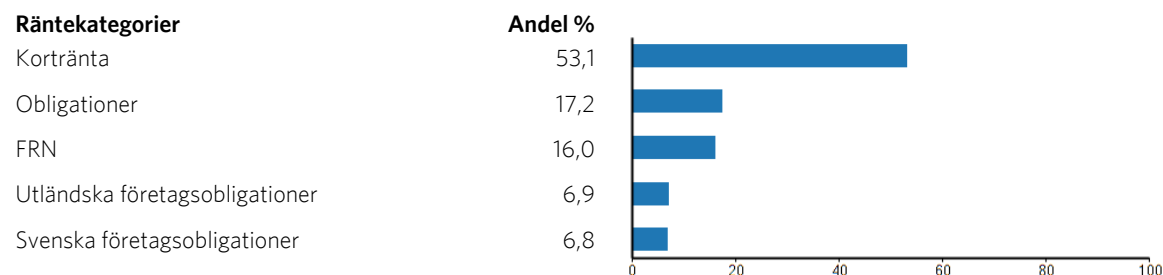


Tillgångsfördelning Senaste 36 mån



Räntetillgångar - översikt 2022-04-30

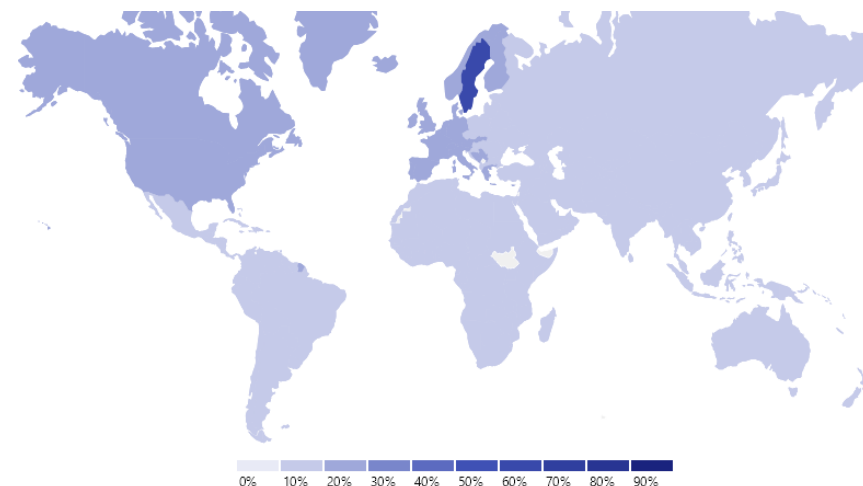
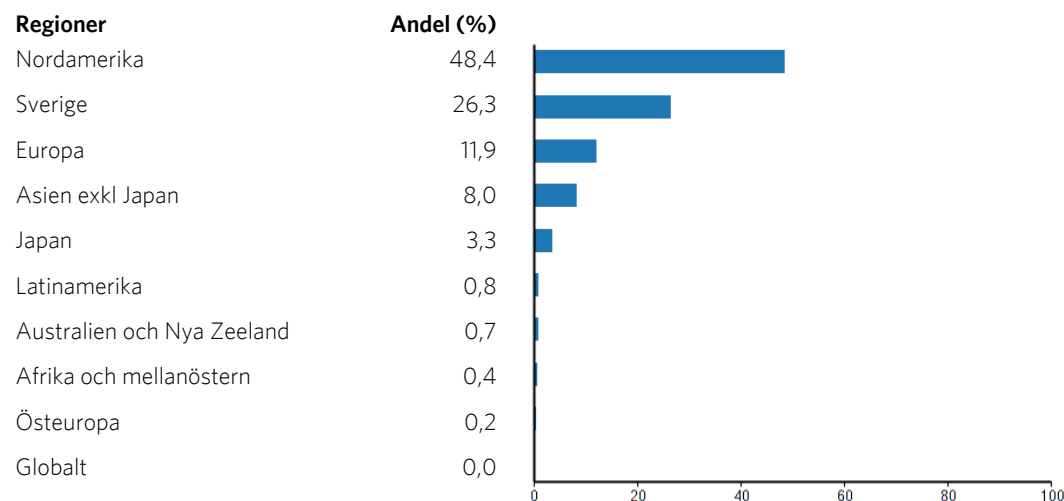
Räntekategorier



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	SE0010820365	Svenska företagsobligationer	4,50	6 011 459	63 418,71	0,6	A- / A3
Handelsbanken Kortsräntefond	SE0000356305	Kortsränta	10,23	13 667 190	130 549,14	0,3	A- / A3
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Obligationer	13,19	17 632 347	164 330,93	2,2	AA / Aa2
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	SE0002896472	Utländska företagsobligationer	6,92	9 250 811	96 621,18	5,0	BBB+ / Baa1
SEB Kortsräntefond SEK	SE0000984080	Kortsränta	11,97	16 002 338	1 579 697,74	0,6	AA / Aa2
Simplicity Företagsobligation A	SE0004452118	Svenska företagsobligationer	2,27	3 032 307	23 346,99	0,9	BBB / Baa2
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortsränta	14,62	19 532 950	173 118,41	0,2	BBB+ / Baa1
SPP FRN Företagsobligationsfond A	SE0004807097	FRN	4,46	5 962 539	51 885,75	0,1	BBB+ / Baa1
SPP Obligationsfond	SE0000522518	Obligationer	4,03	5 388 413	38 069,47	5,3	AA+ / Aa1
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Kortsränta	16,30	21 786 321	216 628,43	0,5	AA+ / Aa1
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	11,51	15 382 964	137 618,21	0,3	BBB- / Baa3
			100,00	133 649 639		1,1	



Aktietillgångar - översikt 2022-04-30



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	6,84	3 994 687	12 605,11
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	3,51	2 049 431	695,09
SEB Sverige Indexfond A utd	SE0001696857	SEK	16,13	9 427 424	41,69
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	5,94	3 470 661	2 865,12
SPP Emerging Markets Plus A	SE0008129969	SEK	6,82	3 983 934	22 352,39
SPP Global Plus A	SE0008129985	SEK	33,09	19 332 633	84 778,08
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	USD	7,12	4 157 775	4 121,54
Öhman Global A	SE0000533945	SEK	5,94	3 469 915	9 822,83
Öhman Marknad USA	SE0000577967	SEK	13,93	8 139 524	21 838,76
Öhman Sweden Mic Cap	SE0000432809	SEK	0,69	405 274	244,50
			100,00	58 431 258	



Transaktioner

DATUM	INNEHAV	BESKRIVNING	ANTAL	KURS	BELOPP	VALUTA	BELOPP (SEK)
		Ingående saldo					195 758 532,32
		Utgående saldo					192 529 387,92



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 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.

