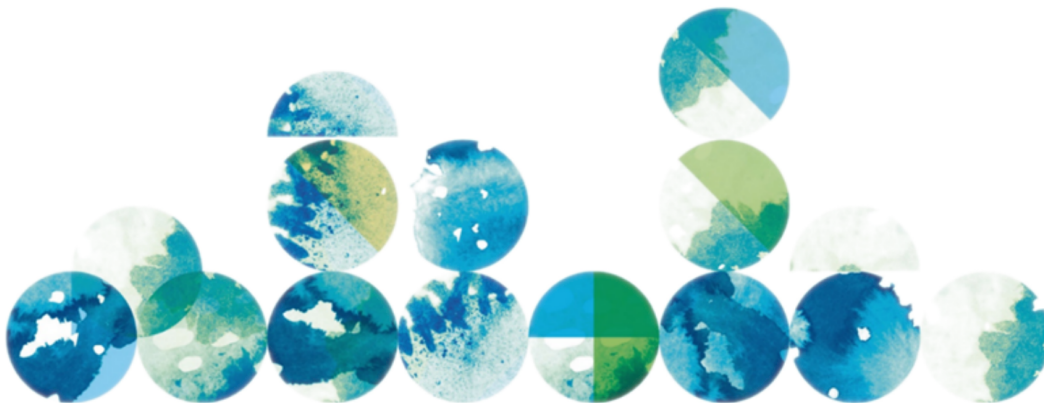


31 Mars 2022 - 30 April 2022

Portföljrapport

Österåkers kommun - Överlikviditetsförvaltning



Söderberg
& Partners

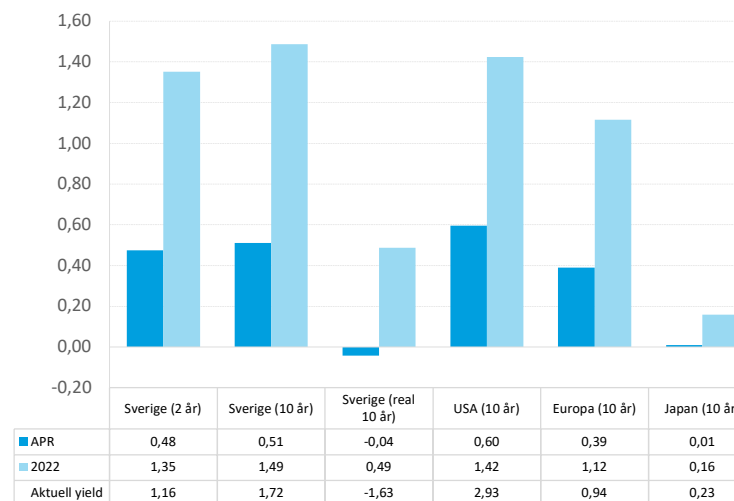
Marknadskommentar april 2022

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.

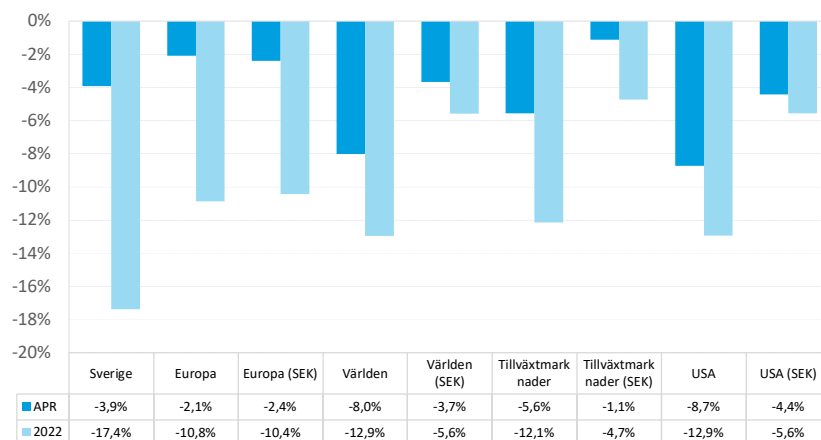
För räntemarknaden har stigande räntor fortsatt att pressa avkastningen, främst på räntepapper med längre löptider. Reala räntor rörde sig tydligt uppåt under månaden och i USA är positiva nivåer nu mycket nära. Centralbankernas U-sväng beträffande penningpolitiken innebär ett nytt investeringsklimat 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%.

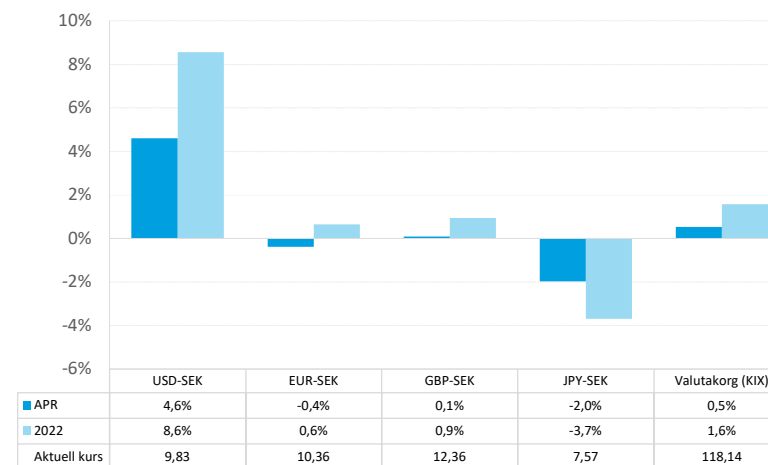
Räntemarknadsutveckling



Aktiemarknadsutveckling



Valutautveckling



Tillgångsöversikt 2022-04-30

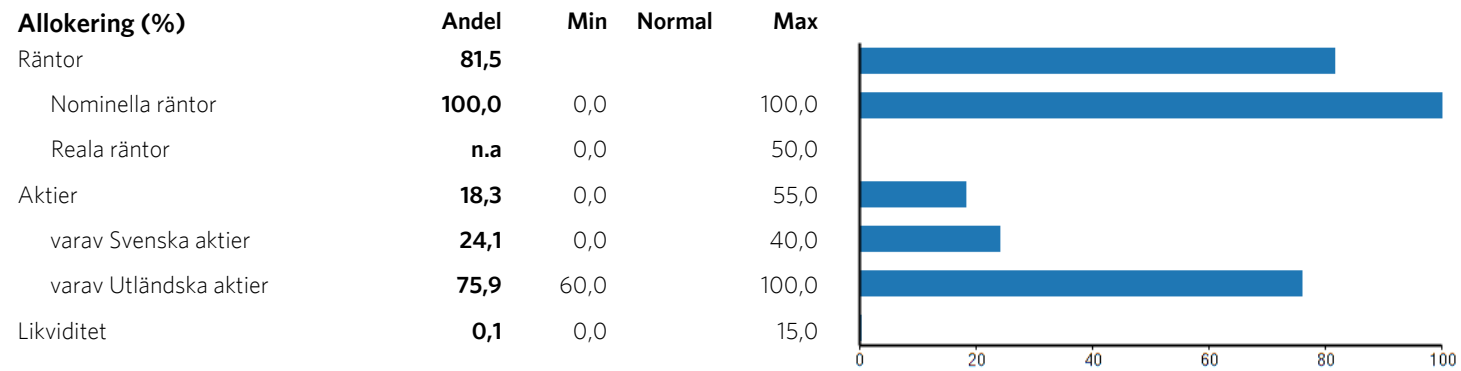
Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
RÄNTOR							
Nominella räntor							
Nordea Bostadsobligationsfond	6,6	29 750 150	277 267,1	-0,82	2,2	30 529 555	-779 405
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	4,3	19 261 901	201 183,2	-4,94	5,0	22 526 972	-3 265 072
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	1,7	7 709 271	55 167,8	-1,34	2,8	8 000 000	-290 729
SEB Korträntefond SEK	13,5	60 989 179	6 020 649,4	-0,15	0,6	61 094 563	-105 385
SEB Likviditetsfond	1,4	6 275 834	628 941,9	-0,12	0,4	6 300 299	-24 466
Simplicity Likviditet	15,1	68 213 954	604 572,8	0,02	0,2	66 903 315	1 310 639
SPP FRN Företagsobligationsfond A	2,8	12 761 833	111 052,9	-0,01	0,1	12 125 000	636 833
SPP Obligationsfond	6,0	27 243 991	192 480,4	-2,24	5,3	28 695 681	-1 451 690
Swedbank Robur Räntefond Kort	12,4	56 295 142	559 760,8	-0,12	0,5	56 487 400	-192 258
Öhman FRN A	11,3	51 303 470	458 968,2	0,10	0,3	50 000 000	1 303 470
Öhman Grön Obligationsfond A	2,8	12 831 270	128 685,9	-0,66	2,0	12 896 900	-65 630
Öhman Investment Grade A	3,6	16 516 027	142 477,8	-0,70	1,9	16 852 274	-336 248
Nominella räntor totalt	81,5	369 152 019		-0,61	1,3	372 411 959	-3 259 940
RÄNTOR totalt	81,5	369 152 019		-0,61	1,3	372 411 959	-3 259 940
AKTIER							
Svenska aktier							
Cliens Småbolag A	0,6	2 865 429	971,8	-4,28		2 320 876	544 554
SEB Sverige Indexfond A utd	2,7	12 181 991	53,9	-4,65		10 682 258	1 499 732
Spiltan Aktiefond Stabil	0,9	4 147 433	3 423,8	-3,87		3 203 151	944 282
Öhman Sweden Mic Cap	0,2	760 209	458,6	-8,61		560 621	199 587
Svenska aktier totalt	4,4	19 955 061		-4,60		16 766 907	3 188 155
Utländska aktier							
C Worldwide Global Equities Ethical	1,3	5 764 662	18 190,2	-2,47		5 036 563	728 100
SPP Emerging Markets Plus A	1,4	6 112 799	34 296,7	-1,57		5 624 573	488 226



Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
SPP Global Plus A	6,5	29 211 385	128 098,7	-3,57		22 393 207	6 818 178
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	1,1	4 816 651	4 774,7	-5,65		5 636 285	-819 634
Öhman Global A	1,1	5 083 903	14 391,8	-3,03		4 244 269	839 633
Öhman Marknad USA	2,6	11 978 239	32 138,2	-5,25		10 086 263	1 891 976
Utländska aktier totalt	13,9	62 967 640		-3,73		53 021 160	9 946 480
AKTIER totalt	18,3	82 922 701		-3,94		69 788 066	13 134 634
LIKVIDITET							
Kassa SEK 280438	0,1	612 401	612 401,4		0,0	612 401	
LIKVIDITET totalt	0,1	612 401			0,0	612 401	
TOTALPORTFÖLJ	100,0	452 687 121		-1,24	1,3	442 812 427	9 874 695



Policyavstämning 2022-04-30



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 4,6%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 4,6% 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 18,0%. 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 18,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 18,3% och överstiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 0,3%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2022-04-30	2022-03-31
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	452,7	457,9
Skyddsnivå (Mkr)	431,8	431,8
Riskbuffert (Mkr)	20,9	26,1
Aktuell marginal (%)	4,6%	5,7%
Maximal aktieexponering (%)	18,0%	23,0%
Aktuell aktieexponering (%)	18,3%	18,8%



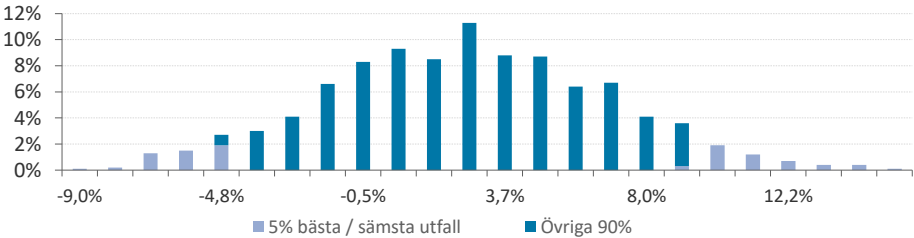
Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 2,6% 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 9,4% medan gränsen för de 5% sämsta är -4,4%.

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	452,7	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	464,4	2,6%
5% högsta	495,2	9,4%
5% lägsta	432,8	-4,4%
0,5% lägsta	420,8	-7,0%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	462,4	2,1%
5% högsta	492,3	8,8%
5% lägsta	434,5	-4,0%
0,5% lägsta	420,1	-7,2%

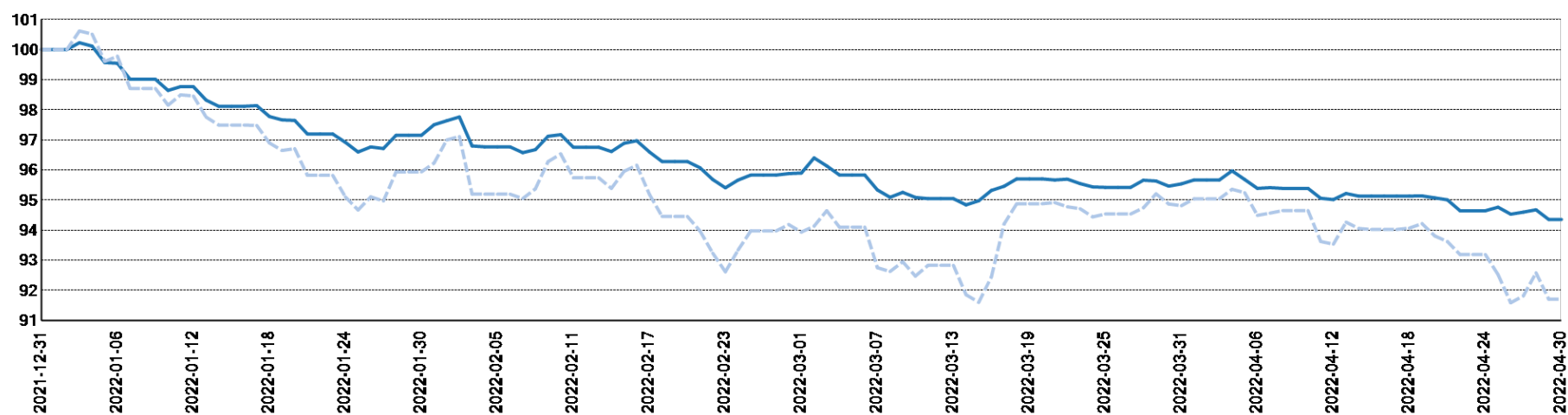
SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Nominella räntor	OMRX Total Bond Index	-0,61	-1,65	-2,21	-5,80
Svenska aktier	SIX PRX	-4,60	-3,93	-18,50	-17,37
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	-3,73	-3,77	-9,22	-5,55
Totalportfölj	Sammansatt jämförelseindex*	-1,24	-3,28	-5,65	-8,30

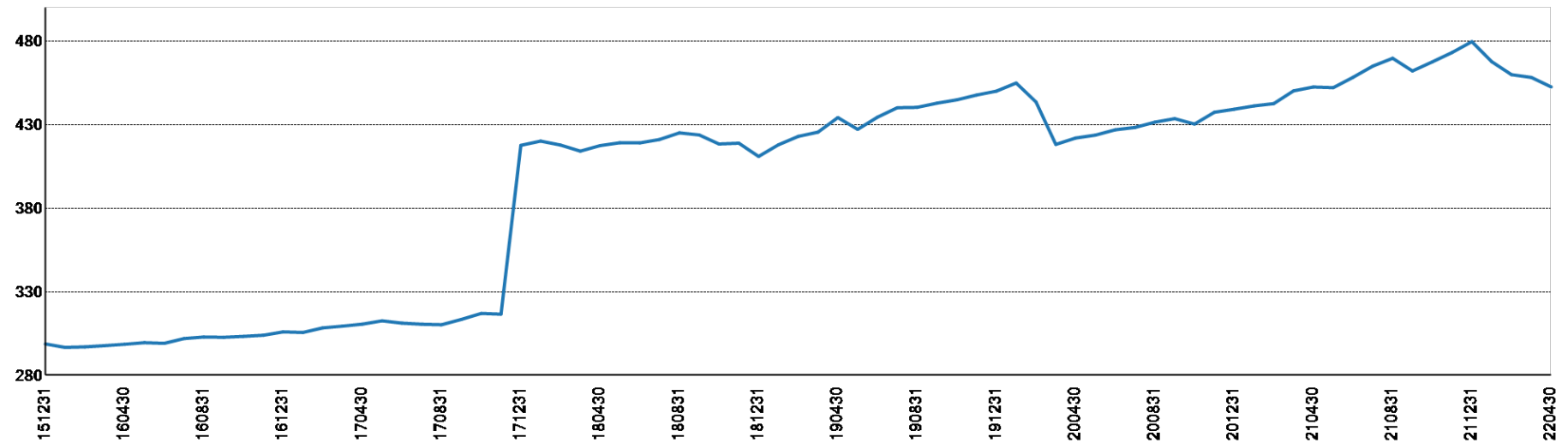
Totalportfölj, sedan 2021-12-31



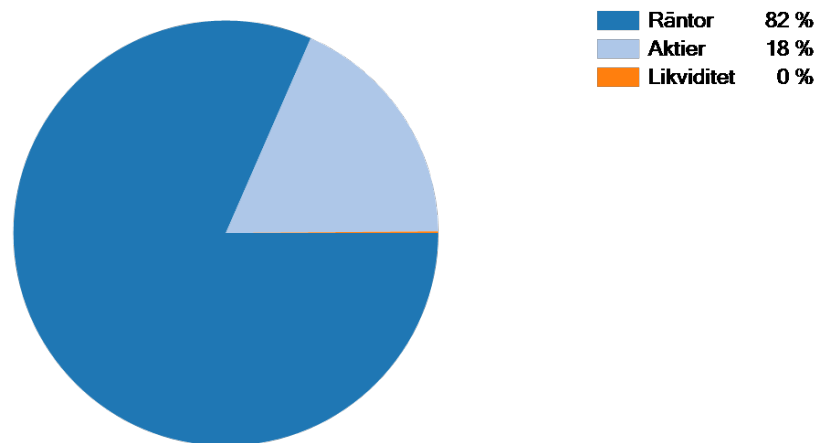
Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje



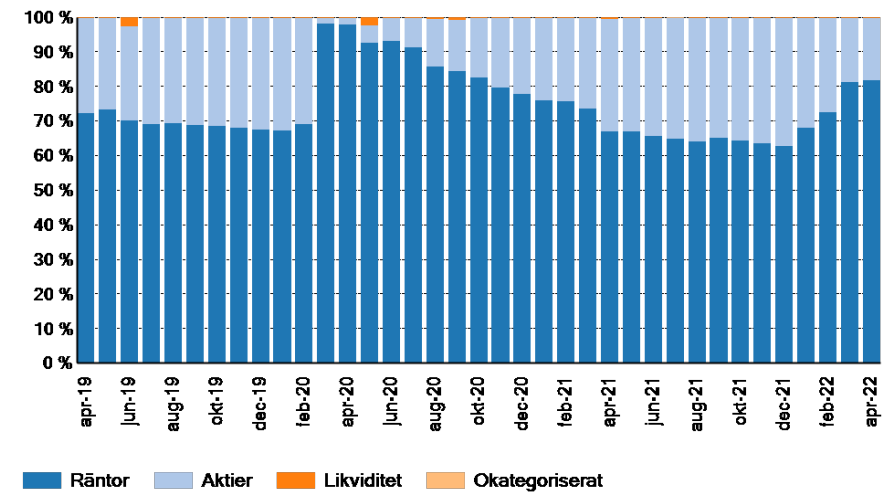
Portföljvärde, MSEK



Tillgångsfördelning

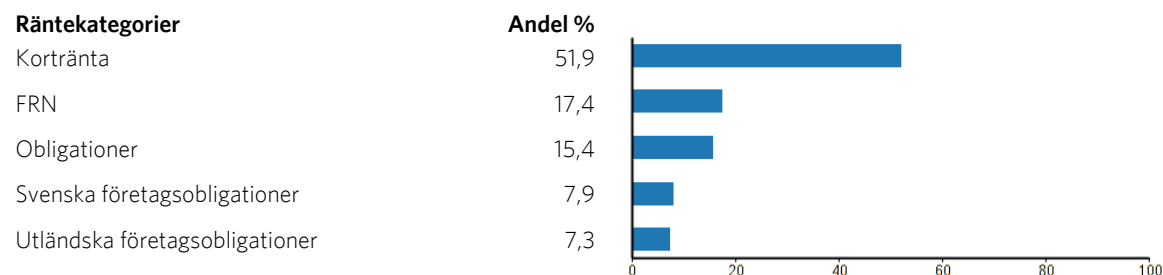


Tillgångsfördelning Senaste 36 mån



Räntetillgångar - översikt 2022-04-30

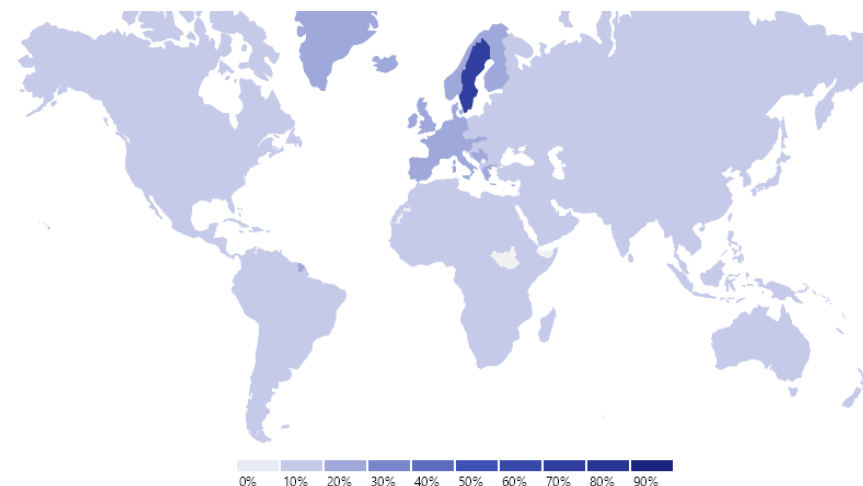
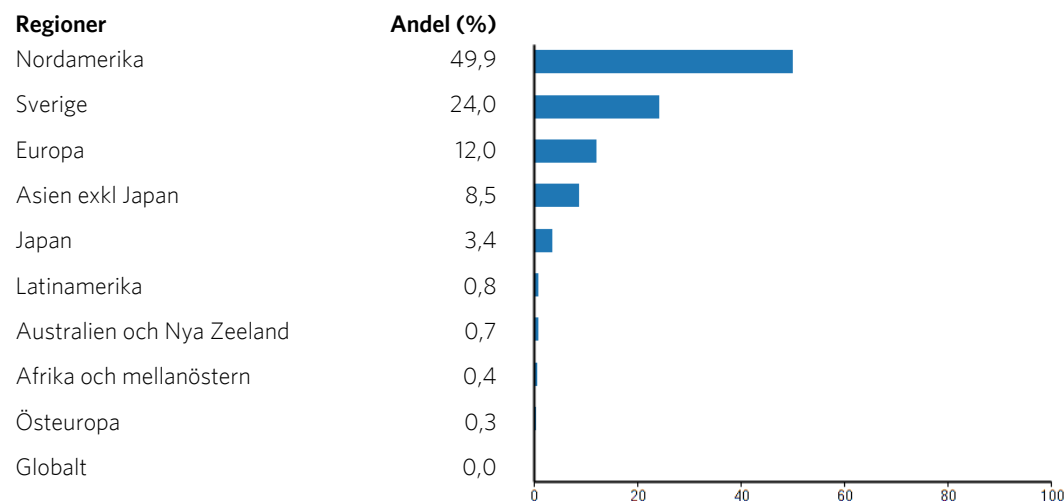
Räntekategorier



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Obligationer	8,06	29 750 150	277 267,10	2,2	AA / Aa2
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	SE0002896472	Utländska företagsobligationer	5,22	19 261 901	201 183,17	5,0	BBB+ / Baa1
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	SE0011644475	Utländska företagsobligationer	2,09	7 709 271	55 167,81	2,8	A+ / A1
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Kortränta	16,52	60 989 179	6 020 649,43	0,6	AA / Aa2
SEB Likviditetsfond	SE0000577470	Kortränta	1,70	6 275 834	628 941,87	0,4	AAA / Aaa
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortränta	18,48	68 213 954	604 572,84	0,2	BBB+ / Baa1
SPP FRN Företagsobligationsfond A	SE0004807097	FRN	3,46	12 761 833	111 052,90	0,1	BBB+ / Baa1
SPP Obligationer	SE0000522518	Obligationer	7,38	27 243 991	192 480,45	5,3	AA+ / Aa1
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Kortränta	15,25	56 295 142	559 760,79	0,5	AA+ / Aa1
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	13,90	51 303 470	458 968,24	0,3	BBB- / Baa3
Öhman Grön Obligationer	SE0010324384	Svenska företagsobligationer	3,48	12 831 270	128 685,89	2,0	BBB- / Baa3
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Svenska företagsobligationer	4,47	16 516 027	142 477,80	1,9	BBB+ / Baa1
			100,00	369 152 019		1,3	



Aktietillgångar - översikt 2022-04-30



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	6,95	5 764 662	18 190,22
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	3,46	2 865 429	971,84
SEB Sverige Indexfond A utd	SE0001696857	SEK	14,69	12 181 991	53,88
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	5,00	4 147 433	3 423,81
SPP Emerging Markets Plus A	SE0008129969	SEK	7,37	6 112 799	34 296,67
SPP Global Plus A	SE0008129985	SEK	35,23	29 211 385	128 098,70
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	USD	5,81	4 816 651	4 774,67
Öhman Global A	SE0000533945	SEK	6,13	5 083 903	14 391,80
Öhman Marknad USA	SE0000577967	SEK	14,45	11 978 239	32 138,23
Öhman Sweden Mic Cap	SE0000432809	SEK	0,92	760 209	458,63
			100,00	82 922 701	



Transaktioner

DATUM	INNEHAV	BESKRIVNING	ANTAL	KURS	BELOPP	VALUTA	BELOPP (SEK)
		Ingående saldo					458 370 044,38
		Utgående saldo					452 687 121,46



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 tillgångsslag som 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.

