

31 Januari 2023 - 28 Februari 2023  
Portföljrapport

# Österåkers kommun - Överlikviditetsförvaltning



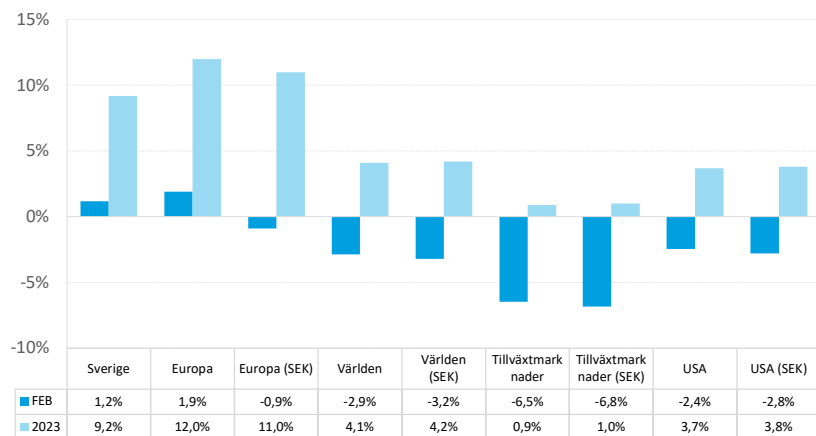
## Marknadskommentar februari 2023

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.

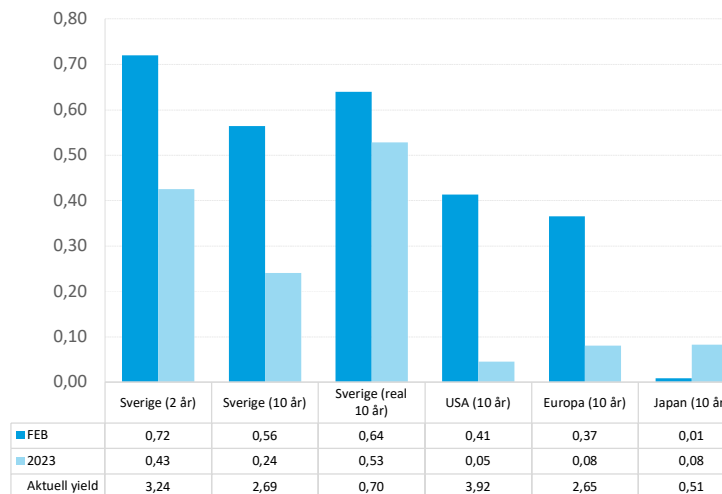
Summerar vi den amerikanska rapportssäsongen kan vi konstatera att bolagen återigen slår vinstförväntningarna, men med mindre marginal än tidigare. Mer anmärkningsvärt är att vinsterna har minskat med cirka 5% under Q4. Det är första gången vinstutvecklingen har varit negativ sedan Q3 2020. Till viss 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%.

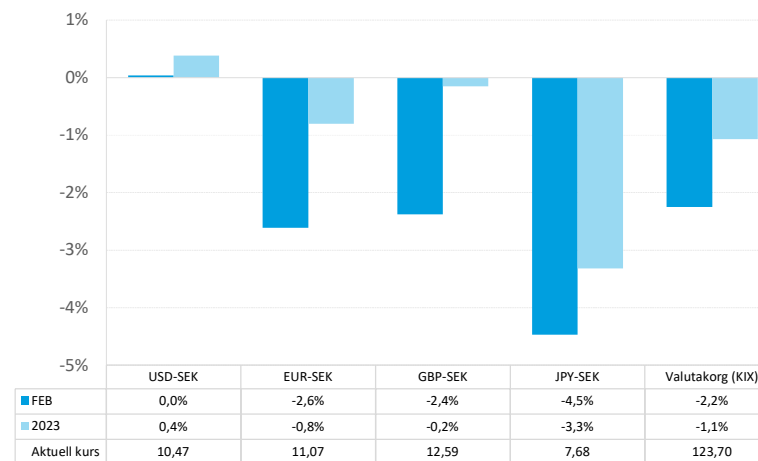
## Aktiemarknadsutveckling



## Räntemarknadsutveckling



## Valutautveckling



## Tillgångsöversikt 2023-02-28

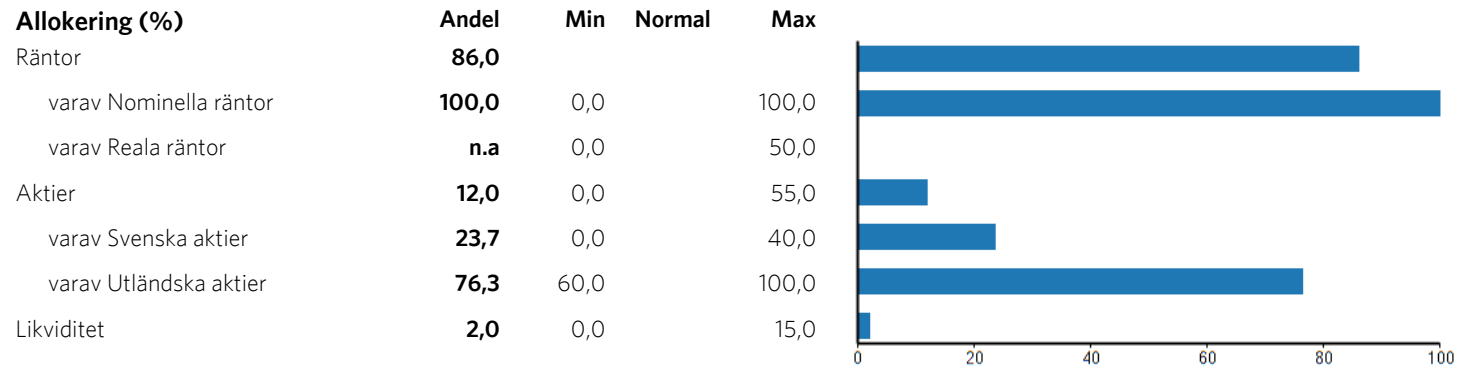
Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
<b>RÄNTOR</b>							
<b>Nominella räntor</b>							
Nordea Bostadsobligationsfond	5,6	25 209 103	238 895,2	-1,18	2,2	26 304 468	-1 095 364
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	2,9	13 152 211	145 034,1	-1,63	4,5	16 239 819	-3 087 608
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	1,7	7 640 234	55 167,8	-0,90	2,2	8 000 000	-359 766
SEB Korträntefond SEK	19,9	89 311 133	8 773 540,5	0,07	0,5	88 795 055	516 078
SEB Likviditetsfond	8,8	39 245 128	3 910 474,2	0,05	0,3	39 022 427	222 701
Simplicity Likviditet	13,6	60 798 254	531 267,5	0,47	0,2	58 791 191	2 007 063
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	2,9	12 774 926	111 052,9	1,36	0,0	12 125 000	649 926
Storebrand Obligation A SEK	4,5	20 258 543	148 712,0	-3,19	5,5	22 170 520	-1 911 977
Swedbank Robur Räntefond Kort	8,3	37 321 094	369 698,8	-0,04	0,5	37 307 586	13 507
Öhman FRN A	11,5	51 353 956	458 968,2	0,79	0,2	50 000 000	1 353 956
Öhman Grön Obligationsfond A	2,8	12 470 949	128 685,9	-0,75	2,0	12 896 900	-425 950
Öhman Investment Grade A	3,6	16 024 478	142 477,8	-0,61	2,0	16 852 274	-827 796
<b>Nominella räntor totalt</b>	<b>86,0</b>	<b>385 560 009</b>		<b>-0,13</b>	<b>1,0</b>	<b>388 505 240</b>	<b>-2 945 231</b>
<b>RÄNTOR totalt</b>	<b>86,0</b>	<b>385 560 009</b>		<b>-0,13</b>	<b>1,0</b>	<b>388 505 240</b>	<b>-2 945 231</b>
<b>AKTIER</b>							
<b>Svenska aktier</b>							
Cliens Småbolag A	0,5	2 338 441	785,6	3,45		2 083 944	254 497
Lannebo Sverige	0,1	291 408	4 778,0	3,36		270 090	21 318
SEB Sverige Indexfond A utd	1,8	7 897 495	36,3	1,98		7 434 396	463 099
Spiltan Aktiefond Stabil	0,5	2 201 630	1 882,5	0,93		1 933 476	268 154
<b>Svenska aktier totalt</b>	<b>2,8</b>	<b>12 728 973</b>		<b>2,03</b>		<b>11 721 905</b>	<b>1 007 068</b>
<b>Utländska aktier</b>							
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	0,9	4 114 085	3 618,8	-3,24		4 009 288	104 797
C Worldwide Global Equities Ethical	0,7	3 303 607	10 326,0	-3,46		3 104 925	198 682



Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	0,2	934 688	710,7	-0,82		912 430	22 259
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	0,8	3 524 664	20 028,3	-6,66		3 491 531	33 134
Storebrand Global Plus A SEK	4,2	18 653 342	78 568,5	-2,91		16 351 384	2 301 958
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	0,6	2 788 573	2 726,8	-3,11		3 081 879	-293 305
Öhman Marknad USA	1,7	7 650 928	20 238,9	-2,69		7 135 307	515 621
<b>Utländska aktier totalt</b>	<b>9,1</b>	<b>40 969 888</b>		<b>-3,23</b>		<b>38 086 743</b>	<b>2 883 145</b>
<b>AKTIER totalt</b>	<b>12,0</b>	<b>53 698 861</b>		<b>-2,13</b>		<b>49 808 648</b>	<b>3 890 213</b>
<b>LIKVIDITET</b>							
Kassa SEK 280438	2,0	8 970 762	8 970 761,8		0,0	8 970 762	
<b>LIKVIDITET totalt</b>	<b>2,0</b>	<b>8 970 762</b>			<b>0,0</b>	<b>8 970 762</b>	
<b>TOTALPORTFÖLJ</b>	<b>100,0</b>	<b>448 229 632</b>		<b>-0,40</b>	<b>1,0</b>	<b>447 284 649</b>	<b>944 982</b>



## Policyavstämning 2023-02-28



## 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 3,7%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 3,7% 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 15,0%. 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 15,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 12,0% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 3,0%.

## Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2023-02-28	2023-01-31
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	448,2	450,0
Skyddsnivå (Mkr)	431,8	431,8
Riskbuffert (Mkr)	16,4	18,2
Aktuell marginal (%)	3,7%	4,1%
Maximal aktieexponering (%)	15,0%	16,0%
Aktuell aktieexponering (%)	12,0%	9,2%



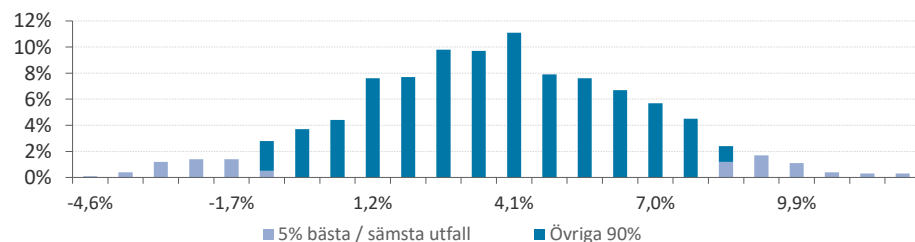
## Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 3,7% 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 8,4% medan gränsen för de 5% sämsta är -1,3%.

## Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	448,2	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	464,7	3,7%
5% högsta	485,7	8,4%
5% lägsta	442,6	-1,3%
0,5% lägsta	432,6	-3,5%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	477,8	6,6%
5% högsta	507,5	13,2%
5% lägsta	450,7	0,5%
0,5% lägsta	436,3	-2,7%

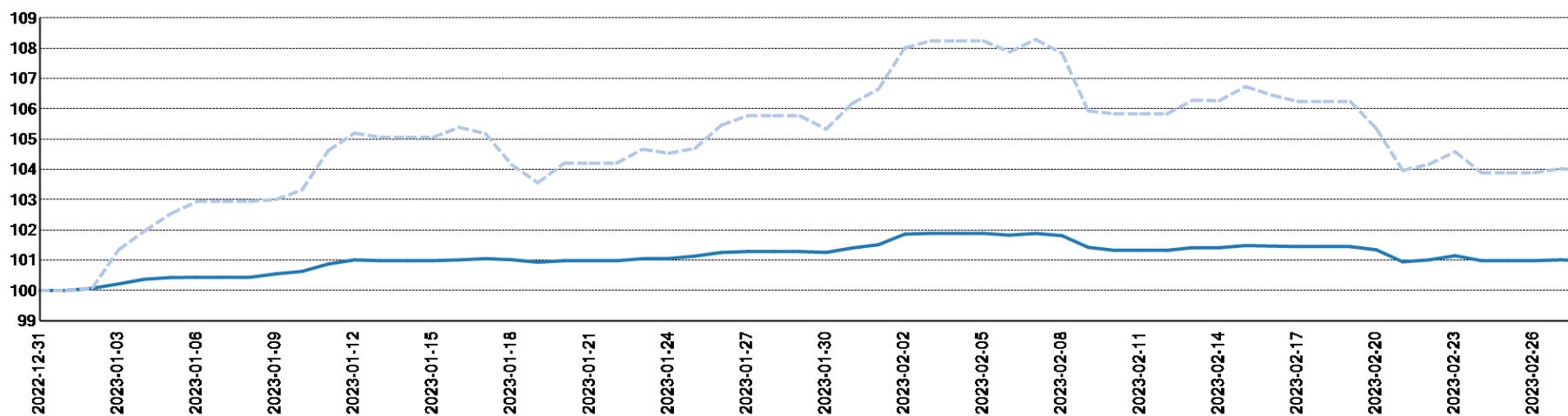
### SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



## Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Nominella räntor	OMRX Total Bond Index	-0,13	-2,59	0,66	-0,86
Svenska aktier	SIX PRX	2,03	1,18	9,83	9,18
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	-3,23	-3,24	4,41	4,06
<b>Totalportfölj</b>	<b>Sammansatt jämförelseindex*</b>	<b>-0,40</b>	<b>-2,08</b>	<b>0,99</b>	<b>3,97</b>

## Totalportfölj, sedan 2022-12-31

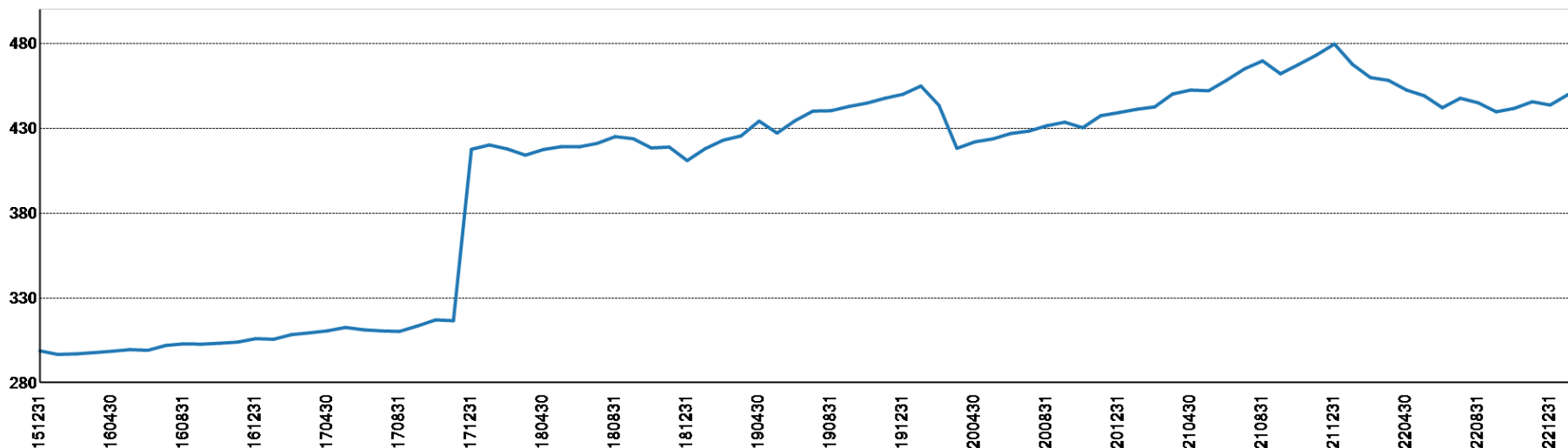


Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje

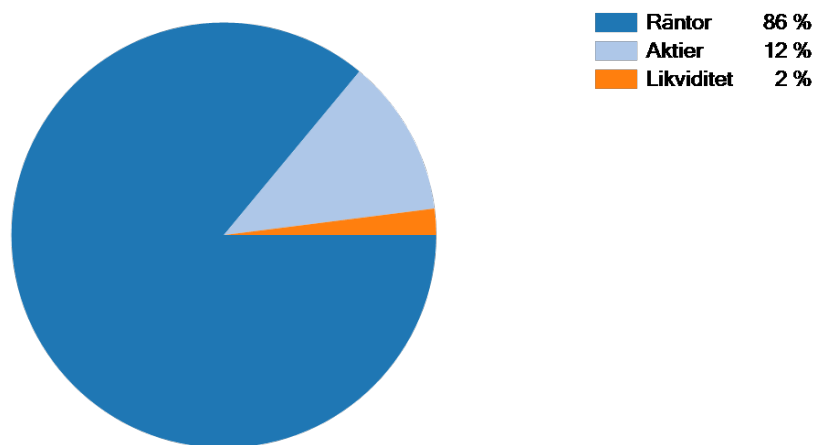




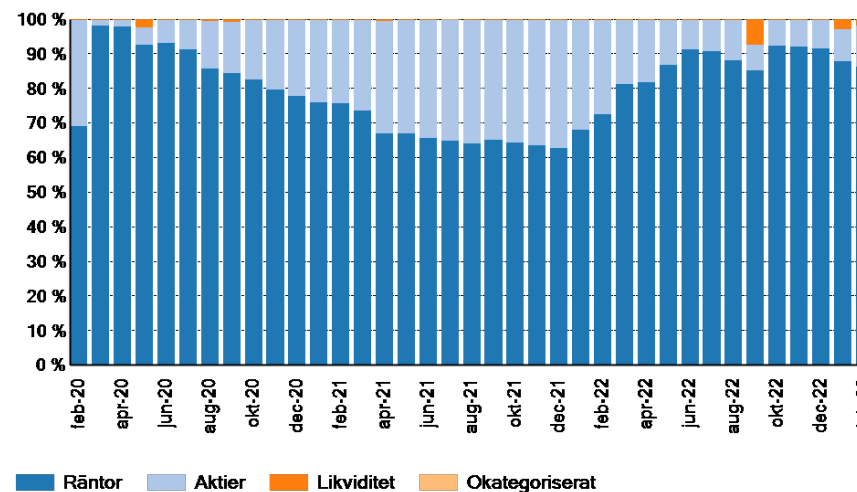
### Portföljvärde, MSEK



### Tillgångsfördelning

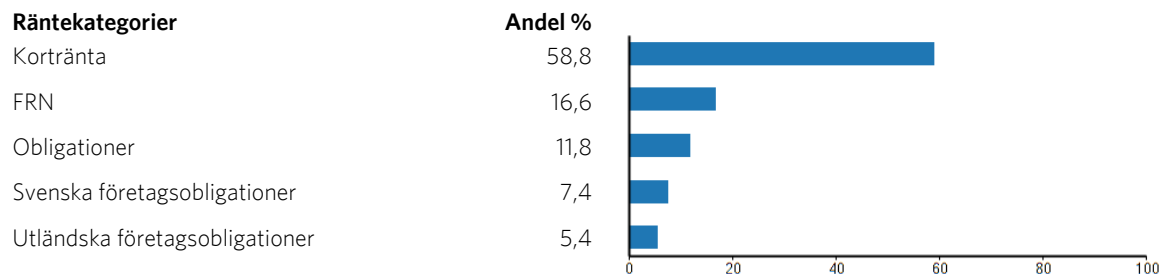


### Tillgångsfördelning Senaste 36 mån



## Räntetillgångar - översikt 2023-02-28

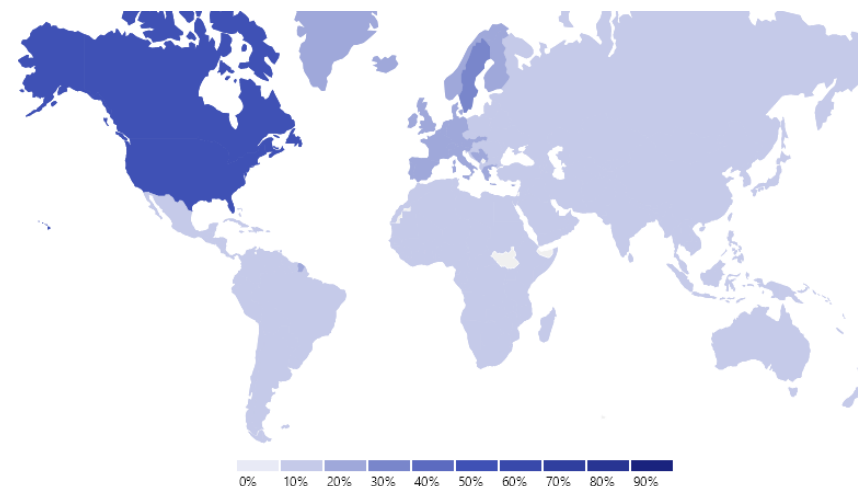
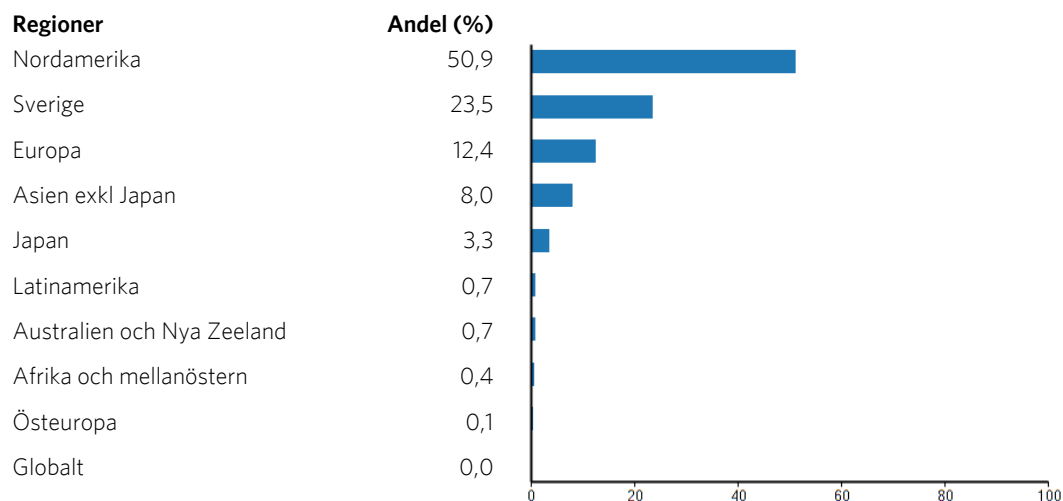
## Räntekategorier



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Obligationer	6,54	25 209 103	238 895,18	2,2	AA / Aa2
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	SE0002896472	Utländska företagsobligationer	3,41	13 152 211	145 034,06	4,5	BBB+ / Baa1
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	SE0011644475	Utländska företagsobligationer	1,98	7 640 234	55 167,81	2,2	A+ / A1
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Kortränta	23,16	89 311 133	8 773 540,46	0,5	AA / Aa2
SEB Likviditetsfond	SE0000577470	Kortränta	10,18	39 245 128	3 910 474,23	0,3	AAA / Aaa
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortränta	15,77	60 798 254	531 267,51	0,2	BBB+ / Baa1
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	FRN	3,31	12 774 926	111 052,90	0,0	BBB+ / Baa1
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Obligationer	5,25	20 258 543	148 711,98	5,5	AA+ / Aa1
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Kortränta	9,68	37 321 094	369 698,80	0,5	AA+ / Aa1
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	13,32	51 353 956	458 968,24	0,2	BBB- / Baa3
Öhman Grön Obligationsfond A	SE0010324384	Svenska företagsobligationer	3,23	12 470 949	128 685,89	2,0	BBB- / Baa3
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Svenska företagsobligationer	4,16	16 024 478	142 477,80	2,0	BBB+ / Baa1
			<b>100,00</b>	<b>385 560 009</b>		<b>1,0</b>	



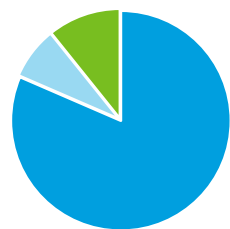
## Aktietillgångar - översikt 2023-02-28



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	USD	7,66	4 114 085	3 618,80
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	6,15	3 303 607	10 326,03
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	4,35	2 338 441	785,56
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	SEK	1,74	934 688	710,69
Lannebo Sverige	SE0000740680	SEK	0,54	291 408	4 777,96
SEB Sverige Indexfond A utd	SE0001696857	SEK	14,71	7 897 495	36,30
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	4,10	2 201 630	1 882,51
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	SEK	6,56	3 524 664	20 028,32
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	SEK	34,74	18 653 342	78 568,51
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	USD	5,19	2 788 573	2 726,75
Öhman Marknad USA	SE0000577967	SEK	14,25	7 650 928	20 238,94
			<b>100,00</b>	<b>53 698 861</b>	



## Hållbarhetsnivå - översikt 2023-02-28



- Artikel 8 - Främjar hållbarhet (81%)
- Artikel 9 - Hållbarhet som mål (8%)
- Okategoriserad\* (11%)

Innehav	Isin	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Artikel 8	5,6%	25 209 103
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	SE0002896472	Artikel 8	2,9%	13 152 211
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	SE0011644475	Artikel 8	1,7%	7 640 234
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Artikel 8	19,9%	89 311 133
SEB Likviditetsfond	SE0000577470	Okategoriserad	8,8%	39 245 128
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Artikel 8	13,6%	60 798 254
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	Artikel 8	2,9%	12 774 926
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Artikel 8	4,5%	20 258 543
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Artikel 8	8,3%	37 321 094
Öhman FRN A	SE0004951283	Artikel 8	11,5%	51 353 956
Öhman Grön Obligationfond A	SE0010324384	Artikel 9	2,8%	12 470 949
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Artikel 8	3,6%	16 024 478
Cliens Småbolag A	SE0008992069	Artikel 8	0,5%	2 338 441
Lannebo Sverige	SE0000740680	Artikel 8	0,1%	291 408
SEB Sverige Indexfond A utd	SE0001696857	Artikel 8	1,8%	7 897 495
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	Artikel 8	0,5%	2 201 630
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	Artikel 8	0,9%	4 114 085
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	Artikel 8	0,7%	3 303 607
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	Artikel 8	0,2%	934 688
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	Artikel 9	0,8%	3 524 664
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	Artikel 9	4,2%	18 653 342
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	Artikel 8	0,6%	2 788 573
Öhman Marknad USA	SE0000577967	Artikel 8	1,7%	7 650 928
Kassa SEK 280438	KASSA-SEK-280438	Okategoriserad	2,0%	8 970 762
			100,0%	448 229 632





## 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 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.*

