

31 Augusti 2023 - 30 September 2023
Portföljrapport

Österåkers kommun - Pensionsförvaltning



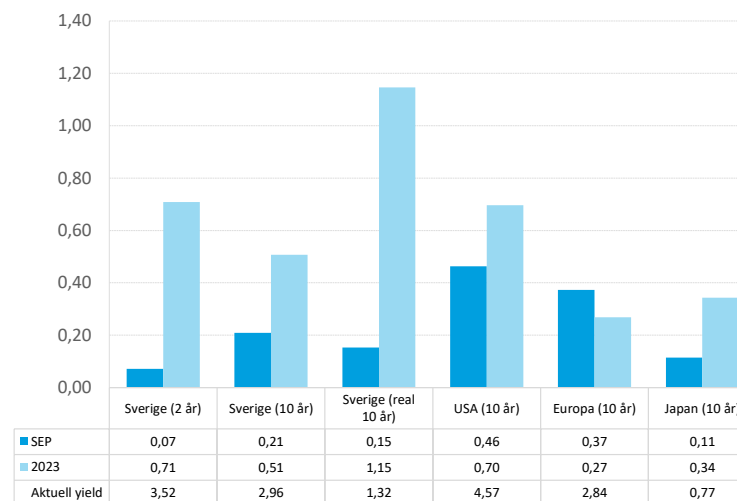
Marknadskommentar september 2023

September blev likt augusti en förhållandevis dyster börsmanad. Efter årets starka börsutveckling upplevs septembers -2,0% på Stockholmsbörsen klart negativt. Det stora som skett på marknaden är att de förväntade räntesänkningarna i USA skjuts på framtiden, vilket fört med sig kraftigt stigande räntor. Fed har länge indikerat att styrräntan ska ligga kvar på höga nivåer under en lång tid, vilket marknaden fram till nu ignorerat.

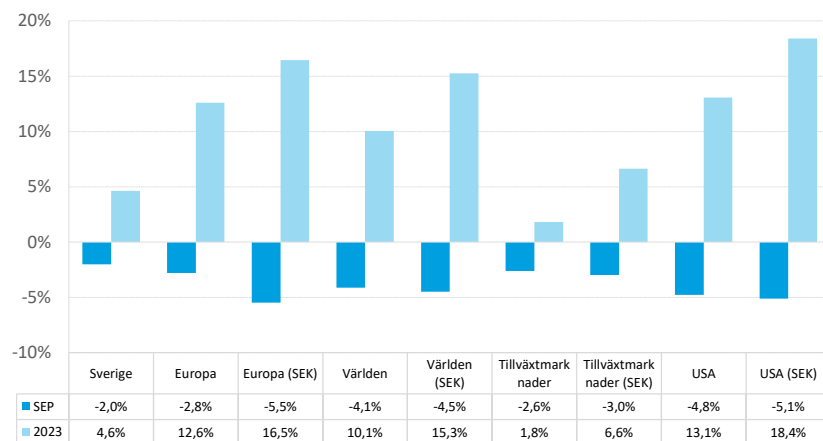
Framför allt har amerikanska långräntor stigit efter omprissättningen av Fed och var uppe och nosade på nivåer runt 4,68% mot slutet av månaden. Det finns en viss uthållighet för senarelagda räntesänkningar men börsen orkar inte vänta allt för länge på lägre räntor. Även dollarn har stärkts i spåren av de högre räntenivåerna. MCSI World föll med - 4,5% räknat i svenska kronor men sett till helåret är det globala börsindexet upp med hela 15%.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) minskade under månaden från 16,9% till 16,7%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) ökade volatiliteten från 16,5% till 17,8%, medan den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet ökade från 16,1% till 16,7%. Vid månadsskiftet var den 5-åriga svenska break-even inflationen 1,71%.

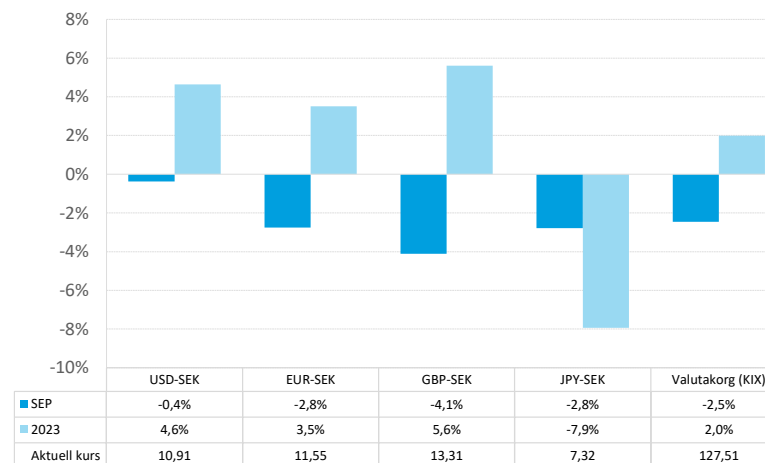
Räntemarknadsutveckling



Aktiemarknadsutveckling



Valutautveckling



Tillgångsöversikt 2023-09-30

Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
RÄNTOR					
Nominella räntor					
Candriam Bonds FRN C SEK HDG	3,6	7 059 434	45 718,8	0,28	0,1
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	2,5	4 929 688	52 611,4	0,33	1,0
Handelsbanken Korträntefond SEK	6,6	12 861 217	119 528,0	0,31	0,7
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I (acc) SEK Hedged	4,5	8 800 784	8 803,6	-0,30	2,8
Nordea Bostadsobligationsfond	5,5	10 719 387	99 912,4	0,07	2,1
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	0,0	n.a		-0,56	0,0
SEB Korträntefond SEK	11,8	23 089 271	2 218 991,4	0,33	0,6
SEB Likviditetsfond	4,6	8 923 814	872 650,8	0,25	0,6
Simplicity Företagsobligation A	1,6	3 051 451	23 347,0	0,62	0,9
Simplicity Likviditet	5,0	9 696 984	82 471,4	0,43	0,2
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	3,1	6 121 262	51 885,7	0,74	0,1
Storebrand Obligation A SEK	2,2	4 241 791	30 774,7	-0,45	5,2
Öhman FRN A	6,8	13 296 803	115 513,9	0,61	0,2
Öhman Global Investment Grade A SEK	3,6	7 044 433	70 529,0	-0,23	1,7
Nominella räntor totalt	61,3	119 836 320		0,22	1,0
RÄNTOR totalt	61,3	119 836 320		0,22	1,0
AKTIER					
Svenska aktier					
Cliens Småbolag A	1,5	2 872 055	1 090,8	-5,60	
Lannebo Sverige	0,9	1 737 187	30 164,7	-1,07	
SEB Sverige Indexfond A utd	6,3	12 289 438	61,0	-1,85	
Spiltan Aktiefond Stabil	1,3	2 557 708	2 350,9	-3,70	
Svenska aktier totalt	10,0	19 456 388		-2,62	
Utländska aktier					

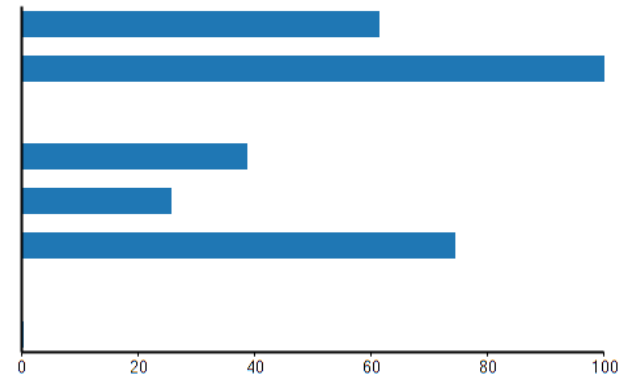


Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	2,8	5 517 934	4 709,3	-4,15	
C Worldwide Global Equities Ethical	2,4	4 673 163	13 199,2	-4,39	
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	1,0	1 994 273	1 497,1	-3,61	
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	2,4	4 703 486	25 048,0	-3,80	
Storebrand Global Plus A SEK	12,5	24 452 110	95 204,1	-5,52	
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	2,2	4 373 883	4 237,3	-6,81	
Öhman Marknad USA	5,4	10 494 363	24 407,8	-6,07	
Utländska aktier totalt	28,7	56 209 212		-5,30	
AKTIER totalt	38,7	75 665 600		-4,62	
LIKVIDITET					
Kassa SEK 280420	0,0	35 769	35 769,4		0,0
LIKVIDITET totalt	0,0	35 769			0,0
TOTALPORTFÖLJ	100,0	195 537 690		-1,73	1,0



Policyavstämning 2023-09-30

Allokering (%)	Andel	Min	Normal	Max
Räntor	61,3			
varav Nominella räntor	100,0	0,0		100,0
varav Reala räntor	0,0	0,0		100,0
Aktier	38,7	0,0		65,0
varav Svenska aktier	25,7	0,0		40,0
varav Utländska aktier	74,3	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 (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 tillgångsdrag 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 9,7%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 9,7% 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 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 38,7% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 0,3%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2023-09-30	2023-08-31
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	195,5	199,0
Skyddsnivå (Mkr)	176,6	176,6
Riskbuffert (Mkr)	19,0	22,4
Aktuell marginal (%)	9,7%	11,3%
Maximal aktieexponering (%)	39,0%	45,0%
Aktuell aktieexponering (%)	38,7%	35,9%



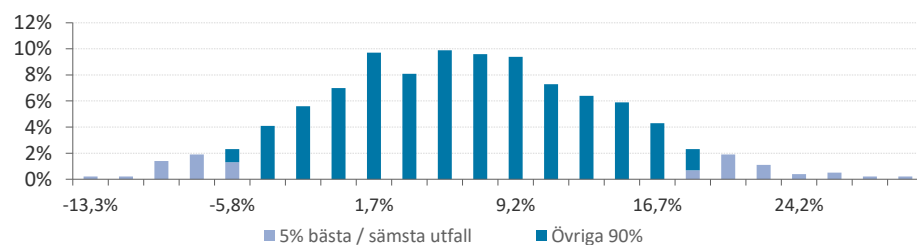
Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 6,5% 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 18,9% medan gränsen för de 5% sämsta är -5,7%.

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	195,5	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	208,2	6,5%
5% högsta	232,6	18,9%
5% lägsta	184,4	-5,7%
0,5% lägsta	175,7	-10,1%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	198,7	1,6%
5% högsta	210,9	7,9%
5% lägsta	187,0	-4,4%
0,5% lägsta	181,2	-7,3%

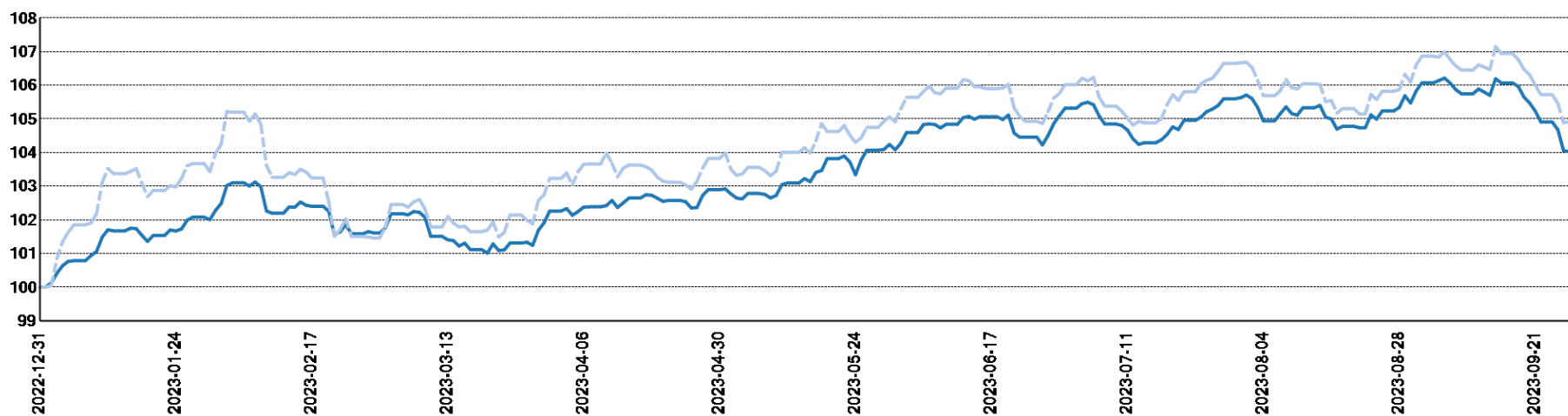
SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Nominella räntor	OMRX Total Bond Index	0,22	-0,25	2,88	0,40
Svenska aktier	SIX PRX	-2,62	-2,01	3,62	4,64
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	-5,30	-4,80	12,65	14,75
Totalportfölj	Sammansatt jämförelseindex*	-1,73	-1,69	4,00	4,80

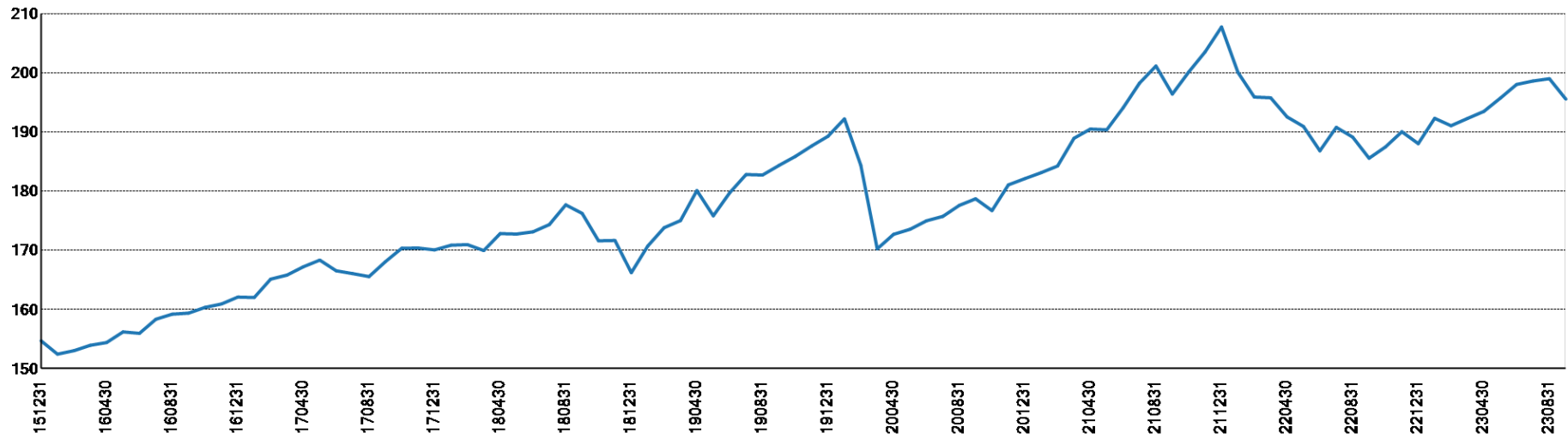
Totalportfölj, sedan 2022-12-31



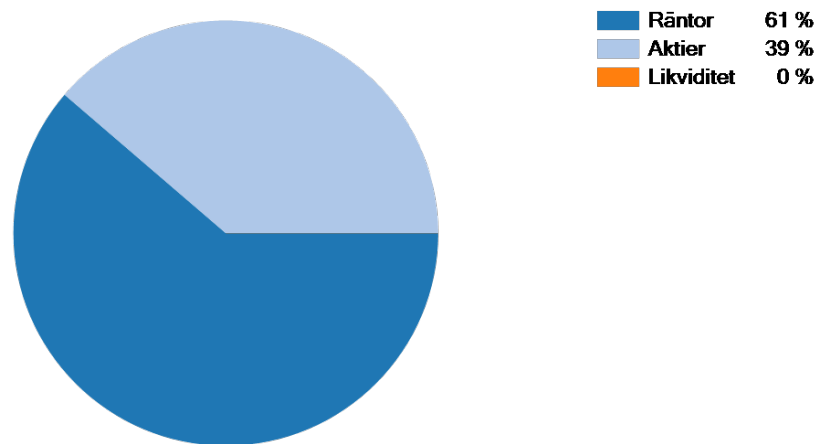
Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje



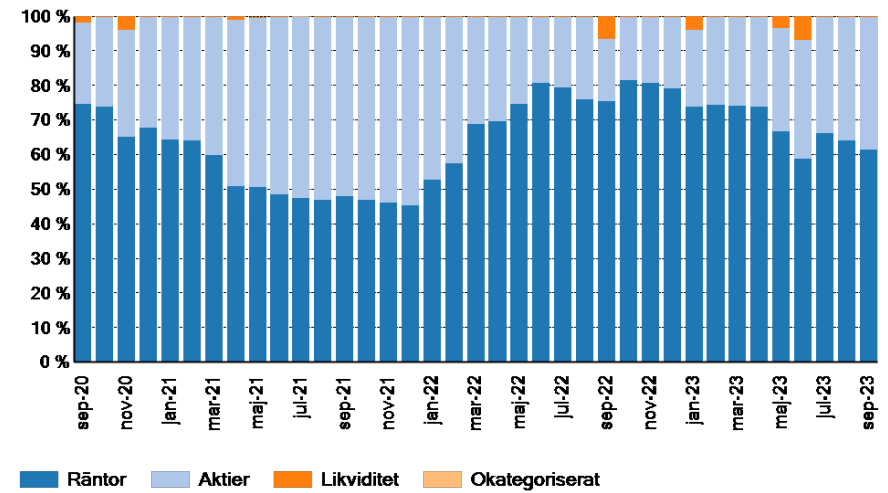
Portföljvärde, MSEK



Tillgångsfördelning



Tillgångsfördelning Senaste 36 mån



Räntetillgångar - översikt 2023-09-30

Räntekategorier

Kortränta

FRN

Utländska företagsobligationer

Obligationer

Svenska företagsobligationer

Andel %

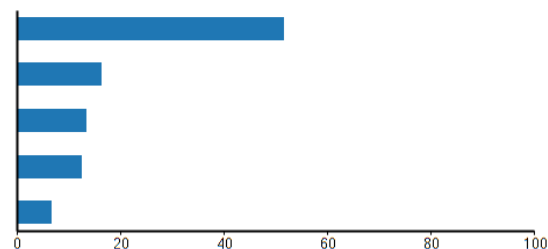
51,4

16,2

13,2

12,5

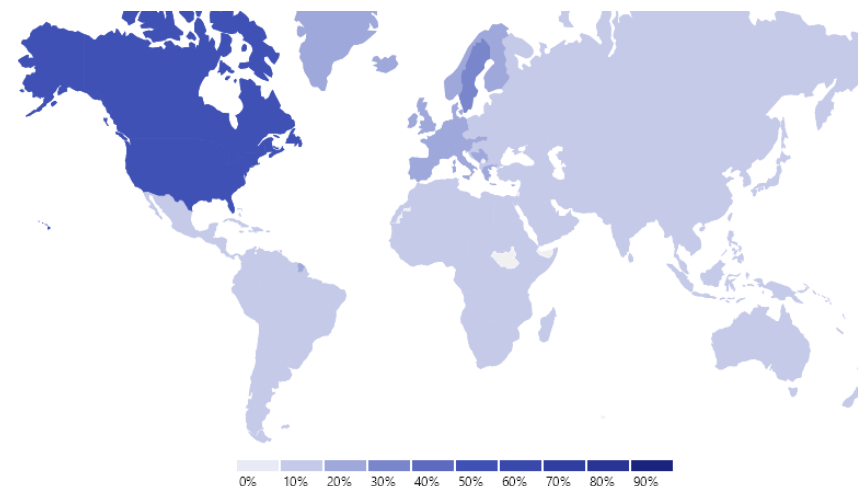
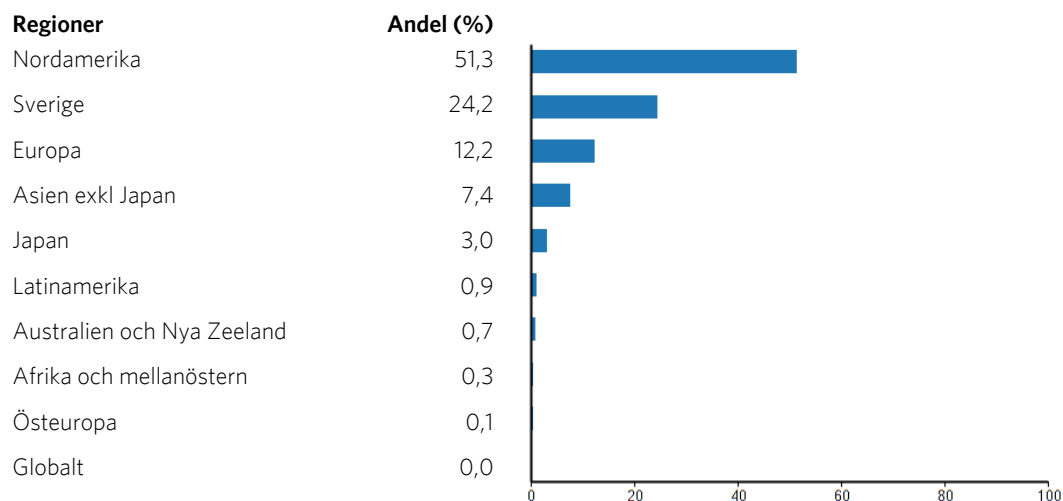
6,7



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Candriam Bonds FRN C SEK HDG	LU2512025599	Kortränta	5,89	7 059 434	45 718,76	0,1	BBB / Baa2
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	SE0010820365	Svenska företagsobligationer	4,11	4 929 688	52 611,40	1,0	A- / A3
Handelsbanken Korträntefond SEK	SE0000356305	Kortränta	10,73	12 861 217	119 528,04	0,7	A- / A3
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I (acc) SEK Hedged	LU2634488808	Utländska företagsobligationer	7,34	8 800 784	8 803,60	2,8	Ingen rating
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Obligationer	8,95	10 719 387	99 912,45	2,1	AA / Aa2
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Kortränta	19,27	23 089 271	2 218 991,40	0,6	AA / Aa2
SEB Likviditetsfond	SE0000577470	Kortränta	7,45	8 923 814	872 650,77	0,6	AAA / Aaa
Simplicity Företagsobligation A	SE0004452118	Svenska företagsobligationer	2,55	3 051 451	23 346,99	0,9	BBB / Baa2
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortränta	8,09	9 696 984	82 471,37	0,2	BBB+ / Baa1
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	FRN	5,11	6 121 262	51 885,75	0,1	BBB+ / Baa1
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Obligationer	3,54	4 241 791	30 774,72	5,2	AA+ / Aa1
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	11,10	13 296 803	115 513,88	0,2	BBB- / Baa3
Öhman Global Investment Grade A SEK	SE0020053403	Utländska företagsobligationer	5,88	7 044 433	70 528,97	1,7	A- / A3
			100,00	119 836 320		1,0	



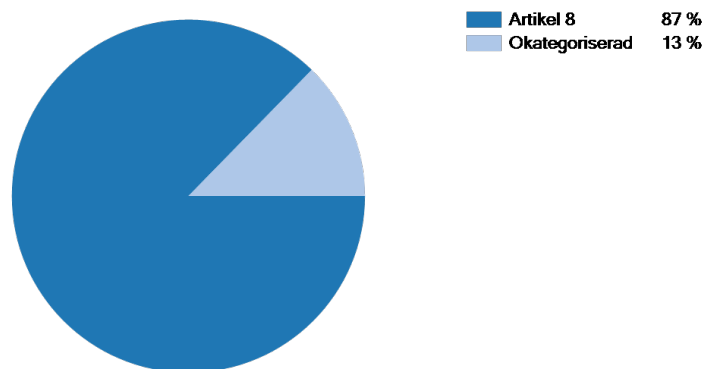
Aktietillgångar - översikt 2023-09-30



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	USD	7,29	5 517 934	4 709,25
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	6,18	4 673 163	13 199,16
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	3,80	2 872 055	1 090,78
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	SEK	2,64	1 994 273	1 497,11
Lannebo Sverige	SE0000740680	SEK	2,30	1 737 187	30 164,73
SEB Sverige Indexfond A utd	SE0001696857	SEK	16,24	12 289 438	61,02
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	3,38	2 557 708	2 350,90
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	SEK	6,22	4 703 486	25 048,03
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	SEK	32,32	24 452 110	95 204,08
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	USD	5,78	4 373 883	4 237,34
Öhman Marknad USA	SE0000577967	SEK	13,87	10 494 363	24 407,77
			100,00	75 665 600	



Hållbarhetsnivå - översikt 2023-09-30



Innehav	ISIN	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	Artikel 8	2,82	5 517 934
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	Artikel 8	2,39	4 673 163
Candriam Bonds FRN C SEK HDG	LU2512025599	Artikel 8	3,61	7 059 434
Cliens Småbolag A	SE0008992069	Artikel 8	1,47	2 872 055
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	Artikel 8	1,02	1 994 273
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	SE0010820365	Artikel 8	2,52	4 929 688
Handelsbanken Korräntefond SEK	SE0000356305	Artikel 8	6,58	12 861 217
JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I (acc) SEK Hedged	LU2634488808	Okategoriserad	4,50	8 800 784
Kassa SEK 280420	KASSA-SEK-280420	Okategoriserad	0,02	35 769
Lannebo Sverige	SE0000740680	Artikel 8	0,89	1 737 187
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Artikel 8	5,48	10 719 387
SEB Korräntefond SEK	SE0000984080	Artikel 8	11,81	23 089 271
SEB Likviditetsfond	SE0000577470	Okategoriserad	4,56	8 923 814
SEB Sverige Indexfond A utd	SE0001696857	Artikel 8	6,28	12 289 438
Simplicity Företagsobligation A	SE0004452118	Artikel 8	1,56	3 051 451
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Artikel 8	4,96	9 696 984
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	Artikel 8	1,31	2 557 708
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	Artikel 8	2,41	4 703 486
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	Artikel 8	3,13	6 121 262



Innehav	ISIN	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	Artikel 8	12,51	24 452 110
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Artikel 8	2,17	4 241 791
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	Artikel 8	2,24	4 373 883
Öhman FRN A	SE0004951283	Artikel 8	6,80	13 296 803
Öhman Global Investment Grade A SEK	SE0020053403	Okategoriserad	3,60	7 044 433
Öhman Marknad USA	SE0000577967	Artikel 8	5,37	10 494 363
			100,0	195 537 690



Transaktioner

DATUM	INNEHAV	BESKRIVNING	ANTAL ANDELAR	KURS	BELOPP	VALUTA	BELOPP (SEK)
							198 987 429,86
	Ingående saldo						
2023-09-13	Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	Försäljning	-96 621,18	91,36	8 818 367,57	SEK	8 818 367,57
2023-09-13	SEB Likviditetsfond	Sälj, byte av fond	-370 337,71	10,21	3 780 481,44	SEK	3 780 481,44
2023-09-13	Simplicity Likviditet	Sälj, byte av fond	-35 650,32	117,29	4 181 426,01	SEK	4 181 426,01
2023-09-14	Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	Köp, byte av fond	453,87	110,87	-50 319,11	USD	-560 134,19
2023-09-14	Lannebo Sverige	Köp, byte av fond	8 235,25	58,30	-480 115,02	SEK	-480 115,02
2023-09-14	Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	Köp, byte av fond	144,34	1 385,93	-200 047,93	SEK	-200 047,93
2023-09-14	William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	Köp, byte av fond	405,60	99,72	-40 446,77	USD	-450 107,83
2023-09-14	Clients Småbolag A	Köp, byte av fond	121,97	2 706,17	-330 079,08	SEK	-330 079,08
2023-09-14	C Worldwide Global Equities Ethical	Köp, byte av fond	1 277,48	375,83	-480 115,02	SEK	-480 115,02
2023-09-14	Öhman Marknad USA	Köp, byte av fond	2 343,84	465,16	-1 090 261,20	SEK	-1 090 261,20
2023-09-14	Storebrand Global Plus A SEK	Köp, byte av fond	9 133,65	274,87	-2 510 601,47	SEK	-2 510 601,47
2023-09-15	JPM Global Short Duration Corporate Bond Sustainable I (acc) SEK Hedged	Köp fond	8 803,60	1 002,68	-8 827 194,65	SEK	-8 827 195,00
2023-09-15	Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	Köp, byte av fond	2 401,89	199,89	-480 115,02	SEK	-480 115,02
2023-09-15	SEB Sverige Indexfond A utd	Köp, byte av fond	6,75	204 564,86	-1 380 330,69	SEK	-1 380 330,69
2023-09-29		Kap kredit ränta			1 878,77	SEK	1 878,77
	Utgående saldo						195 537 689,52



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 (ärvoden, 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 tillgångslagsnivå 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 tillgångsoversikten) 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 förvaltar nivå. 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.

