

31 Mars 2023 - 30 April 2023

Portföljrapport

Österåkers kommun - Överlikviditetsförvaltning



Söderberg
& Partners

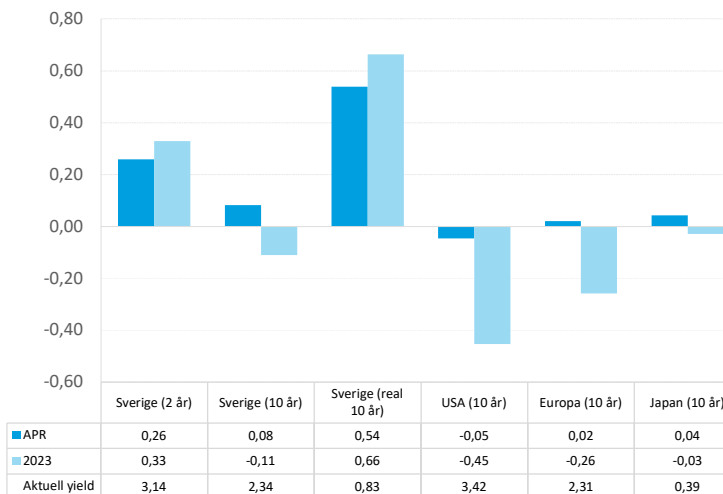
Marknadskommentar april 2023

Aktiemarknaderna fortsätter att visa motståndskraft trots en problematisk omvärldsmiljö och den senaste tidens bankkris. Att Stockholmsbörsen (SIX PRX) och globala börser (MSCI AC World) steg under april, kan till stor del förklaras av starka kvartalsrapporter. När drygt hälften av bolagen i USA har rapporterat kan vi konstatera att nästan 80% slagit estimaten samtidigt som enbart 17% kommit in sämre än väntat. Vanligtvis brukar utfallen vara åt det positiva hållet men skillnaden brukar sällan vara så här stor. En förklaring är att estimaten sänkts rejält inför rapportssäsongen men tydligt är att både efterfrågan och vinster håller upp bra mycket bättre än vad många väntat sig.

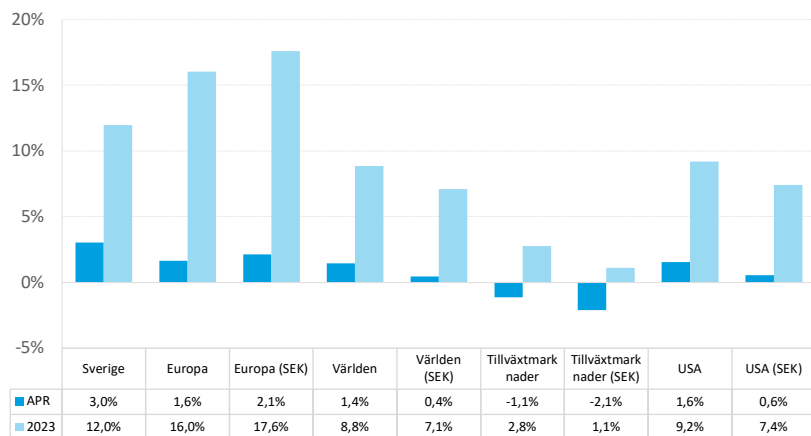
Överlag gynnas bankerna av det högre ränteläget, och återöppningen i Kina gör sig påmind i flera av Stockholmsbörsens exporttunga bolag. Industrin visar upp en bra efterfrågan där prishöjningar stärkt marginalerna. Någon lågkonjunktur syns ännu inte i rapporterna och den stora frågan är hur länge det här kan fortsätta.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) ökade marginellt under månaden från 18,5% till 18,6%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) minskade volatiliteten, från 20,0% till 19,0%, medan den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet minskade från 18,3% till 18,1%. Vid månadsskiftet var den 9-åriga svenska break-even inflationen 1,77%.

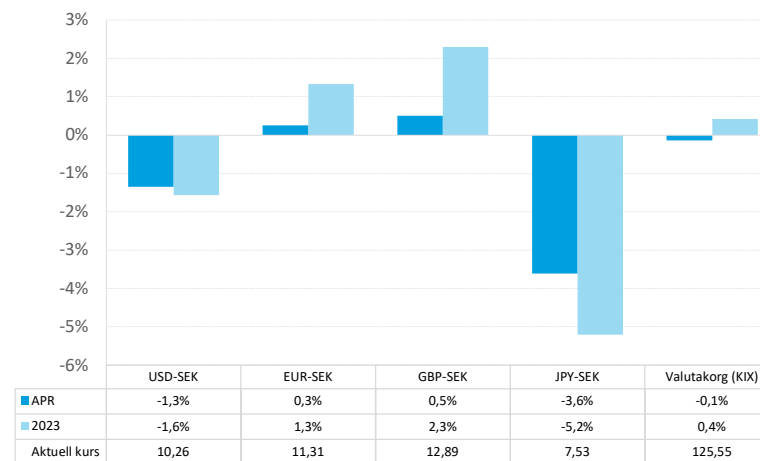
Räntemarknadsutveckling



Aktiemarknadsutveckling



Valutautveckling



Tillgångsöversikt 2023-04-30

Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
RÄNTOR							
Nominella räntor							
Nordea Bostadsobligationsfond	5,6	25 540 308	238 895,2	0,51	2,3	26 304 468	-764 160
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	2,9	13 131 732	145 034,1	0,43	4,6	16 239 819	-3 108 087
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	1,7	7 705 067	55 167,8	0,64	1,9	8 000 000	-294 933
SEB Korträntefond SEK	19,8	89 871 762	8 773 540,5	0,45	0,5	88 795 055	1 076 707
SEB Likviditetsfond	8,7	39 475 846	3 910 474,2	0,28	0,3	39 022 427	453 419
Simplicity Likviditet	13,5	61 207 330	531 267,5	0,48	0,2	58 791 191	2 416 139
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	2,8	12 770 939	111 052,9	0,86	0,1	12 125 000	645 939
Storebrand Obligation A SEK	4,6	20 738 273	148 712,0	0,15	5,3	22 170 520	-1 432 247
Swedbank Robur Räntefond Kort	8,3	37 568 792	369 698,8	0,32	0,5	37 307 586	261 206
Öhman FRN A	11,4	51 638 517	458 968,2	0,73	0,2	50 000 000	1 638 517
Öhman Grön Obligationsfond A	2,8	12 660 118	128 685,9	0,78	2,4	12 896 900	-236 782
Öhman Investment Grade A	3,6	16 233 921	142 477,8	0,83	2,5	16 852 274	-618 354
Nominella räntor totalt	85,7	388 542 603		0,49	1,1	388 505 240	37 364
RÄNTOR totalt	85,7	388 542 603		0,49	1,1	388 505 240	37 364
AKTIER							
Svenska aktier							
Cliens Småbolag A	0,6	2 818 586	917,0	2,42		2 473 923	344 662
Lannebo Sverige	0,1	341 570	5 600,4	1,31		320 087	21 483
SEB Sverige Indexfond A utd	2,1	9 423 279	42,3	3,15		8 744 327	678 952
Spiltan Aktiefond Stabil	0,6	2 734 890	2 200,9	4,51		2 303 457	431 434
Svenska aktier totalt	3,4	15 318 324		3,21		13 841 794	1 476 531
Utländska aktier							
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	1,1	4 762 742	4 225,2	1,46		4 699 251	63 491
C Worldwide Global Equities Ethical	0,9	4 047 910	12 041,3	2,15		3 654 896	393 014

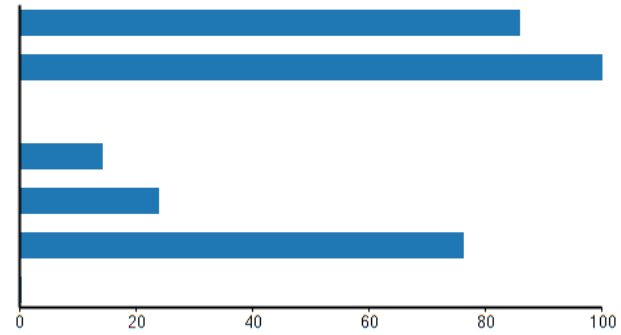


Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	0,2	1 032 951	824,9	-0,91		1 062 422	-29 471
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	0,9	4 138 220	23 369,9	-2,02		4 091 499	46 721
Storebrand Global Plus A SEK	5,0	22 446 275	91 683,8	0,53		19 461 220	2 985 055
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	0,7	3 371 715	3 186,9	-0,43		3 551 854	-180 139
Öhman Marknad USA	2,0	9 226 444	23 640,6	-0,20		8 415 239	811 205
Utländska aktier totalt	10,8	49 026 258		0,29		44 936 382	4 089 877
AKTIER totalt	14,2	64 344 582		0,97		58 778 175	5 566 407
LIKVIDITET							
Kassa SEK 280438	0,1	262 831	262 831,4		0,0	262 831	
LIKVIDITET totalt	0,1	262 831			0,0	262 831	
TOTALPORTFÖLJ	100,0	453 150 017		0,56	1,1	447 546 246	5 603 771



Policyavstämning 2023-04-30

Allokering (%)	Andel	Min	Normal	Max
Räntor	85,7			
varav Nominella räntor	100,0	0,0		100,0
varav Reala räntor	n.a	0,0		50,0
Aktier	14,2	0,0		55,0
varav Svenska aktier	23,8	0,0		40,0
varav Utländska aktier	76,2	60,0		100,0
Likviditet	0,1	0,0		15,0



Förvaltningsmål

Målet för överlikviditetsförvaltningen är att ge en långsiktig real (inflationjusterad) 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 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 4,7%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 4,7% 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 19,0%. 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 19,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 14,2% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 4,8%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2023-04-30	2023-03-31
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	453,2	450,6
Skyddsnivå (Mkr)	431,8	431,8
Riskbuffert (Mkr)	21,3	18,8
Aktuell marginal (%)	4,7%	4,2%
Maximal aktieexponering (%)	19,0%	17,0%
Aktuell aktieexponering (%)	14,2%	14,1%



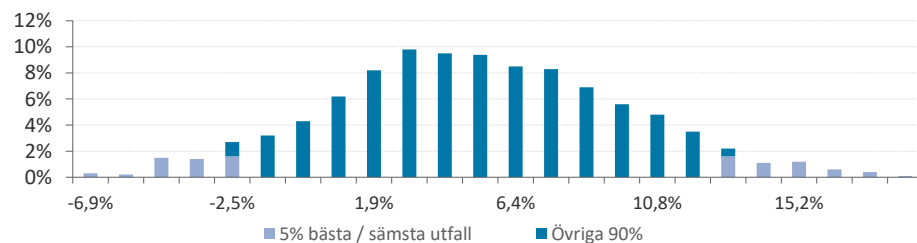
Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 5,2% 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 12,8% medan gränsen för de 5% sämsta är -2,2%.

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	453,2	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	476,7	5,2%
5% högsta	511,0	12,8%
5% lägsta	443,0	-2,2%
0,5% lägsta	429,4	-5,2%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	469,0	3,5%
5% högsta	498,9	10,1%
5% lägsta	441,4	-2,6%
0,5% lägsta	430,4	-5,0%

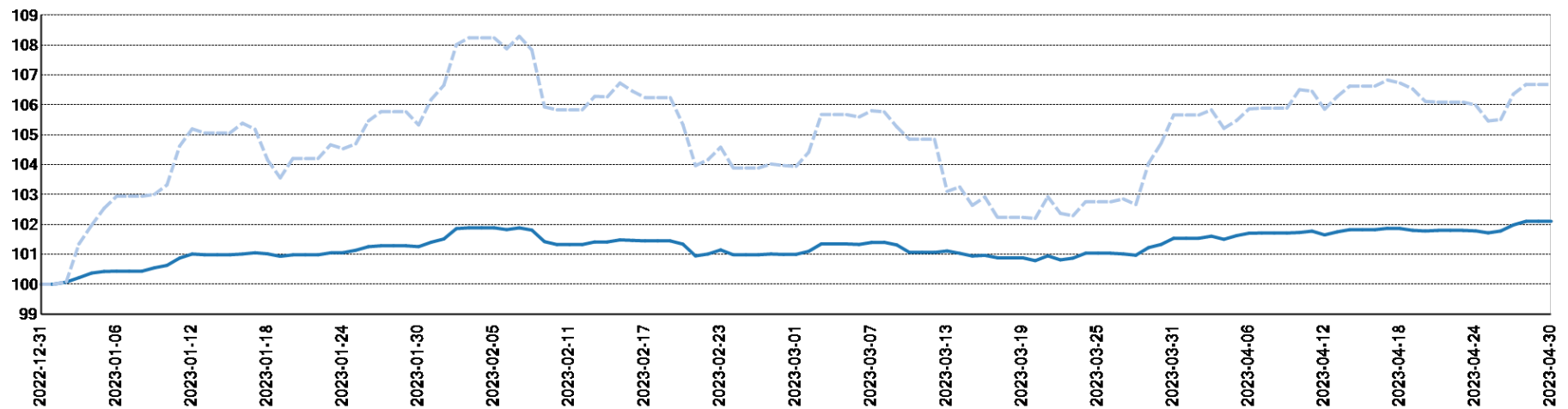
SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Nominella räntor	OMRX Total Bond Index	0,49	0,29	1,51	1,18
Svenska aktier	SIX PRX	3,21	3,03	13,20	11,99
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	0,29	0,41	7,06	7,03
Totalportfölj	Sammansatt jämförelseindex*	0,56	0,97	2,10	6,68

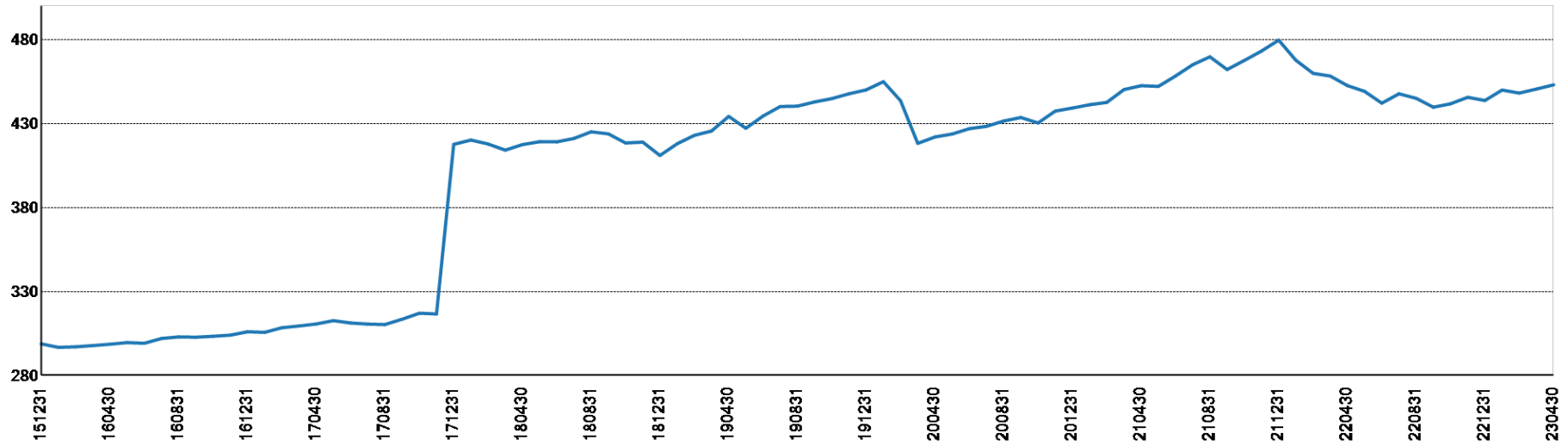
Totalportfölj, sedan 2022-12-31



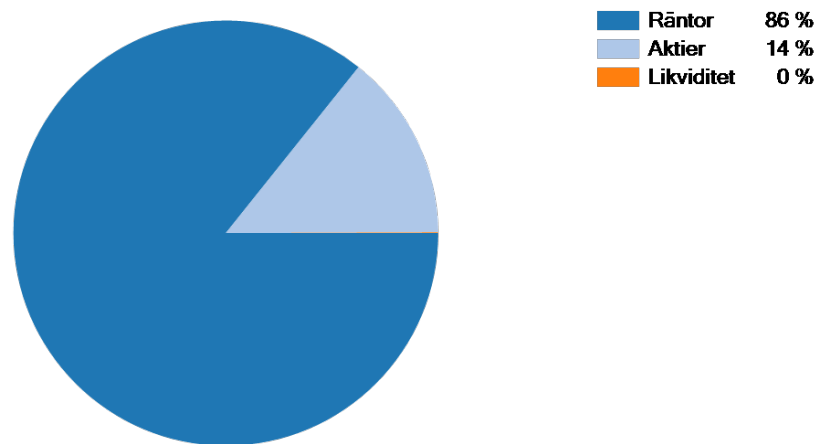
Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje



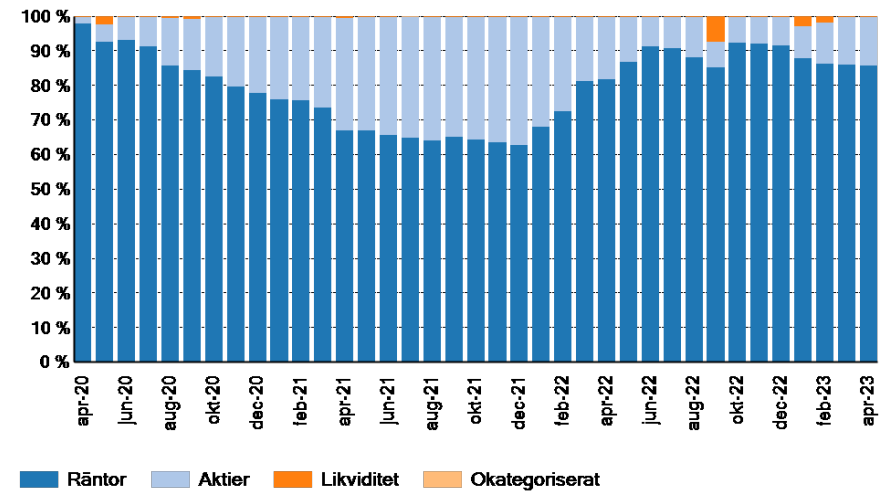
Portföljvärde, MSEK



Tillgångsfördelning

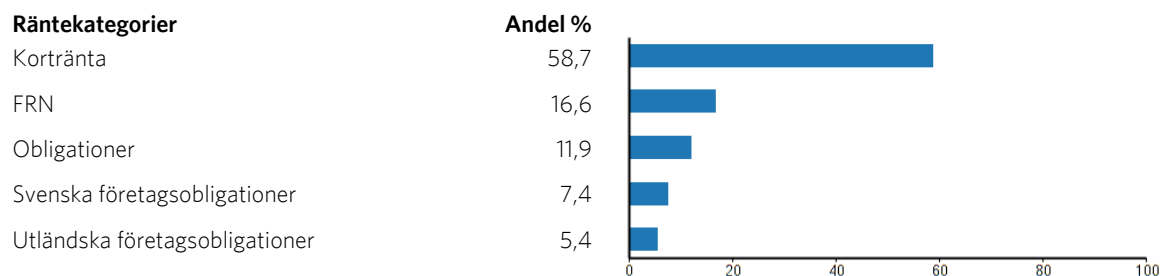


Tillgångsfördelning Senaste 36 mån



Räntetillgångar - översikt 2023-04-30

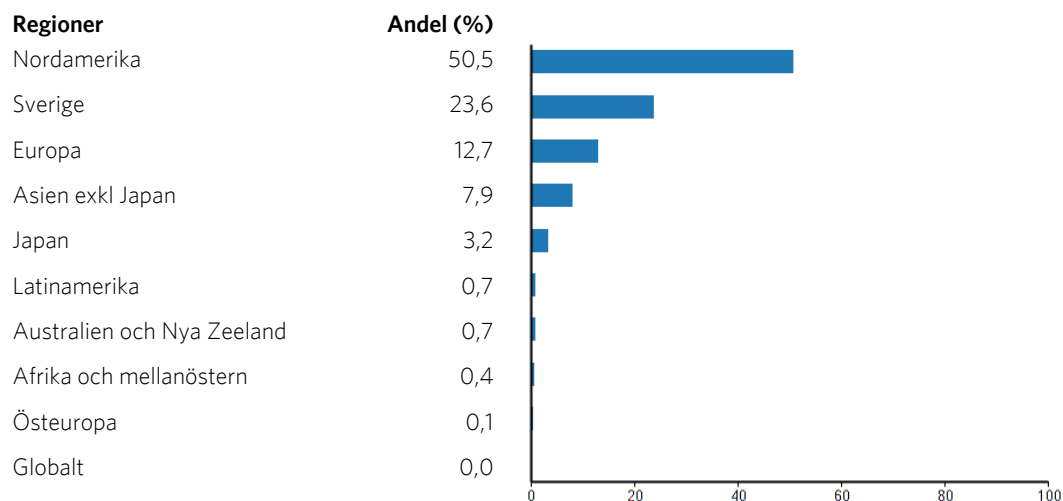
Räntekategorier



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Obligationer	6,57	25 540 308	238 895,18	2,3	AA / Aa2
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	SE0002896472	Utländska företagsobligationer	3,38	13 131 732	145 034,06	4,6	BBB+ / Baa1
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	SE0011644475	Utländska företagsobligationer	1,98	7 705 067	55 167,81	1,9	A+ / A1
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Kortränta	23,13	89 871 762	8 773 540,46	0,5	AA / Aa2
SEB Likviditetsfond	SE0000577470	Kortränta	10,16	39 475 846	3 910 474,23	0,3	AAA / Aaa
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortränta	15,75	61 207 330	531 267,51	0,2	BBB+ / Baa1
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	FRN	3,29	12 770 939	111 052,90	0,1	BBB+ / Baa1
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Obligationer	5,34	20 738 273	148 711,98	5,3	AA+ / Aa1
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Kortränta	9,67	37 568 792	369 698,80	0,5	AA+ / Aa1
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	13,29	51 638 517	458 968,24	0,2	BBB- / Baa3
Öhman Grön Obligationsfond A	SE0010324384	Svenska företagsobligationer	3,26	12 660 118	128 685,89	2,4	BBB- / Baa3
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Svenska företagsobligationer	4,18	16 233 921	142 477,80	2,5	BBB+ / Baa1
			100,00	388 542 603		1,1	



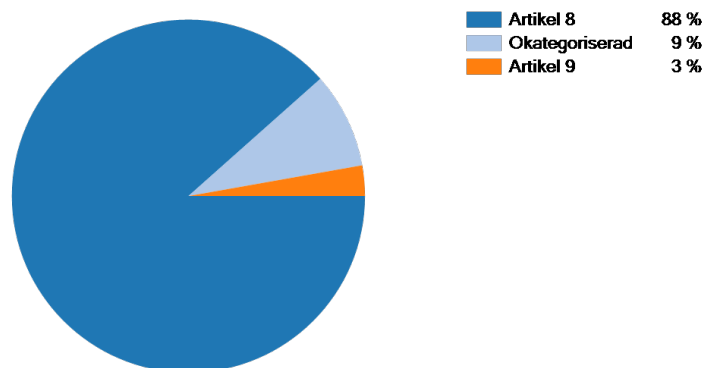
Aktietillgångar - översikt 2023-04-30



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	USD	7,40	4 762 742	4 225,24
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	6,29	4 047 910	12 041,26
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	4,38	2 818 586	917,01
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	SEK	1,61	1 032 951	824,89
Lannebo Sverige	SE0000740680	SEK	0,53	341 570	5 600,42
SEB Sverige Indexfond A utd	SE0001696857	SEK	14,65	9 423 279	42,35
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	4,25	2 734 890	2 200,87
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	SEK	6,43	4 138 220	23 369,86
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	SEK	34,88	22 446 275	91 683,84
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	USD	5,24	3 371 715	3 186,91
Öhman Marknad USA	SE0000577967	SEK	14,34	9 226 444	23 640,58
			100,00	64 344 582	



Hållbarhetsnivå - översikt 2023-04-30



Innehav	ISIN	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	Artikel 8	1,05	4 762 742
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	Artikel 8	0,89	4 047 910
Cliens Småbolag A	SE0008992069	Artikel 8	0,62	2 818 586
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	Artikel 8	0,23	1 032 951
Kassa SEK 280438	KASSA-SEK-280438	Okategoriserad	0,06	262 831
Lannebo Sverige	SE0000740680	Artikel 8	0,08	341 570
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Artikel 8	5,64	25 540 308
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	SE0002896472	Artikel 8	2,90	13 131 732
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	SE0011644475	Artikel 8	1,70	7 705 067
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Artikel 8	19,83	89 871 762
SEB Likviditetsfond	SE0000577470	Okategoriserad	8,71	39 475 846
SEB Sverige Indexfond A utd	SE0001696857	Artikel 8	2,08	9 423 279
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Artikel 8	13,51	61 207 330
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	Artikel 8	0,60	2 734 890
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	Artikel 8	0,91	4 138 220
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	Artikel 8	2,82	12 770 939
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	Artikel 8	4,95	22 446 275
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Artikel 8	4,58	20 738 273
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Artikel 8	8,29	37 568 792



Innehav	ISIN	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	Artikel 8	0,74	3 371 715
Öhman FRN A	SE0004951283	Artikel 8	11,40	51 638 517
Öhman Grön Obligationsfond A	SE0010324384	Artikel 9	2,79	12 660 118
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Artikel 8	3,58	16 233 921
Öhman Marknad USA	SE0000577967	Artikel 8	2,04	9 226 444
			100,0	453 150 017



Transaktioner

DATUM	INNEHAV	BESKRIVNING	ANTAL ANDELAR	KURS	BELOPP	VALUTA	BELOPP (SEK)
Ingående saldo							450 628 328,92
2023-04-04	Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	Utdelning	145 034,06	1,80	261 061,30	SEK	261 061,30
2023-04-28		Kap kredit ränta			228,25	SEK	228,25
Utgående saldo							453 150 016,99



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 förvaltningsnivå. 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.

