

28 Februari 2023 - 31 Mars 2023

Portföljrapport

Österåkers kommun - Pensionsförvaltning



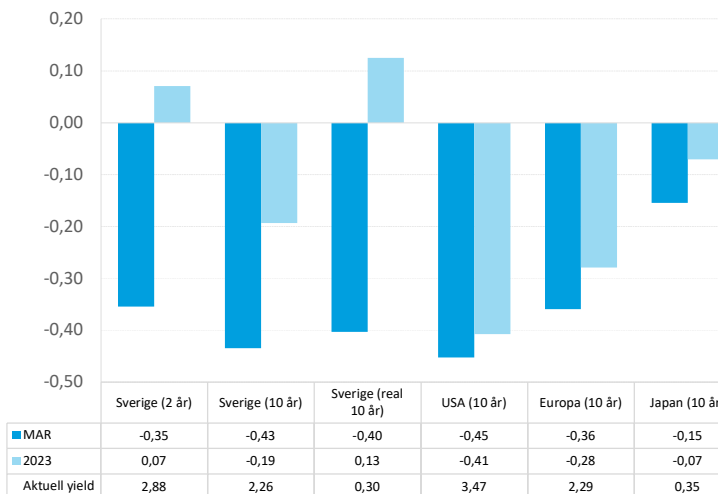
Marknadskommentar mars 2023

Mars blev en turbulent månad där kollapsen i Silicon Valley Bank blev startskottet för en våg av oro för banker i både USA och Europa. Samtidigt ökade volatiliteten på räntemarknaden och vi fick se det största fallet för tvåårsräntan i USA sedan 1980-talet när förväntansbilanden av centralbankernas kommande räntehöjningar sänktes rejält. Bankturbulens präglade även aktiemarknaderna och de globala börserna föll stundtals på bred front.

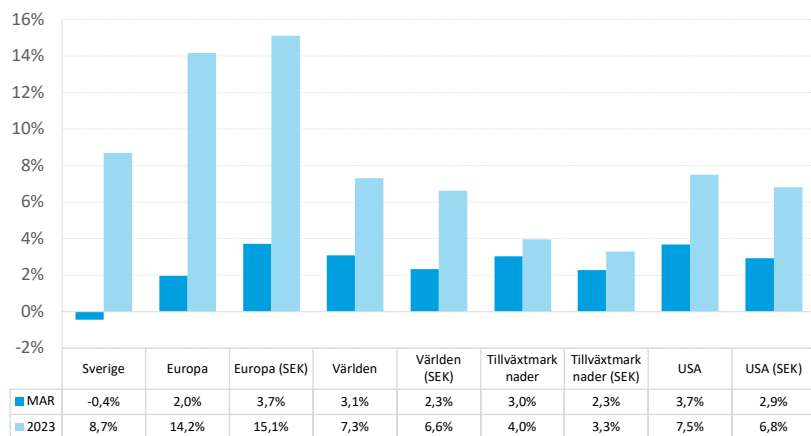
Ser vi till marknadens tolkning av situationen räknar inte investerarna med att centralbankerna kan fortsätta sina räntehöjningar mycket längre. Det var dock precis vad både ECB och Fed signalerade, då de under månaden höjde med 50 respektive 25 punkter. USA:s räntemarknad prisar just nu mest sannolikt en oförändrad Fedränta på 4,75-5,00 procent i maj följt av sänkningar under sommaren och hösten.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) ökade under månaden från 18,2% till 18,5%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) minskade volatiliteten, från 20,2% till 20,0%, medan den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet ökade från 18,0% till 18,3%. Vid månadsskiftet var den 9-åriga svenska break-even inflationen 1,89%.

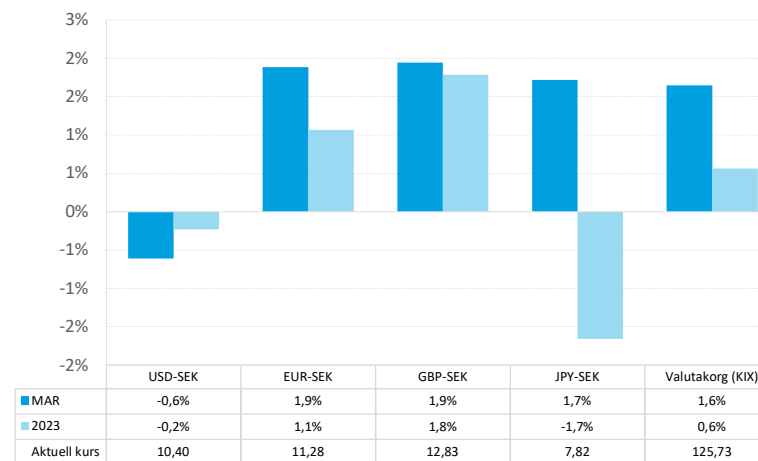
Räntemarknadsutveckling



Aktiemarknadsutveckling



Valutautveckling



Tillgångsöversikt 2023-03-31

Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
RÄNTOR							
Nominella räntor							
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	3,0	5 828 813	63 418,7	0,17	0,9	6 300 649	-471 835
Handelsbanken Korträntefond SEK	7,2	13 802 961	130 549,1	0,37	0,6	13 709 881	93 080
Nordea Bostadsobligationsfond	9,5	18 286 958	171 923,1	0,80	2,3	18 858 432	-571 474
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	4,6	8 884 346	96 621,2	1,40	4,6	10 372 304	-1 487 957
SEB Korträntefond SEK	14,3	27 459 301	2 692 721,9	0,18	0,5	27 224 233	235 068
SEB Likviditetsfond	6,5	12 512 917	1 242 988,5	0,31	0,3	12 394 584	118 333
Simplicity Företagsobligation A	1,5	2 953 161	23 347,0	-1,07	1,0	2 807 808	145 353
Simplicity Likviditet	8,8	16 909 498	147 475,1	0,19	0,2	16 357 013	552 485
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	3,1	5 915 748	51 885,7	-0,89	0,1	5 665 000	250 748
Storebrand Obligation A SEK	2,2	4 285 383	30 774,7	2,22	5,3	4 573 813	-288 430
Swedbank Robur Räntefond Kort	5,1	9 901 336	97 742,7	0,35	0,5	9 869 719	31 617
Öhman FRN A	8,0	15 371 955	137 618,2	-0,17	0,2	14 998 924	373 031
Nominella räntor totalt	73,9	142 112 376		0,33	1,1	143 132 359	-1 019 983
RÄNTOR totalt	73,9	142 112 376		0,33	1,1	143 132 359	-1 019 983
AKTIER							
Svenska aktier							
Cliens Småbolag A	1,0	2 017 157	672,1	0,82		1 746 002	271 156
Lannebo Sverige	0,2	332 416	5 521,9	-1,30		310 099	22 317
SEB Sverige Indexfond A utd	4,1	7 869 857	36,5	-0,85		7 364 346	505 511
Spiltan Aktiefond Stabil	1,3	2 506 123	2 107,8	1,66		2 045 491	460 633
Svenska aktier totalt	6,6	12 725 554		-0,12		11 465 938	1 259 616
Utländska aktier							
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	1,9	3 683 590	3 315,5	-2,27		3 645 510	38 079
C Worldwide Global Equities Ethical	1,6	3 065 851	9 316,1	2,86		2 705 282	360 568

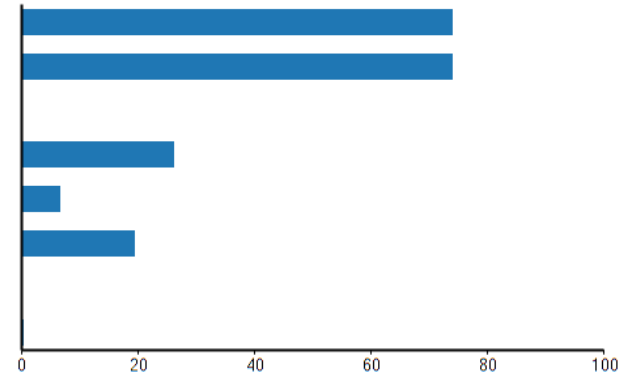


Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	0,7	1 340 542	1 060,7	-3,91		1 353 497	-12 955
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	1,7	3 202 173	17 717,9	2,70		3 045 471	156 702
Storebrand Global Plus A SEK	8,3	16 013 361	65 754,8	2,58		13 225 303	2 788 058
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	1,7	3 181 649	2 994,3	3,90		3 432 918	-251 269
Öhman Marknad USA	3,5	6 743 192	17 242,5	3,45		5 702 473	1 040 719
Utländska aktier totalt	19,4	37 230 357		2,13		33 110 454	4 119 903
AKTIER totalt	26,0	49 955 911		1,55		44 576 392	5 379 519
LIKVIDITET							
Kassa SEK 280420	0,1	198 835	198 835,3		0,0	198 835	
LIKVIDITET totalt	0,1	198 835			0,0	198 835	
TOTALPORTFÖLJ	100,0	192 267 122		0,64	1,1	187 907 586	4 359 536



Policyavstämning 2023-03-31

Allokering (%)	Andel	Min	Normal	Max
Räntor	73,9			
Nominella räntor	73,9	0,0		100,0
Reala räntor	0,0	0,0		100,0
Aktier	26,0	0,0		65,0
Svenska aktier	6,6	0,0		40,0
Utländska aktier	19,4	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 8,2%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 8,2% 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 32,0%. 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 32,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 26,0% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 6,0%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2023-03-31	2023-02-28
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	192,3	191,0
Skyddsnivå (Mkr)	176,6	176,6
Riskbuffert (Mkr)	15,7	14,5
Aktuell marginal (%)	8,2%	7,6%
Maximal aktieexponering (%)	32,0%	30,0%
Aktuell aktieexponering (%)	26,0%	25,8%



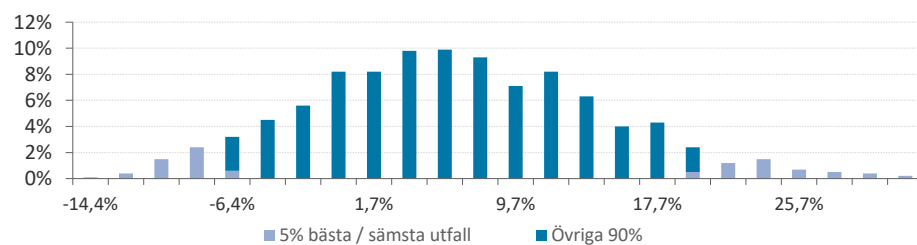
Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 6,3% 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 20,5% medan gränsen för de 5% sämsta är -6,7%.

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	192,3	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	204,4	6,3%
5% högsta	231,6	20,5%
5% lägsta	179,4	-6,7%
0,5% lägsta	170,5	-11,3%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	213,4	11,0%
5% högsta	251,3	30,7%
5% lägsta	180,9	-5,9%
0,5% lägsta	168,0	-12,6%

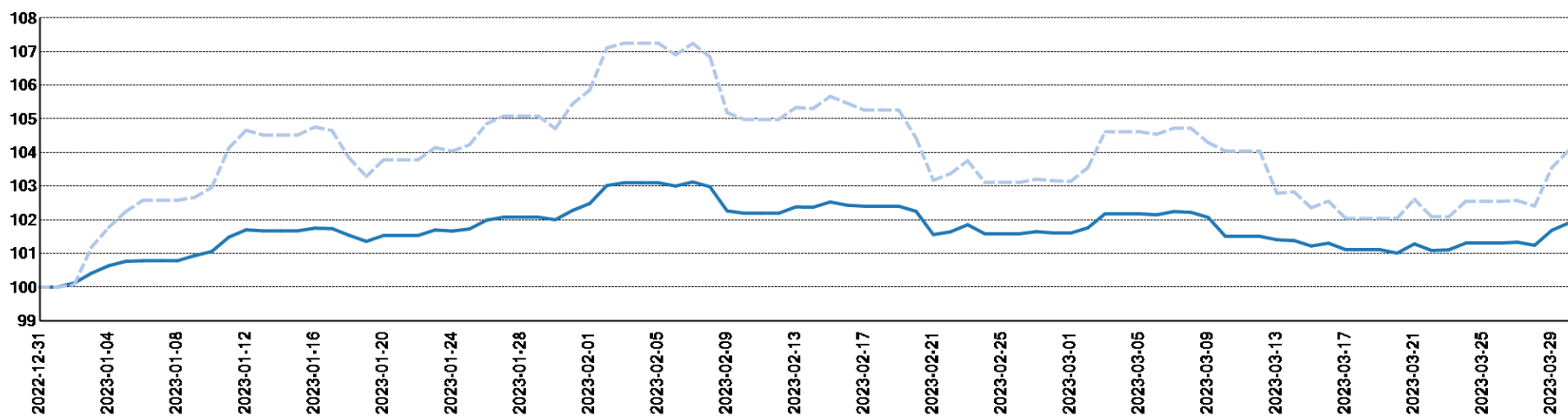
SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Nominella räntor	OMRX Total Bond Index	0,33	1,77	1,01	0,89
Svenska aktier	SIX PRX	-0,12	-0,44	9,29	8,70
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	2,13	2,44	6,67	6,60
Totalportfölj	Sammansatt jämförelseindex*	0,64	1,65	2,26	4,86

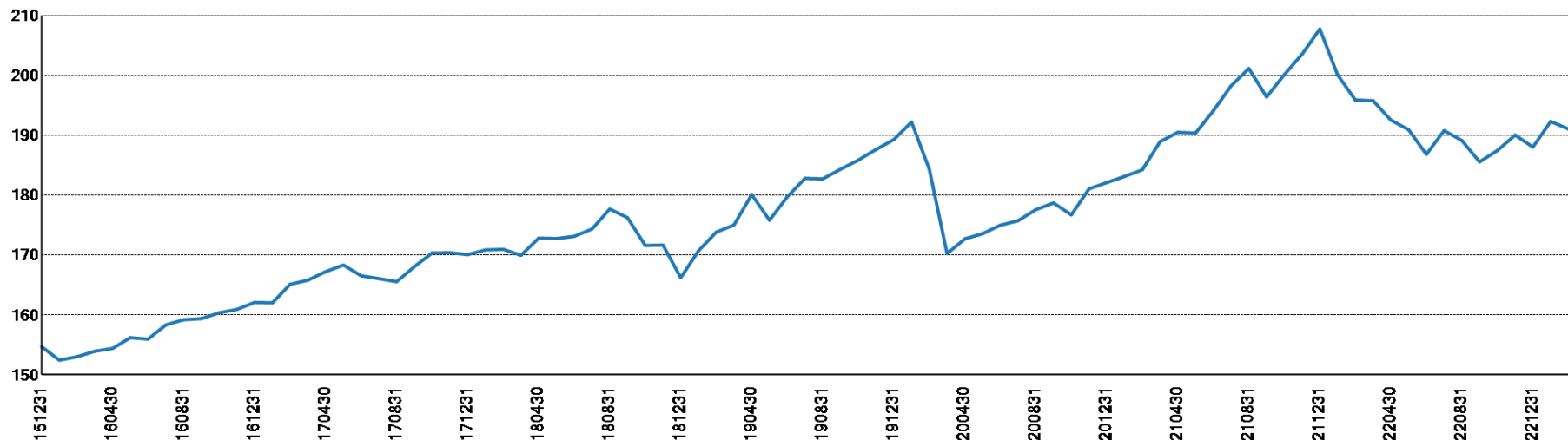
Totalportfölj, sedan 2022-12-31



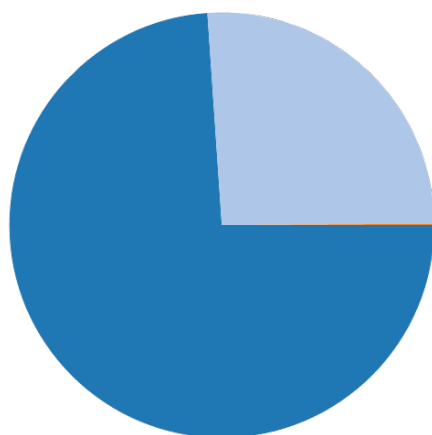
Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje



Portföljvärde, MSEK

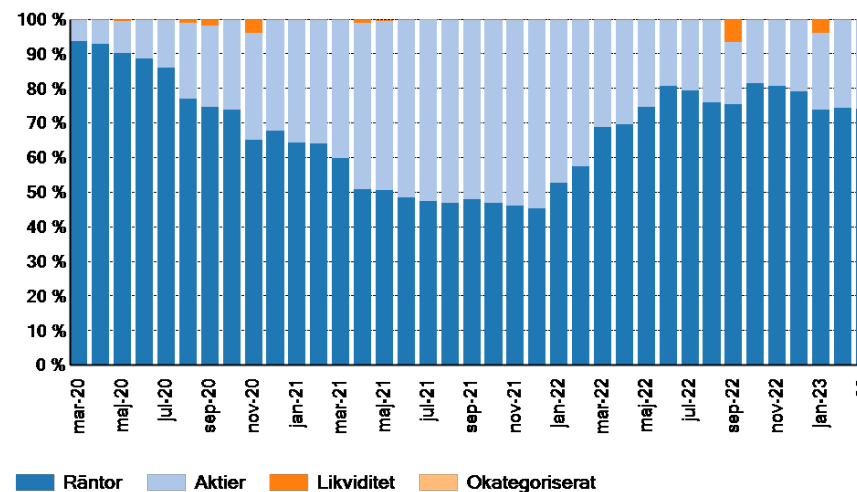


Tillgångsfördelning



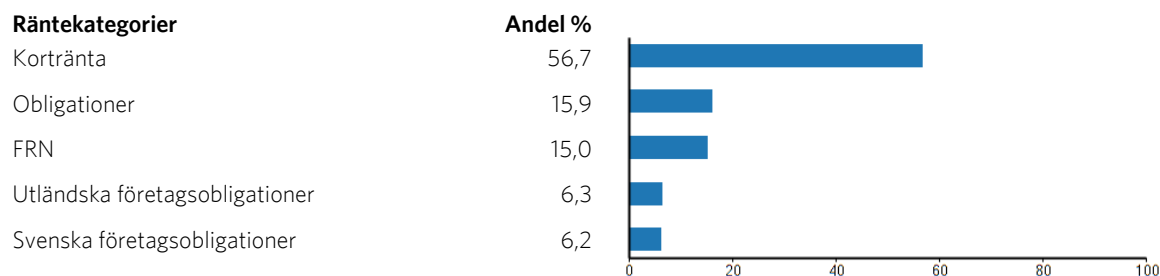
Räntor 74 %
Aktier 26 %
Likviditet 0 %

Tillgångsfördelning Senaste 36 mån



Räntetillgångar - översikt 2023-03-31

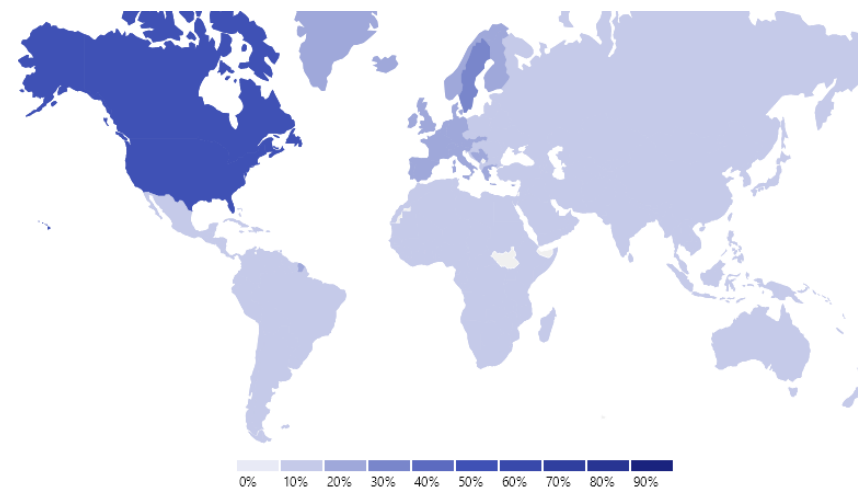
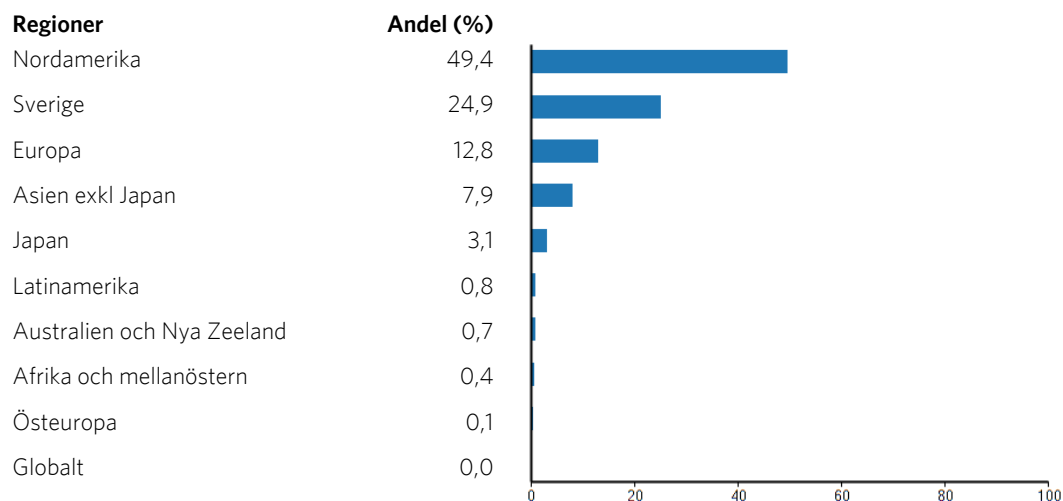
Räntekategorier



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	SE0010820365	Svenska företagsobligationer	4,10	5 828 813	63 418,71	0,9	A- / A3
Handelsbanken Korträntefond SEK	SE0000356305	Kortränta	9,71	13 802 961	130 549,14	0,6	A- / A3
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Obligationer	12,87	18 286 958	171 923,06	2,3	AA / Aa2
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	SE0002896472	Utländska företagsobligationer	6,25	8 884 346	96 621,18	4,6	BBB+ / Baa1
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Kortränta	19,32	27 459 301	2 692 721,88	0,5	AA / Aa2
SEB Likviditetsfond	SE0000577470	Kortränta	8,80	12 512 917	1 242 988,49	0,3	AAA / Aaa
Simplicity Företagsobligation A	SE0004452118	Svenska företagsobligationer	2,08	2 953 161	23 346,99	1,0	BBB / Baa2
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortränta	11,90	16 909 498	147 475,13	0,2	BBB+ / Baa1
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	FRN	4,16	5 915 748	51 885,75	0,1	BBB+ / Baa1
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Obligationer	3,02	4 285 383	30 774,72	5,3	AA+ / Aa1
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Kortränta	6,97	9 901 336	97 742,70	0,5	AA+ / Aa1
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	10,82	15 371 955	137 618,21	0,2	BBB- / Baa3
			100,00	142 112 376		1,1	



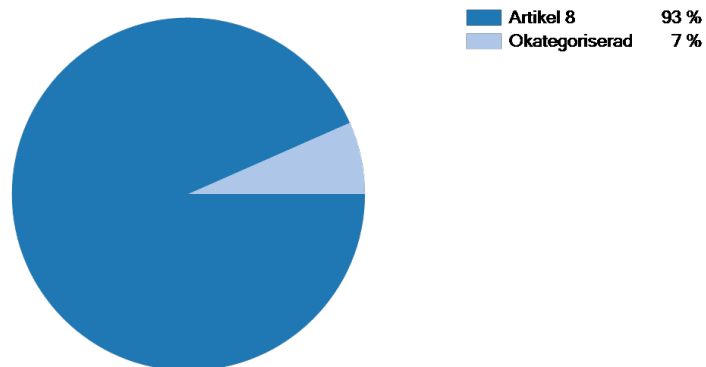
Aktietillgångar - översikt 2023-03-31



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	USD	7,37	3 683 590	3 315,54
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	6,14	3 065 851	9 316,15
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	4,04	2 017 157	672,13
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	SEK	2,68	1 340 542	1 060,74
Lannebo Sverige	SE0000740680	SEK	0,67	332 416	5 521,86
SEB Sverige Indexfond A utd	SE0001696857	SEK	15,75	7 869 857	36,48
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	5,02	2 506 123	2 107,79
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	SEK	6,41	3 202 173	17 717,88
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	SEK	32,05	16 013 361	65 754,81
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	USD	6,37	3 181 649	2 994,32
Öhman Marknad USA	SE0000577967	SEK	13,50	6 743 192	17 242,49
			100,00	49 955 911	



Hållbarhetsnivå - översikt 2023-03-31



Innehav	ISIN	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	Artikel 8	1,92	3 683 590
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	Artikel 8	1,59	3 065 851
Cliens Småbolag A	SE0008992069	Artikel 8	1,05	2 017 157
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	Artikel 8	0,70	1 340 542
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	SE0010820365	Artikel 8	3,03	5 828 813
Handelsbanken Korräntefond SEK	SE0000356305	Artikel 8	7,18	13 802 961
Kassa SEK 280420	KASSA-SEK-280420	Okategoriserad	0,10	198 835
Lannebo Sverige	SE0000740680	Artikel 8	0,17	332 416
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Artikel 8	9,51	18 286 958
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	SE0002896472	Artikel 8	4,62	8 884 346
SEB Korräntefond SEK	SE0000984080	Artikel 8	14,28	27 459 301
SEB Likviditetsfond	SE0000577470	Okategoriserad	6,51	12 512 917
SEB Sverige Indexfond A utd	SE0001696857	Artikel 8	4,09	7 869 857
Simplicity Företagsobligation A	SE0004452118	Artikel 8	1,54	2 953 161
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Artikel 8	8,79	16 909 498
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	Artikel 8	1,30	2 506 123
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	Artikel 8	1,67	3 202 173
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	Artikel 8	3,08	5 915 748
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	Artikel 8	8,33	16 013 361



Innehav	ISIN	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Artikel 8	2,23	4 285 383
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Artikel 8	5,15	9 901 336
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	Artikel 8	1,65	3 181 649
Öhman FRN A	SE0004951283	Artikel 8	8,00	15 371 955
Öhman Marknad USA	SE0000577967	Artikel 8	3,51	6 743 192
			100,0	192 267 122



Transaktioner

DATUM	INNEHAV	BESKRIVNING	ANTAL ANDELAR	KURS	BELOPP	VALUTA	BELOPP (SEK)
Ingående saldo							191042056,51
2023-03-23	Handelsbanken Företagsobl Crit B1	Utdelning	63 418,71	2,84	180109,13	SEK	180109,13
2023-03-31		Kap kredit ränta			32,00	SEK	32,00
Utgående saldo							192267122,33



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.

