

31 Januari 2022 - 28 Februari 2022

Portföljrapport

Österåkers kommun - Pensionsförvaltning



Söderberg
& Partners

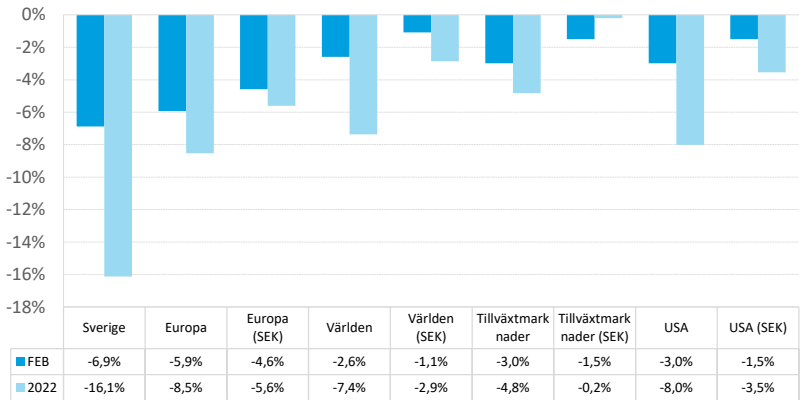
Marknadskommentar

Det värsta tänkbara scenariot skedde vilket mynnade ut i att Ryssland invaderade Ukraina och vi har återigen krig i Europa. Samtidigt som striderna utspelas har västvärlden reagerat starkt på Putins krigsförklaring och slutit upp bakom Ukraina. Massiva sanktioner mot Ryssland har införts, bland annat stängs stora delar av Ryssland ute från det internationella betalningssystemet SWIFT samtidigt som Ukraina tillförs stora militära medel.

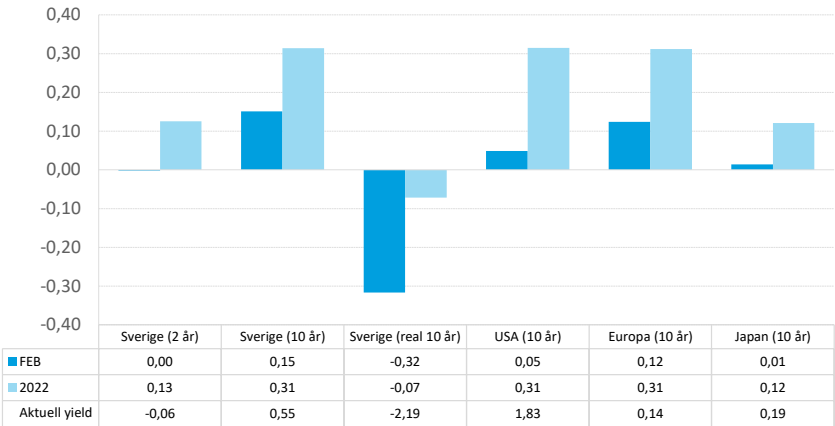
Invasionen av Ukraina ökar risken för kraftigt stigande energipriser, något som skulle drabba Europa särskilt svårt. De globala tillväxtutsikterna är alltjämt goda men utsikterna för Europa har klart försämrats, något som även kommer att återspeglas i de olika centralbankernas agerande. Amerikanska Fed står i begrepp att inleda sin räntehöjningscykel, trots kriget i Ukraina, medan ECB (och Riksbanken) förmodligen får omvärdera den nya given.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) ökade under månaden från 19,6% till 20,9%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) ökade volatiliteten marginellt, från 21,1% till 21,2%, och den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet ökade från 19,8% till 21,7%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 2,69%.

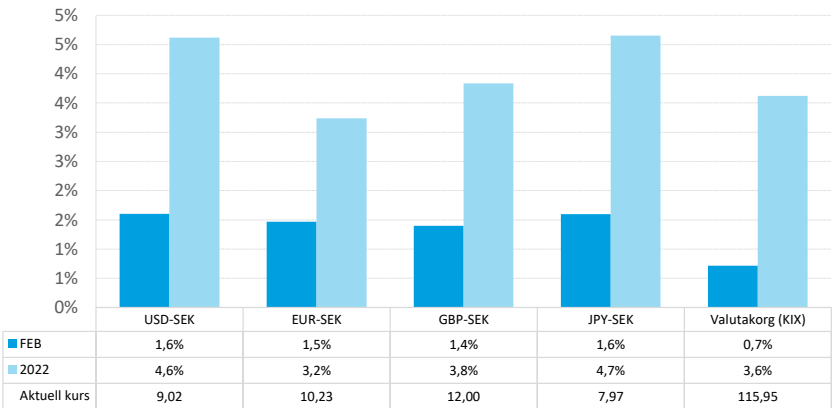
Aktiemarknadsutveckling



Räntemarknadsutveckling



Valutautveckling



Tillgångsöversikt 2022-02-28

Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
RÄNTOR							
Nominella räntor							
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	3,1	6 143 370	63 418,7	-0,78	1,1	6 300 649	-157 278
Handelsbanken Korträntefond	7,0	13 697 216	130 549,1	-0,15	0,3	13 709 881	-12 665
Nordea Bostadsobligationsfond	5,7	11 188 703	101 816,3	-0,85	2,4	11 261 932	-73 229
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	5,0	9 821 861	96 621,2	-2,66	5,2	10 372 250	-550 389
Simplicity Företagsobligation A	1,5	3 035 575	23 347,0	-2,02	1,0	2 807 808	227 767
Simplicity Likviditet	10,0	19 531 219	173 118,4	-0,27	0,2	19 201 204	330 014
SPP FRN Företagsobligationsfond A	3,0	5 963 893	51 885,7	-1,26	0,1	5 665 000	298 893
SPP Obligationsfond	2,9	5 704 455	38 069,5	-0,82	4,5	5 657 976	46 479
Swedbank Robur Räntefond Kort	11,2	21 877 305	216 628,4	-0,09	0,7	21 874 388	2 917
Öhman FRN A	7,8	15 360 945	137 618,2	-1,26	0,3	14 998 924	362 021
Nominella räntor totalt	57,3	112 324 542		-0,82	1,3	111 850 011	474 531
RÄNTOR totalt	57,3	112 324 542		-0,82	1,3	111 850 011	474 531
AKTIER							
Svenska aktier							
Cliens Småbolag A	1,5	2 893 687	981,8	-6,78		2 366 439	527 247
SEB Hållbarhetsfond Sverige Idx Utd	6,8	13 292 968	57,6	-6,95		11 311 221	1 981 747
Spiltan Aktiefond Stabil	2,5	4 836 676	4 100,0	-5,37		3 678 277	1 158 399
Öhman Sweden Mic Cap	0,3	643 350	360,6	-6,08		442 628	200 722
Svenska aktier totalt	11,1	21 666 680		-6,56		17 798 565	3 868 115
Utländska aktier							
C Worldwide Global Equities Ethical	2,9	5 653 818	17 490,5	-2,58		4 780 428	873 390
SPP Emerging Markets Plus A	2,9	5 721 563	30 824,0	-2,31		5 079 842	641 722
SPP Global Plus A	14,1	27 584 121	117 426,2	-1,77		20 731 186	6 852 936
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	3,1	6 073 713	5 709,0	-4,10		6 739 267	-665 554



Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
Öhman Global A	2,5	4 979 262	13 598,2	-1,24		4 014 391	964 871
Öhman Marknad USA	6,0	11 733 993	30 380,1	-2,17		9 042 262	2 691 731
Utländska aktier totalt	31,5	61 746 470		-2,19		50 387 375	11 359 095
AKTIER totalt	42,6	83 413 150		-3,41		68 185 940	15 227 210
LIKVIDITET							
Kassa SEK 280420	0,1	151 697	151 697,3		0,0	151 697	
LIKVIDITET totalt	0,1	151 697			0,0	151 697	
TOTALPORTFÖLJ	100,0	195 889 390		-2,08	1,3	180 187 649	15 701 741



Policyavstämning 2022-02-28

Allokering (%)	Andel	Min	Normal	Max
Räntor	57,3			
Nominella räntor	57,3	0,0		100,0
Reala räntor	0,0	0,0		100,0
Aktier	42,6	0,0		65,0
varav Svenska aktier	26,1	0,0		40,0
varav Utländska aktier	73,9	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 9,9%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 9,9% 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 42,6% och överstiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 3,6%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2022-02-28	2022-01-31
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	195,9	200,1
Skyddsnivå (Mkr)	176,6	176,6
Riskbuffert (Mkr)	19,3	23,5
Aktuell marginal (%)	9,9%	11,7%
Maximal aktieexponering (%)	39,0%	47,0%
Aktuell aktieexponering (%)	42,6%	47,2%



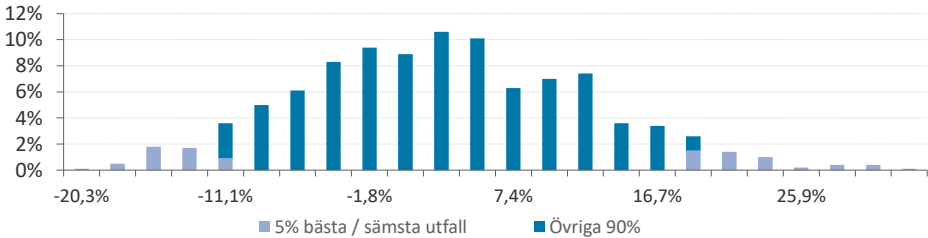
Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 3,0% 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 18,5% medan gränsen för de 5% sämsta är -11,1%.

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	195,9	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	201,8	3,0%
5% högsta	232,1	18,5%
5% lägsta	174,1	-11,1%
0,5% lägsta	162,5	-17,0%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	201,8	3,0%
5% högsta	232,1	18,5%
5% lägsta	174,1	-11,1%
0,5% lägsta	162,5	-17,0%

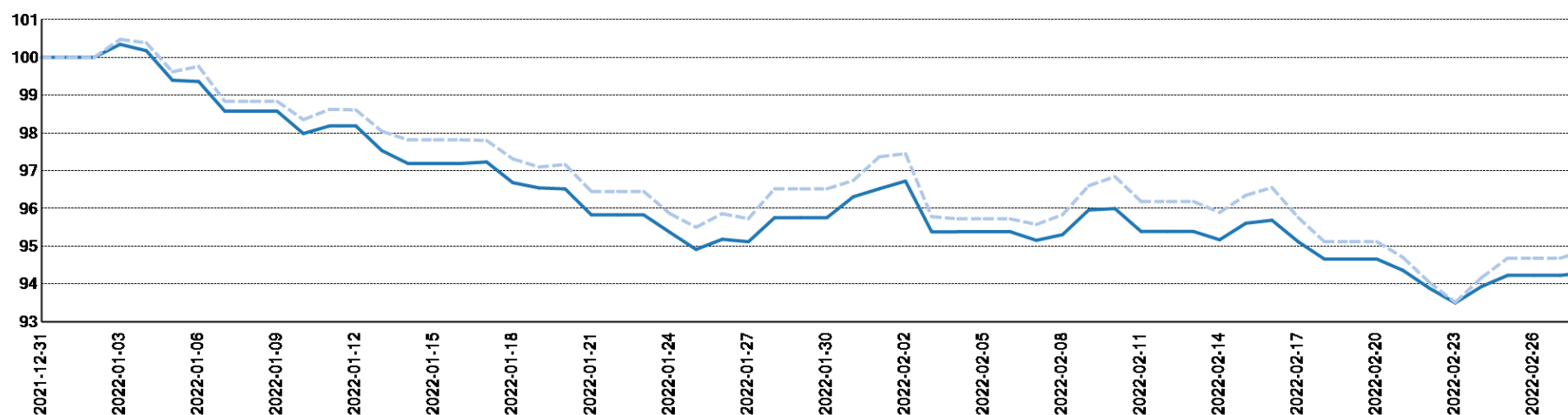
SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Nominella räntor	OMRX Total Bond Index	-0,82	-0,82	-1,04	-1,54
Svenska aktier	SIX PRX	-6,56	-6,88	-17,32	-16,12
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	-2,19	-0,71	-6,27	-3,28
Totalportfölj	Sammansatt jämförelseindex*	-2,08	-1,91	-5,70	-5,11

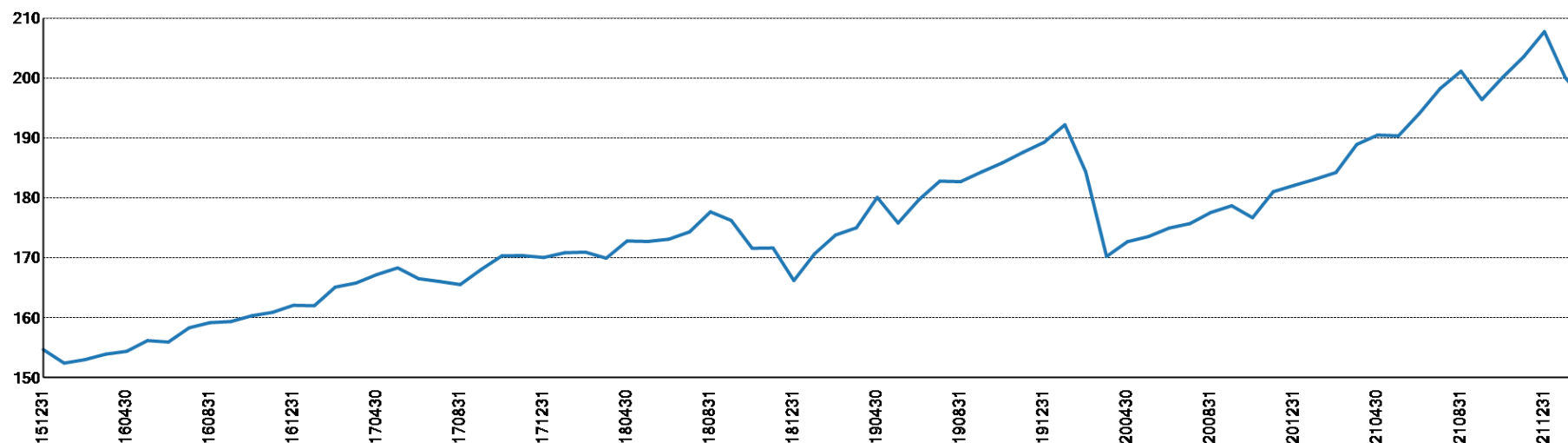
Totalportfölj, sedan 2021-12-31



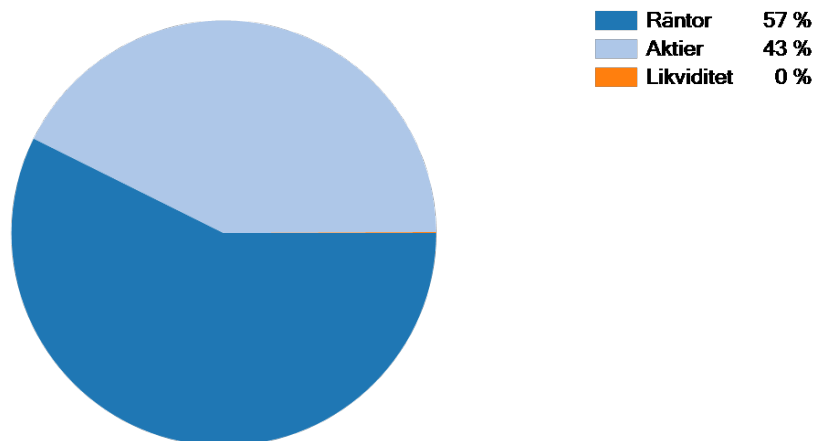
Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje



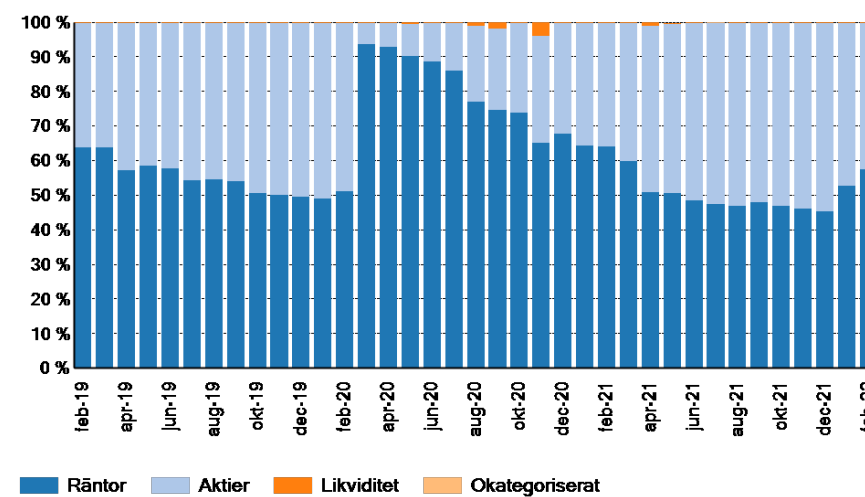
Portföljvärde, MSEK



Tillgångsfördelning

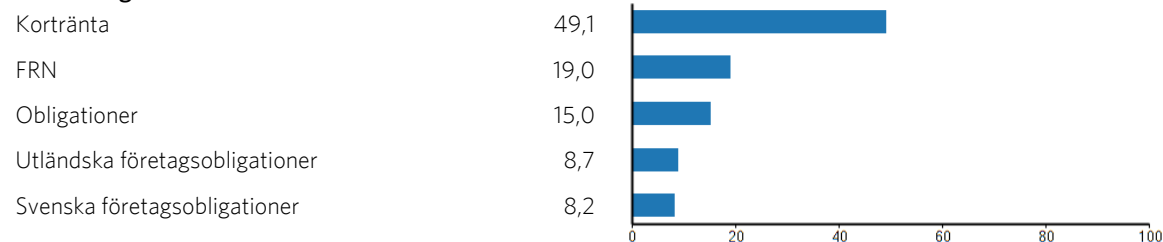


Tillgångsfördelning Senaste 36 mån



Räntetillgångar - översikt 2022-02-28

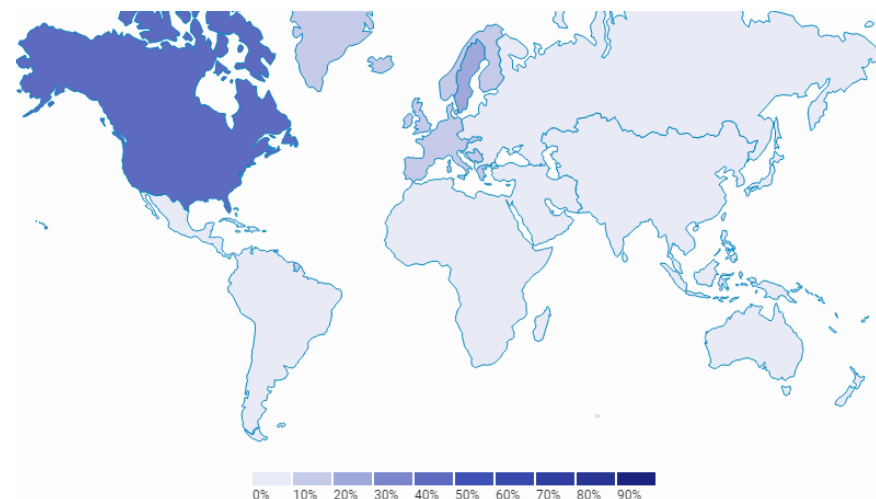
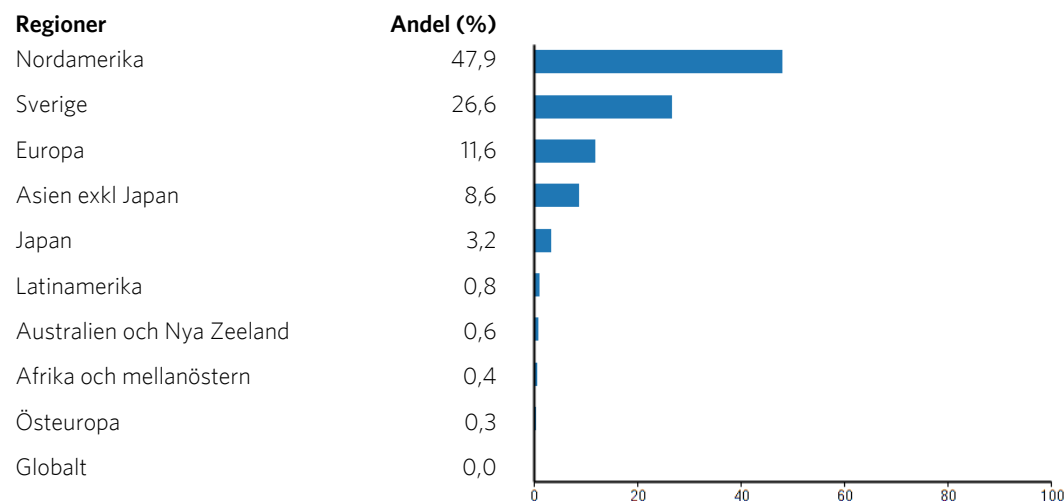
Räntekategorier



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	SE0010820365	Svenska företagsobligationer	5,47	6 143 370	63 418,71	1,1	A- / A3
Handelsbanken Kortsräntefond	SE0000356305	Kortsränta	12,19	13 697 216	130 549,14	0,3	A- / A3
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Obligationer	9,96	11 188 703	101 816,28	2,4	AA / Aa2
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	SE0002896472	Utländska företagsobligationer	8,74	9 821 861	96 621,18	5,2	BBB+ / Baa1
Simplicity Företagsobligation A	SE0004452118	Svenska företagsobligationer	2,70	3 035 575	23 346,99	1,0	BBB / Baa2
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortsränta	17,39	19 531 219	173 118,41	0,2	BBB+ / Baa1
SPP FRN Företagsobligationsfond A	SE0004807097	FRN	5,31	5 963 893	51 885,75	0,1	BBB+ / Baa1
SPP Obligationer	SE0000522518	Obligationer	5,08	5 704 455	38 069,47	4,5	AA+ / Aa1
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Kortsränta	19,48	21 877 305	216 628,43	0,7	AA+ / Aa1
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	13,68	15 360 945	137 618,21	0,3	BBB- / Baa3
			100,00	112 324 542		1,3	



Aktietillgångar - översikt 2022-02-28



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	6,78	5 653 818	17 490,54
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	3,47	2 893 687	981,77
SEB Hållbarhetsfond Sverige Idx Utd	SE0001696857	SEK	15,94	13 292 968	57,62
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	5,80	4 836 676	4 100,02
SPP Emerging Markets Plus A	SE0008129969	SEK	6,86	5 721 563	30 823,98
SPP Global Plus A	SE0008129985	SEK	33,07	27 584 121	117 426,16
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	USD	7,28	6 073 713	5 709,04
Öhman Global A	SE0000533945	SEK	5,97	4 979 262	13 598,22
Öhman Marknad USA	SE0000577967	SEK	14,07	11 733 993	30 380,06
Öhman Sweden Mic Cap	SE0000432809	SEK	0,77	643 350	360,61
			100,00	83 413 150	



Transaktioner

DATUM	INNEHAV	BESKRIVNING	ANTAL	KURS	BELOPP	VALUTA	BELOPP (SEK)
Ingående saldo							200 059 552,61
2022-02-04		Återb fondavgift			64 801,65	SEK	64 801,65
2022-02-23	William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	Sälj, byte av fond	-535,06	108,83	557 487,46	USD	557 487,00
2022-02-23	Spiltan Aktiefond Stabil	Sälj, byte av fond	-386,33	1158,06	447 388,34	SEK	447 388,00
2022-02-23	C Worldwide Global Equities Ethical	Sälj, byte av fond	-1684,29	319,49	538 113,59	SEK	538 114,00
2022-02-23	Öhman Global A	Sälj, byte av fond	-1285,84	357,74	459 996,15	SEK	459 996,00
2022-02-23	Öhman Marknad USA	Sälj, byte av fond	-2 883,88	369,52	1 065 652,93	SEK	1 065 653,00
2022-02-23	Öhman Sweden Mic Cap	Sälj, byte av fond	-34,98	1 732,68	60 617,46	SEK	60 617,00
2022-02-23	Clients Småbolag A	Sälj, byte av fond	-91,76	2 912,40	267 231,63	SEK	267 232,00
2022-02-23	SPP Global Plus A	Sälj, byte av fond	-11 025,49	227,96	2 513 344,28	SEK	2 513 344,00
2022-02-24	SPP Emerging Markets Plus A	Sälj, byte av fond	-2 902,69	187,91	545 433,14	SEK	545 433,00
2022-02-24	SEB Hållbarhetsfond Sverige Idx Utd	Sälj, byte av fond	-5,43	229 200,75	1 245 316,43	SEK	1 245 316,00
2022-02-28	Handelsbanken Korträntefond	Köp, byte av fond	51 395,07	104,92	-5 392 370,43	SEK	-5 392 370,43
2022-02-28	Nordea Bostadsobligationsfond	Köp, byte av fond	21 004,52	109,89	-2 308 209,57	SEK	-2 308 209,57
Utgående saldo							195 889 389,78



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 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 förvaltnivå. 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.

