

31 Januari 2023 - 28 Februari 2023

Portföljrapport

Österåkers kommun - Pensionsförvaltning



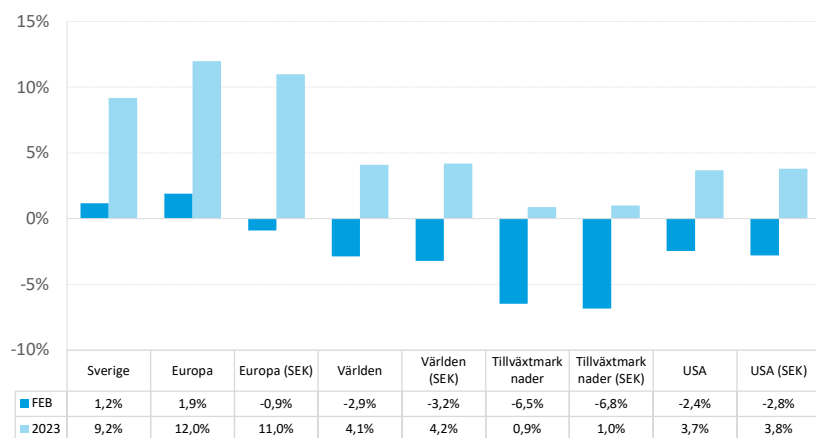
Marknadskommentar februari 2023

Efter starkare makrodata än väntat fortsätter marknaderna att röra sig från ett scenario av en "mjuklandning" till "ingen landning" av den globala ekonomin. Den mer motståndskraftiga konjunkturbilden och högre kärninflation, mätt som PCE-index, har lett till en kraftig omprissättning på räntemarknaden. Under månaden steg marknadens förväntningar på Fed till en ny högstnivå på 5,5%. Samtidigt har räntorna stigit över hela kurvan. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan har stigit 15 punkter sedan årsskiftet och nådde under februari nivåer nära 4%. Även i Tyskland nådda räntorna högsta nivåerna sedan 2011.

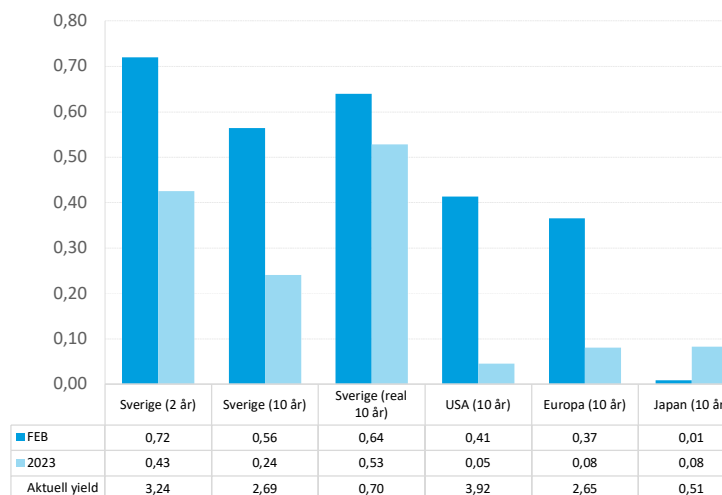
Summerar vi den amerikanska rapportssäsongen kan vi konstatera att bolagen återigen slår vinstförväntningarna, men med mindre marginal än tidigare. Mer anmärkningsvärt är att vinsterna har minskat med cirka 5% under Q4. Det är första gången vinstutvecklingen har varit negativ sedan Q3 2020. Till viss del har bolagen lyckats kompensera sig för den ökade kostnadsinflationen men viss marginalpress är just nu oundviklig.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) ökade under månaden från 18,0% till 18,2%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) ökade även där volatiliteten, från 19,1% till 20,2%, medan den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet ökade från 17,2% till 18,0%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,84%.

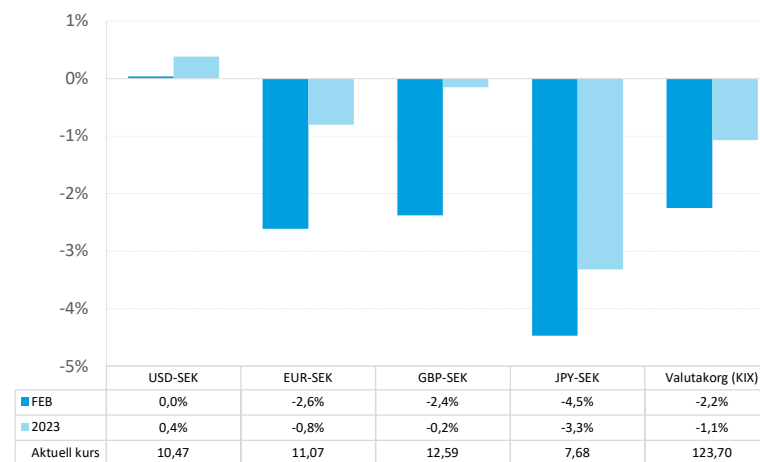
Aktiemarknadsutveckling



Räntemarknadsutveckling



Valutautveckling



Tillgångsöversikt 2023-02-28

Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
RÄNTOR							
Nominella räntor							
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	3,1	5 998 775	63 418,7	0,05	0,9	6 300 649	-301 873
Handelsbanken Korträntefond SEK	7,2	13 752 047	130 549,1	-0,02	0,6	13 709 881	42 166
Nordea Bostadsobligationsfond	9,5	18 141 958	171 923,1	-1,18	2,2	18 858 432	-716 474
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	4,6	8 761 956	96 621,2	-1,63	4,5	10 372 304	-1 610 347
SEB Korträntefond SEK	14,3	27 410 832	2 692 721,9	0,07	0,5	27 224 233	186 599
SEB Likviditetsfond	6,5	12 474 508	1 242 988,5	0,05	0,3	12 394 584	79 924
Simplicity Företagsobligation A	1,6	2 985 146	23 347,0	1,15	1,0	2 807 808	177 338
Simplicity Likviditet	8,8	16 877 054	147 475,1	0,47	0,2	16 357 013	520 040
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	3,1	5 968 656	51 885,7	1,36	0,0	5 665 000	303 656
Storebrand Obligation A SEK	2,2	4 192 339	30 774,7	-3,19	5,5	4 573 813	-381 474
Swedbank Robur Räntefond Kort	5,2	9 867 126	97 742,7	-0,04	0,5	9 869 719	-2 593
Öhman FRN A	8,1	15 398 102	137 618,2	0,79	0,2	14 998 924	399 178
Nominella räntor totalt	74,2	141 828 498		-0,11	1,0	143 132 359	-1 303 860
RÄNTOR totalt	74,2	141 828 498		-0,11	1,0	143 132 359	-1 303 860
AKTIER							
Svenska aktier							
Cliens Småbolag A	1,0	2 000 791	672,1	3,45		1 746 002	254 789
Lannebo Sverige	0,2	336 778	5 521,9	3,36		310 099	26 679
SEB Sverige Indexfond A utd	4,2	7 937 661	36,5	1,42		7 364 346	573 315
Spiltan Aktiefond Stabil	1,3	2 465 106	2 107,8	0,93		2 045 491	419 615
Svenska aktier totalt	6,7	12 740 336		1,67		11 465 938	1 274 399
Utländska aktier							
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	2,0	3 769 322	3 315,5	-3,24		3 645 510	123 811
C Worldwide Global Equities Ethical	1,6	2 980 515	9 316,1	-3,46		2 705 282	275 233

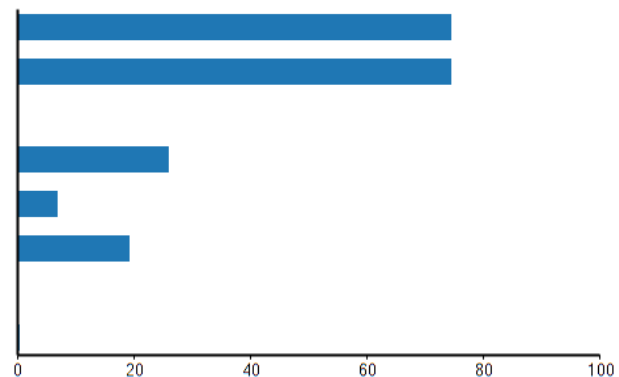


Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	0,7	1 395 064	1 060,7	-0,82		1 353 497	41 568
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	1,6	3 118 063	17 717,9	-6,66		3 045 471	72 592
Storebrand Global Plus A SEK	8,2	15 611 178	65 754,8	-2,91		13 225 303	2 385 875
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	1,6	3 062 209	2 994,3	-3,11		3 432 918	-370 709
Öhman Marknad USA	3,4	6 518 178	17 242,5	-2,69		5 702 473	815 704
Utländska aktier totalt	19,1	36 454 528		-3,21		33 110 454	3 344 073
AKTIER totalt	25,8	49 194 864		-2,05		44 576 392	4 618 472
LIKVIDITET							
Kassa SEK 280420	0,0	18 694	18 694,1		0,0	18 694	
LIKVIDITET totalt	0,0	18 694			0,0	18 694	
TOTALPORTFÖLJ	100,0	191 042 057		-0,65	1,0	187 727 445	3 314 612



Policyavstämning 2023-02-28

Allokering (%)	Andel	Min	Normal	Max
Räntor	74,2			
Nominella räntor	74,2	0,0		100,0
Reala räntor	0,0	0,0		100,0
Aktier	25,8	0,0		65,0
Svenska aktier	6,7	0,0		40,0
Utländska aktier	19,1	60,0		100,0
Alternativa tillgångar	0,0	0,0		10,0
Likviditet	0,0	0,0		15,0



Förvaltningsmål

Målet för pensionsmedelsförvaltningen är att ge en långsiktig real (inflationjusterad) 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 7,6%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 7,6% i värde innan de når säkerhetsgolvet.

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 30,0%. 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 30,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 25,8% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 4,2%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2023-02-28	2023-01-31
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	191,0	192,3
Skyddsnivå (Mkr)	176,6	176,6
Riskbuffert (Mkr)	14,5	15,7
Aktuell marginal (%)	7,6%	8,2%
Maximal aktieexponering (%)	30,0%	33,0%
Aktuell aktieexponering (%)	25,8%	22,2%



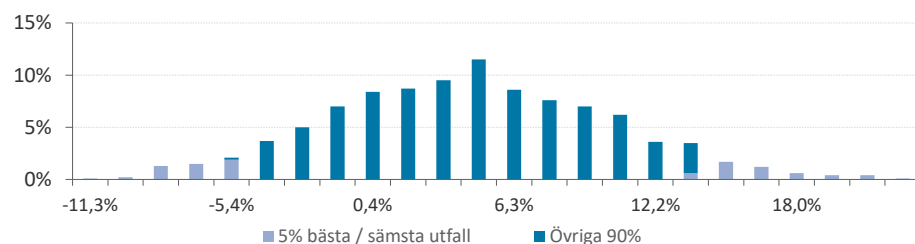
Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 4,5% 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 13,9% medan gränsen för de 5% sämsta är -5,0%.

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	191,0	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	199,6	4,5%
5% högsta	217,6	13,9%
5% lägsta	181,5	-5,0%
0,5% lägsta	175,0	-8,4%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	206,5	8,1%
5% högsta	232,4	21,7%
5% lägsta	182,4	-4,5%
0,5% lägsta	173,6	-9,1%

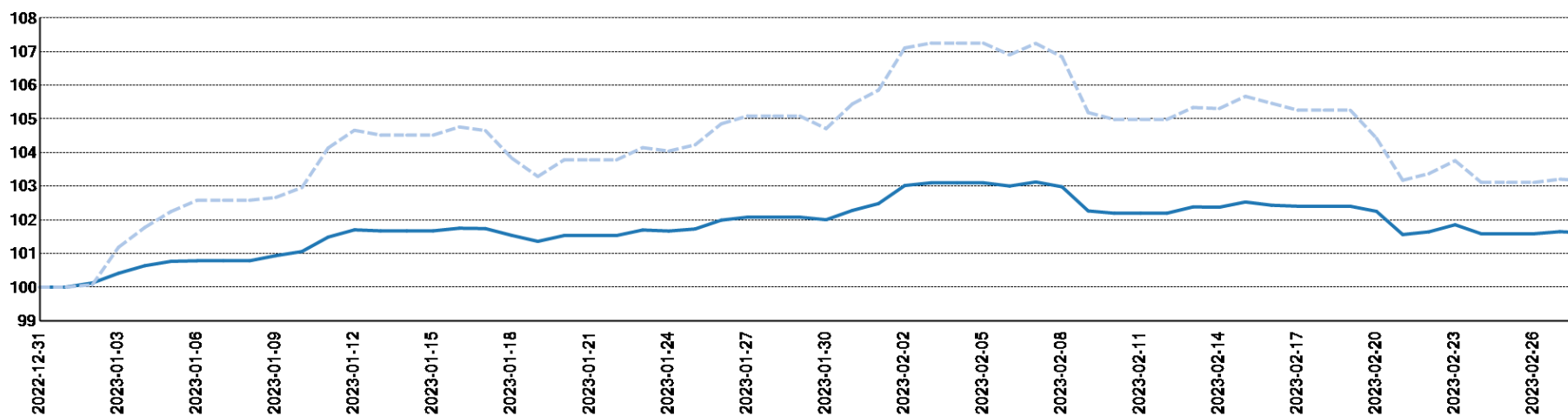
SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Nominella räntor	OMRX Total Bond Index	-0,11	-2,59	0,68	-0,86
Svenska aktier	SIX PRX	1,67	1,18	9,42	9,18
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	-3,21	-3,24	4,45	4,06
Totalportfölj	Sammansatt jämförelseindex*	-0,65	-2,17	1,61	3,16

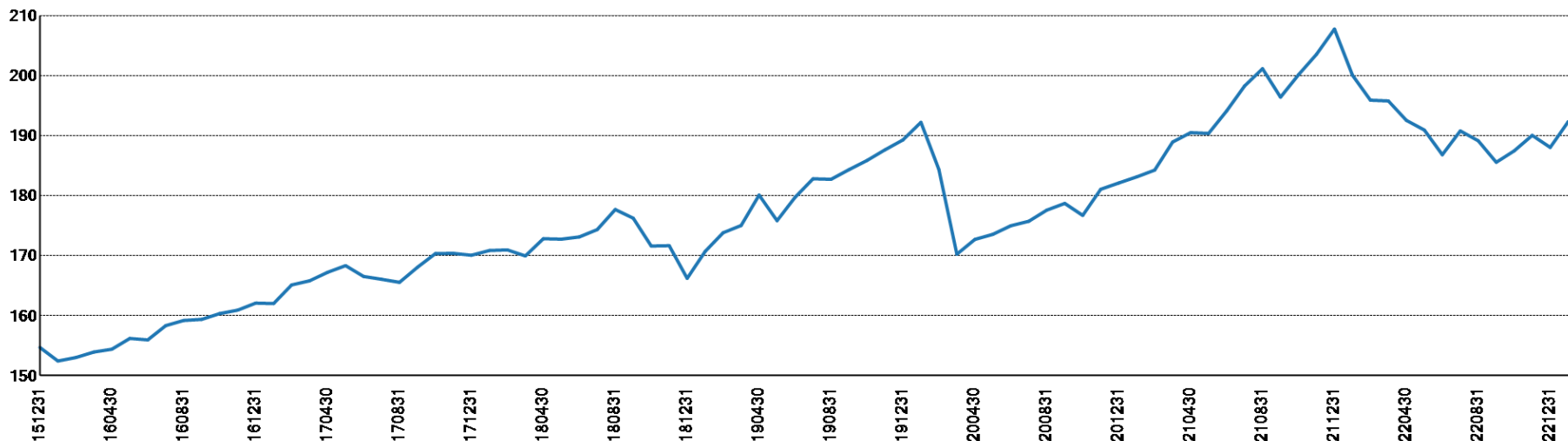
Totalportfölj, sedan 2022-12-31



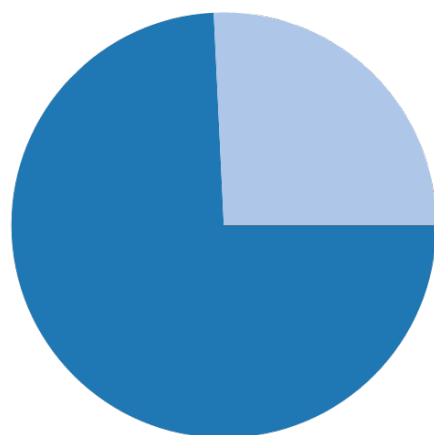
Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje



Portföljvärde, MSEK

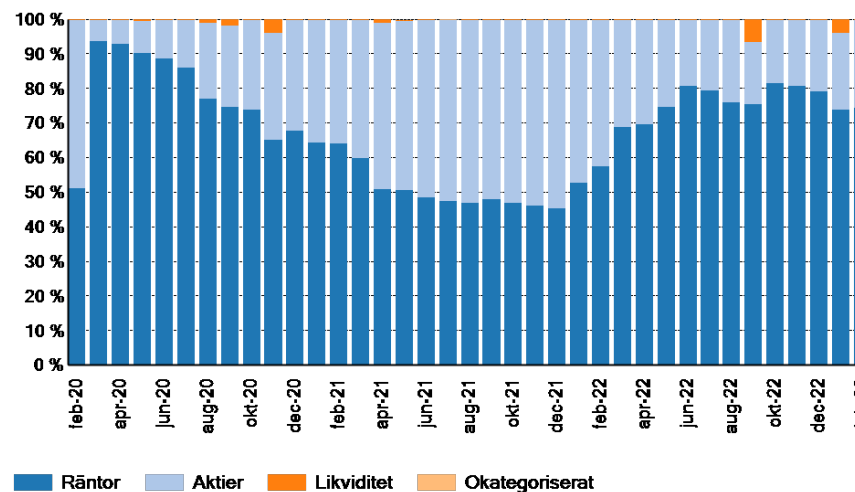


Tillgångsfördelning



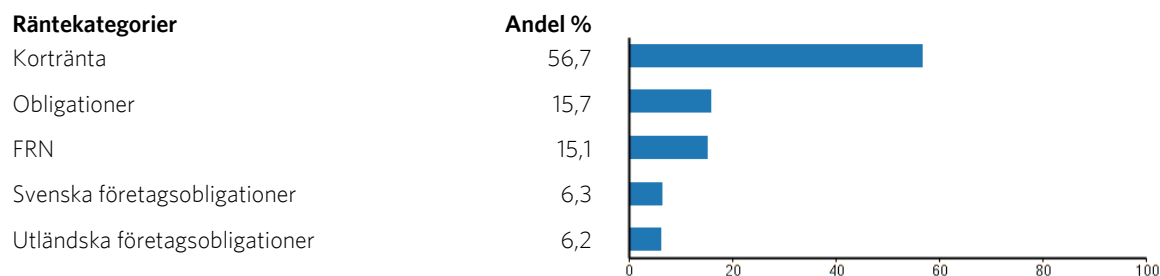
Räntor 74 %
Aktier 26 %
Likviditet 0 %

Tillgångsfördelning Senaste 36 mån



Räntetillgångar - översikt 2023-02-28

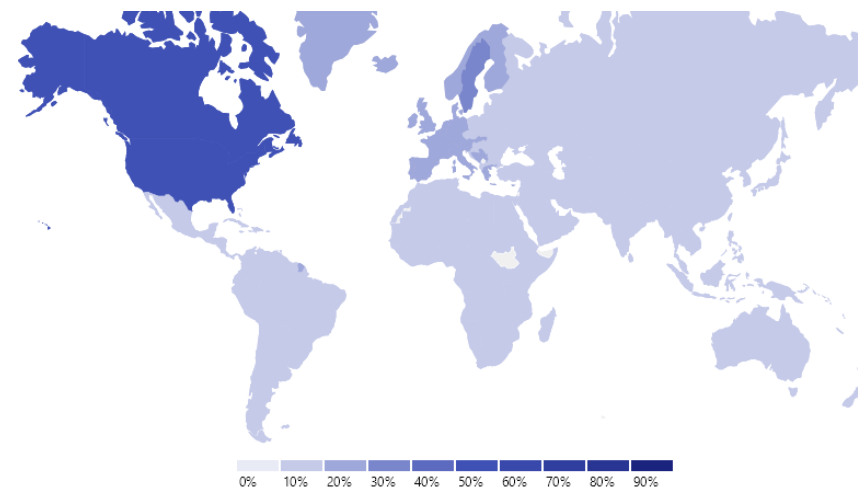
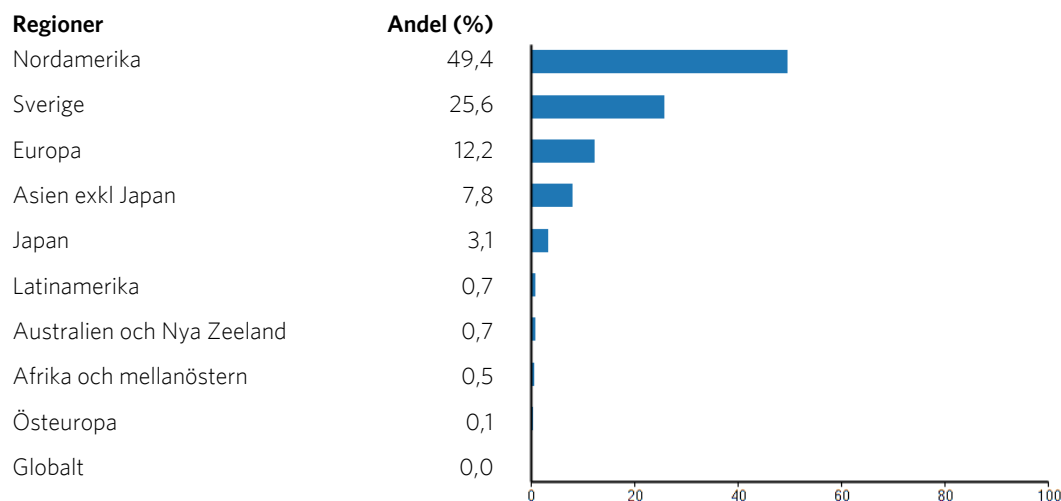
Räntekategorier



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	SE0010820365	Svenska företagsobligationer	4,23	5 998 775	63 418,71	0,9	A- / A3
Handelsbanken Korträntefond SEK	SE0000356305	Kortränta	9,70	13 752 047	130 549,14	0,6	A- / A3
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Obligationer	12,79	18 141 958	171 923,06	2,2	AA / Aa2
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	SE0002896472	Utländska företagsobligationer	6,18	8 761 956	96 621,18	4,5	BBB+ / Baa1
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Kortränta	19,33	27 410 832	2 692 721,88	0,5	AA / Aa2
SEB Likviditetsfond	SE0000577470	Kortränta	8,80	12 474 508	1 242 988,49	0,3	AAA / Aaa
Simplicity Företagsobligation A	SE0004452118	Svenska företagsobligationer	2,10	2 985 146	23 346,99	1,0	BBB / Baa2
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortränta	11,90	16 877 054	147 475,13	0,2	BBB+ / Baa1
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	FRN	4,21	5 968 656	51 885,75	0,0	BBB+ / Baa1
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Obligationer	2,96	4 192 339	30 774,72	5,5	AA+ / Aa1
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Kortränta	6,96	9 867 126	97 742,70	0,5	AA+ / Aa1
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	10,86	15 398 102	137 618,21	0,2	BBB- / Baa3
			100,00	141 828 498		1,0	



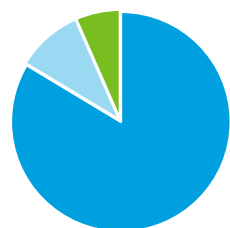
Aktietillgångar - översikt 2023-02-28



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	USD	7,66	3 769 322	3 315,54
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	6,06	2 980 515	9 316,15
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	4,07	2 000 791	672,13
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	SEK	2,84	1 395 064	1 060,74
Lannebo Sverige	SE0000740680	SEK	0,68	336 778	5 521,86
SEB Sverige Indexfond A utd	SE0001696857	SEK	16,14	7 937 661	36,48
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	5,01	2 465 106	2 107,79
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	SEK	6,34	3 118 063	17 717,88
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	SEK	31,73	15 611 178	65 754,81
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	USD	6,22	3 062 209	2 994,32
Öhman Marknad USA	SE0000577967	SEK	13,25	6 518 178	17 242,49
			100,00	49 194 864	



Hållbarhetsnivå - översikt 2023-02-28



- Artikel 8 - Främjar hållbarhet (83%)
- Artikel 9 - Hållbarhet som mål (10%)
- Okategoriserad* (7%)

Innehav	Isin	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	SE0010820365	Artikel 8	3,1%	5 998 775
Handelsbanken Korträntefond SEK	SE0000356305	Artikel 8	7,2%	13 752 047
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Artikel 8	9,5%	18 141 958
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	SE0002896472	Artikel 8	4,6%	8 761 956
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Artikel 8	14,3%	27 410 832
SEB Likviditetsfond	SE0000577470	Okategoriserad	6,5%	12 474 508
Simplicity Företagsobligation A	SE0004452118	Artikel 8	1,6%	2 985 146
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Artikel 8	8,8%	16 877 054
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	Artikel 8	3,1%	5 968 656
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Artikel 8	2,2%	4 192 339
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Artikel 8	5,2%	9 867 126
Öhman FRN A	SE0004951283	Artikel 8	8,1%	15 398 102
Cilens Småbolag A	SE0008992069	Artikel 8	1,0%	2 000 791
Lannebo Sverige	SE0000740680	Artikel 8	0,2%	336 778
SEB Sverige Indexfond A utd	SE0001696857	Artikel 8	4,2%	7 937 661
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	Artikel 8	1,3%	2 465 106
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	Artikel 8	2,0%	3 769 322
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	Artikel 8	1,6%	2 980 515
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	Artikel 8	0,7%	1 395 064
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	Artikel 9	1,6%	3 118 063
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	Artikel 9	8,2%	15 611 178
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	Artikel 8	1,6%	3 062 209
Öhman Marknad USA	SE0000577967	Artikel 8	3,4%	6 518 178
Kassa SEK 280420	KASSA-SEK-280420	Okategoriserad	0,0%	18 694
			100,0%	191 042 057



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 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.

Som grund till rapporten har källor använts som i god tro bedömts vara tillförlitliga. Söderberg & Partners Wealth Management kan inte garantera riktigheten i denna information eller ta på sig något ansvar för fullständighet.

Söderberg & Partners Wealth Management ansvarar inte för direkta eller indirekta skador eller förluster, inklusive men inte begränsat till, förlorad och utebliven vinst, som kan uppkomma till följd av användandet av denna rapport eller dess innehåll.

