

31 Maj 2023 - 30 Juni 2023  
Portföljrapport

# Österåkers kommun - Pensionsförvaltning



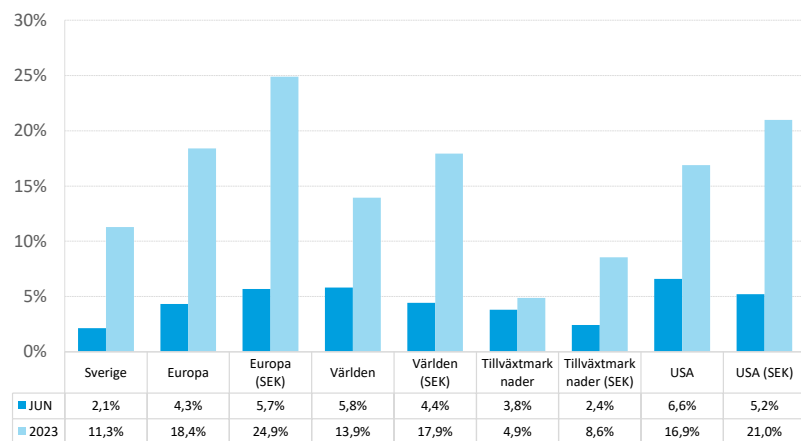
## Marknadskommentar juni 2023

Inflationen har visat sig oväntat ihållande och centralbankerna har svarat med att fortsätta att höja styrräntorna. Fed, som å ena sidan tog den "utlovade" räntepausen i juni, signalerade å andra sidan att mer är att vänta. Deras nya prognos visar att de räknar med två höjningar till i år, om 25 punkter vardera. Samtidigt levererade den europeiska centralbanken (ECB) som väntat medan den norska (NoBa) och den brittiska (BoE) överraskade med en dubbelhöjning. Slutligen vidtog Riksbanken flera åtgärder däribland en höjning med 25 punkter. Slutsatsen är att högaktiga centralbanker har fått marknaden att skjuta dem förväntade räntesänkningar framåt i tiden.

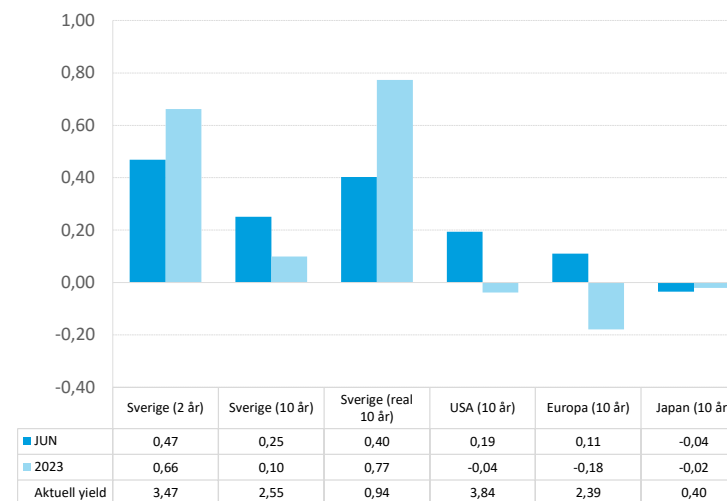
Börserna har stått emot stigande marknadsräntor hyfsat väl, även om börsuppgången kom av sig i slutet av månaden. Utvecklingen ser dock sämre ut om den uttrycks i lokal valuta där europeiska börser fallit med några procent. Att kronan har försvagats - mer mot euron än dollarn - är en förklaring till att Europabörserna underpresterat i euro räknat. Den amerikanska börserna har även fått fundamentalt stöd av techsektorn, som fortsatt att tuffa på.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) minskade under månaden från 18,9% till 16,5%. Sett till den amerikanska börserna (SPX 1Y) minskade volatiliteten från 18,9% till 15,7%, och den europeiska börserna (SX5E 1Y) volatilitet minskade från 18,0% till 15,2%. Vid månadsskiftet var den 5-åriga svenska break-even inflationen 1,85%.

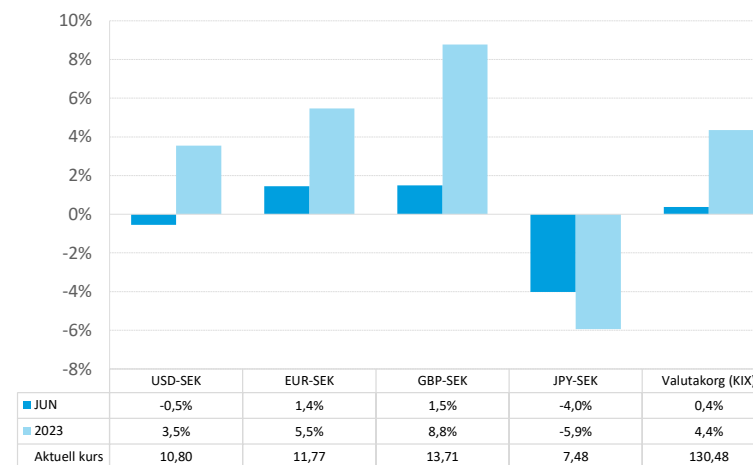
## Aktiemarknadsutveckling



## Räntemarknadsutveckling



## Valutautveckling



## Tillgångsöversikt 2023-06-30

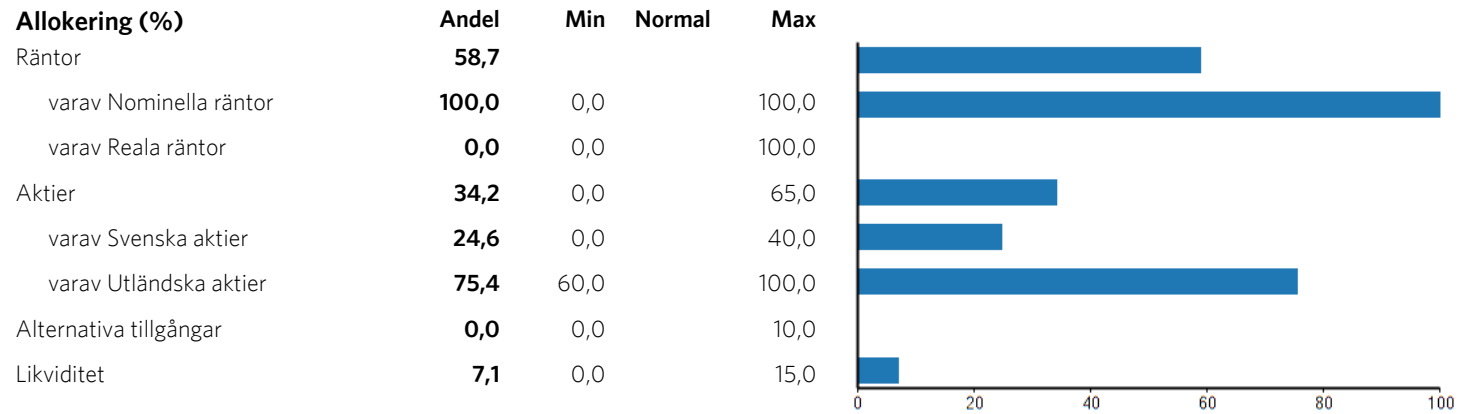
Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
<b>RÄNTOR</b>							
<b>Nominella räntor</b>							
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	2,5	4 868 659	52 611,4	-0,12	1,0	5 226 943	-358 284
Handelsbanken Korträntefond SEK	6,4	12 721 370	119 528,0	0,08	0,8	12 552 478	168 892
Nordea Bostadsobligationsfond	6,4	12 590 529	118 379,2	-0,40	2,1	12 985 148	-394 618
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	4,4	8 751 705	96 621,2	-0,46	4,7	10 372 304	-1 620 599
SEB Korträntefond SEK	11,5	22 824 545	2 218 991,4	0,19	0,6	22 434 674	389 871
SEB Likviditetsfond	6,4	12 600 547	1 242 988,5	0,20	0,5	12 394 584	205 963
Simplicity Företagsobligation A	1,5	2 992 384	23 347,0	0,14	0,9	2 807 808	184 576
Simplicity Likviditet	7,9	15 661 668	134 979,5	0,35	0,2	14 971 073	690 594
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	3,0	5 983 568	51 885,7	0,10	0,1	5 665 000	318 568
Storebrand Obligation A SEK	2,1	4 245 302	30 774,7	-1,02	5,3	4 573 813	-328 511
Swedbank Robur Räntefond Kort	0,0	n.a		0,14	0,0		
Öhman FRN A	6,6	13 072 706	115 513,9	0,26	0,2	12 589 786	482 920
<b>Nominella räntor totalt</b>	<b>58,7</b>	<b>116 312 983</b>		<b>0,03</b>	<b>1,1</b>	<b>116 573 611</b>	<b>-260 628</b>
<b>RÄNTOR totalt</b>	<b>58,7</b>	<b>116 312 983</b>		<b>0,03</b>	<b>1,1</b>	<b>116 573 611</b>	<b>-260 628</b>
<b>AKTIER</b>							
<b>Svenska aktier</b>							
Cliens Småbolag A	1,3	2 582 358	867,2	-1,53		2 349 497	232 861
Lannebo Sverige	0,4	863 175	14 954,5	-0,91		862 685	490
SEB Sverige Indexfond A utd	5,2	10 386 815	48,6	2,58		9 974 264	412 551
Spiltan Aktiefond Stabil	1,4	2 834 479	2 350,9	-1,00		2 345 603	488 876
<b>Svenska aktier totalt</b>	<b>8,4</b>	<b>16 666 827</b>		<b>1,15</b>		<b>15 532 049</b>	<b>1 134 778</b>
<b>Utländska aktier</b>							
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	2,5	4 985 177	4 083,9	5,92		4 522 169	463 008
C Worldwide Global Equities Ethical	2,1	4 192 194	11 458,5	3,52		3 448 845	743 349



Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration	Anskaffningsvärde	Orealiserad vinst/förlust
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	0,9	1 807 487	1 301,5	7,19		1 661 729	145 758
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	2,1	4 202 711	21 730,3	2,92		3 792 037	410 674
Storebrand Global Plus A SEK	11,2	22 203 182	82 638,3	4,67		17 469 352	4 733 830
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	2,1	4 171 518	3 677,1	2,33		4 178 482	-6 965
Öhman Marknad USA	4,8	9 452 522	21 196,4	5,86		7 312 698	2 139 824
<b>Utländska aktier totalt</b>	<b>25,8</b>	<b>51 014 789</b>		<b>4,65</b>		<b>42 385 313</b>	<b>8 629 477</b>
<b>AKTIER totalt</b>	<b>34,2</b>	<b>67 681 617</b>		<b>3,75</b>		<b>57 917 362</b>	<b>9 764 254</b>
<b>LIKVIDITET</b>							
Kassa SEK 280420	7,1	14 020 223	14 020 222,9		0,0	14 020 223	
<b>LIKVIDITET totalt</b>	<b>7,1</b>	<b>14 020 223</b>			<b>0,0</b>	<b>14 020 223</b>	
<b>TOTALPORTFÖLJ</b>	<b>100,0</b>	<b>198 014 822</b>		<b>1,19</b>	<b>1,0</b>	<b>188 511 196</b>	<b>9 503 626</b>



## Policyavstämning 2023-06-30



## 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 10,8%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 10,8% 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 43,0%. 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 43,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 34,2% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 8,8%.

## Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2023-06-30	2023-05-31
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	198,0	195,7
Skyddsnivå (Mkr)	176,6	176,6
Riskbuffert (Mkr)	21,4	19,1
Aktuell marginal (%)	10,8%	9,8%
Maximal aktieexponering (%)	43,0%	39,0%
Aktuell aktieexponering (%)	34,2%	29,9%



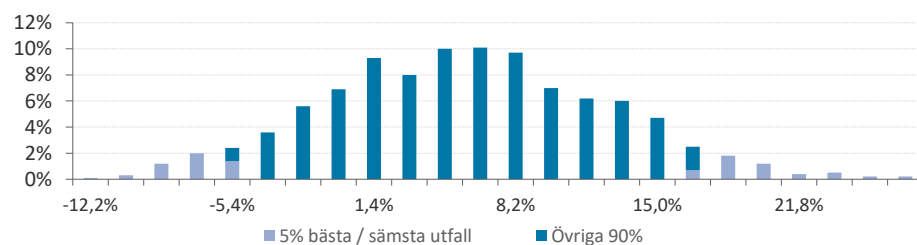
## Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 5,9% 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 17,2% medan gränsen för de 5% sämsta är -5,2%.

## Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	198,0	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	209,7	5,9%
5% högsta	232,0	17,2%
5% lägsta	187,7	-5,2%
0,5% lägsta	179,6	-9,3%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	203,9	3,0%
5% högsta	220,6	11,4%
5% lägsta	188,8	-4,6%
0,5% lägsta	181,9	-8,1%

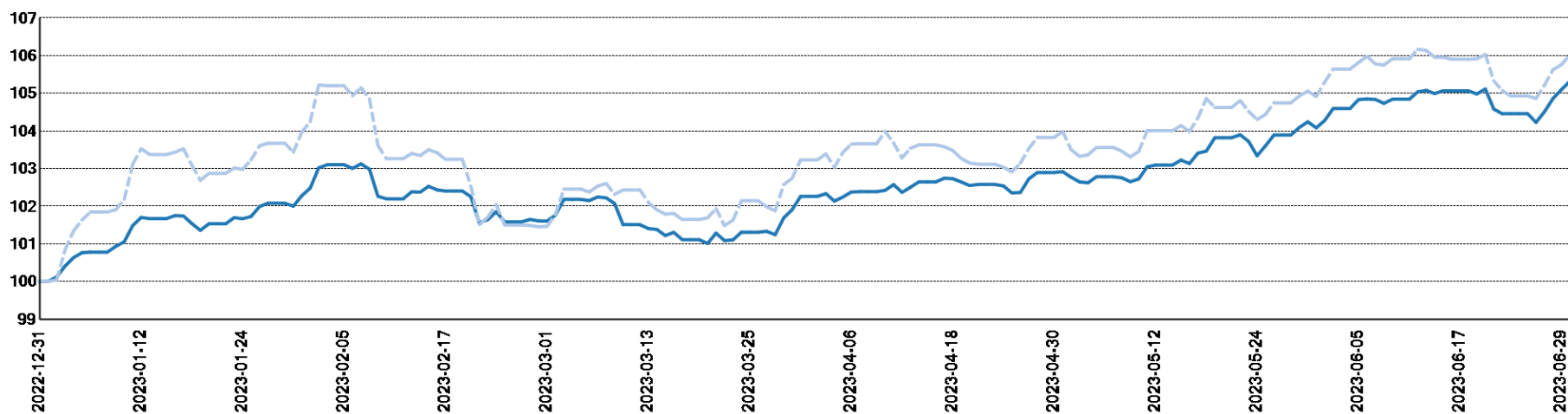
### SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



## Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Nominella räntor	OMRX Total Bond Index	0,03	-0,87	1,74	0,12
Svenska aktier	SIX PRX	1,15	2,15	11,34	11,29
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	4,65	4,97	17,79	17,99
<b>Totalportfölj</b>	<b>Sammansatt jämförelseindex*</b>	<b>1,19</b>	<b>1,05</b>	<b>5,32</b>	<b>6,02</b>

## Totalportfölj, sedan 2022-12-31

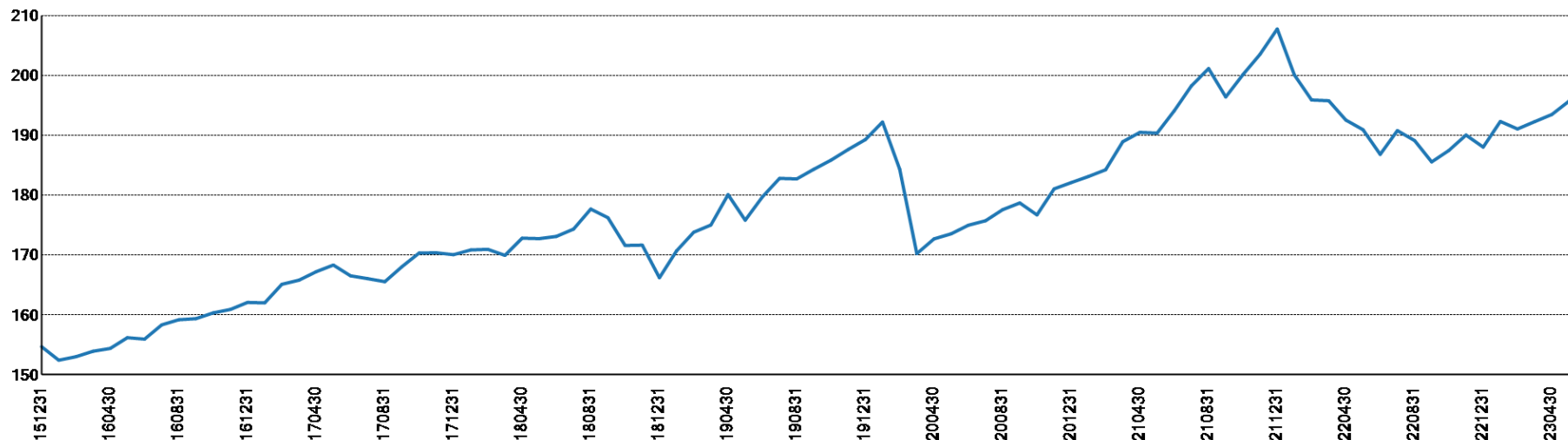


Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje

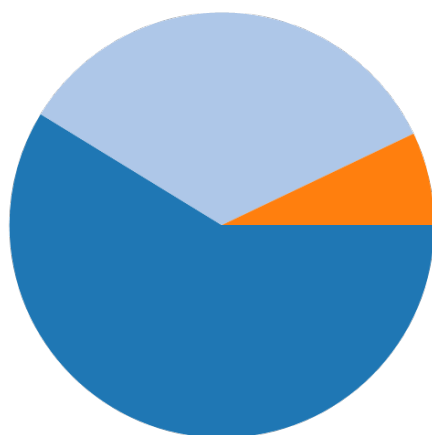




Portföljvärde, MSEK

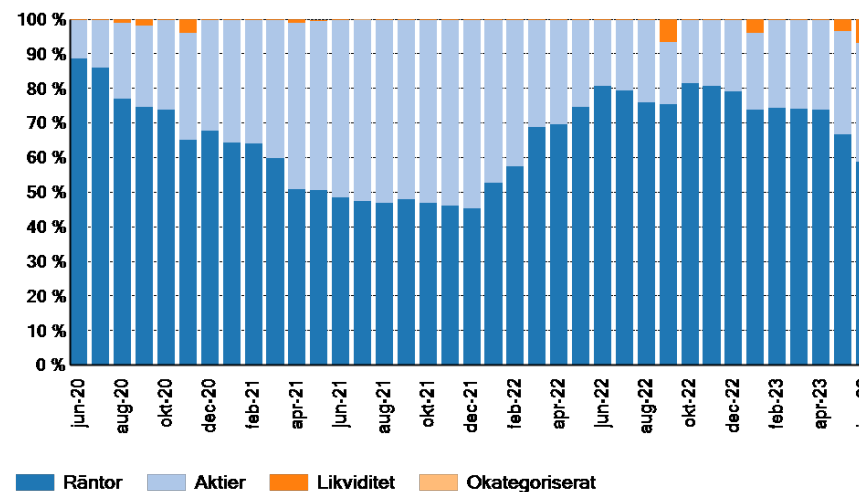


Tillgångsfördelning



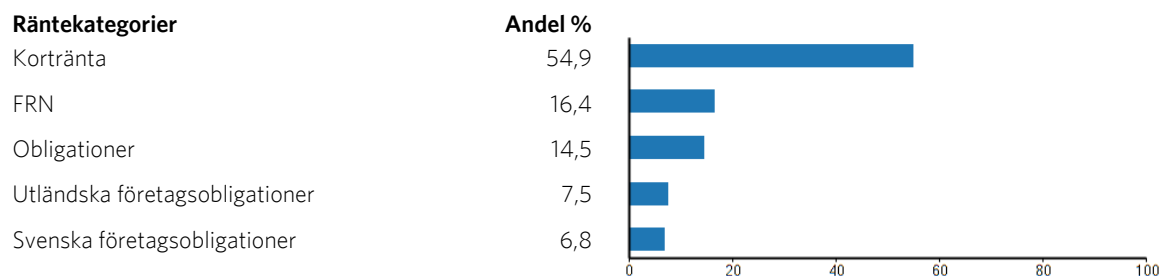
Räntor 59 %  
Aktier 34 %  
Likviditet 7 %

Tillgångsfördelning Senaste 36 mån



## Räntetillgångar - översikt 2023-06-30

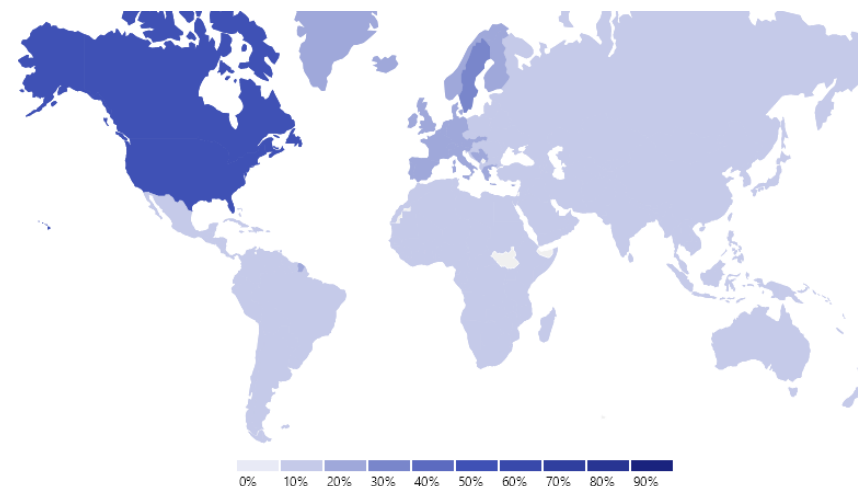
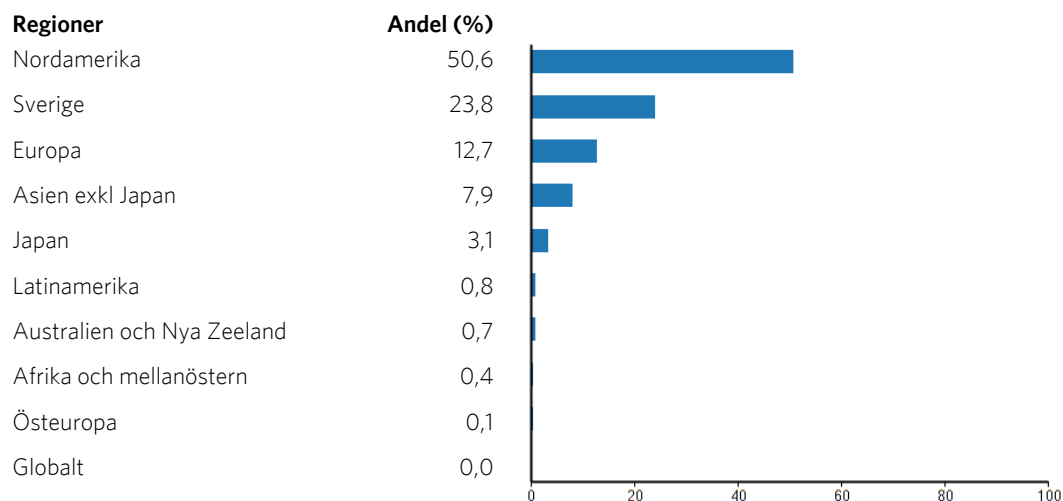
## Räntekategorier



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	SE0010820365	Svenska företagsobligationer	4,19	4 868 659	52 611,40	1,0	A- / A3
Handelsbanken Korträntefond SEK	SE0000356305	Kortränta	10,94	12 721 370	119 528,04	0,8	A- / A3
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Obligationer	10,82	12 590 529	118 379,22	2,1	AA / Aa2
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	SE0002896472	Utländska företagsobligationer	7,52	8 751 705	96 621,18	4,7	BBB+ / Baa1
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Kortränta	19,62	22 824 545	2 218 991,40	0,6	AA / Aa2
SEB Likviditetsfond	SE0000577470	Kortränta	10,83	12 600 547	1 242 988,49	0,5	AAA / Aaa
Simplicity Företagsobligation A	SE0004452118	Svenska företagsobligationer	2,57	2 992 384	23 346,99	0,9	BBB / Baa2
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortränta	13,47	15 661 668	134 979,47	0,2	BBB+ / Baa1
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	FRN	5,14	5 983 568	51 885,75	0,1	BBB+ / Baa1
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Obligationer	3,65	4 245 302	30 774,72	5,3	AA+ / Aa1
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	11,24	13 072 706	115 513,88	0,2	BBB- / Baa3
			<b>100,00</b>	<b>116 312 983</b>		<b>1,0</b>	



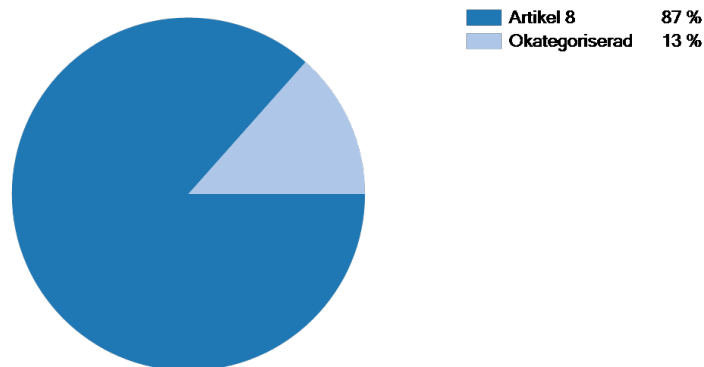
## Aktietillgångar - översikt 2023-06-30



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	USD	7,37	4 985 177	4 083,90
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	6,19	4 192 194	11 458,46
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	3,82	2 582 358	867,24
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	SEK	2,67	1 807 487	1 301,53
Lannebo Sverige	SE0000740680	SEK	1,28	863 175	14 954,52
SEB Sverige Indexfond A utd	SE0001696857	SEK	15,35	10 386 815	48,61
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	4,19	2 834 479	2 350,90
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	SEK	6,21	4 202 711	21 730,28
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	SEK	32,81	22 203 182	82 638,26
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	USD	6,16	4 171 518	3 677,11
Öhman Marknad USA	SE0000577967	SEK	13,97	9 452 522	21 196,37
			<b>100,00</b>	<b>67 681 617</b>	



## Hållbarhetsnivå - översikt 2023-06-30



Innehav	ISIN	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	Artikel 8	2,52	4 985 177
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	Artikel 8	2,12	4 192 194
Cliens Småbolag A	SE0008992069	Artikel 8	1,30	2 582 358
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	Artikel 8	0,91	1 807 487
Handelsbanken Företagsobl Crit B1	SE0010820365	Artikel 8	2,46	4 868 659
Handelsbanken Korräntefond SEK	SE0000356305	Artikel 8	6,42	12 721 370
Kassa SEK 280420	KASSA-SEK-280420	Okategoriserad	7,08	14 020 223
Lannebo Sverige	SE0000740680	Artikel 8	0,44	863 175
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Artikel 8	6,36	12 590 529
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	SE0002896472	Artikel 8	4,42	8 751 705
SEB Korräntefond SEK	SE0000984080	Artikel 8	11,53	22 824 545
SEB Likviditetsfond	SE0000577470	Okategoriserad	6,36	12 600 547
SEB Sverige Indexfond A utd	SE0001696857	Artikel 8	5,25	10 386 815
Simplicity Företagsobligation A	SE0004452118	Artikel 8	1,51	2 992 384
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Artikel 8	7,91	15 661 668
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	Artikel 8	1,43	2 834 479
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	Artikel 8	2,12	4 202 711
Storebrand FRN Företagsobligation A SEK	SE0004807097	Artikel 8	3,02	5 983 568
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	Artikel 8	11,21	22 203 182



Innehav	ISIN	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Artikel 8	2,14	4 245 302
William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	LU1890058495	Artikel 8	2,11	4 171 518
Öhman FRN A	SE0004951283	Artikel 8	6,60	13 072 706
Öhman Marknad USA	SE0000577967	Artikel 8	4,77	9 452 522
			<b>100,0</b>	<b>198 014 822</b>



## Transaktioner

DATUM	INNEHAV	BESKRIVNING	ANTAL ANDELAR	KURS	BELOPP	VALUTA	BELOPP (SEK)
							195 688 377,33
	Ingående saldo						
2023-06-05	Lannebo Sverige	Köp, byte av fond	8 763,40	58,49	-512 570,98	SEK	-512 570,98
2023-06-05	Cliens Småbolag A	Köp, byte av fond	116,56	3 117,74	-363 404,82	SEK	-363 404,82
2023-06-05	Öhman Marknad USA	Köp, byte av fond	1 949,80	430,78	-839 935,66	SEK	-839 935,66
2023-06-05	Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	Köp, byte av fond	118,31	1 336,92	-158 176,20	SEK	-158 176,20
2023-06-05	William Blair Gb Ldr Sus B Usd Acc	Köp, byte av fond	340,73	103,89	-35 398,27	USD	-385 429,35
2023-06-05	C Worldwide Global Equities Ethical	Köp, byte av fond	1 059,37	361,94	-383 427,12	SEK	-383 427,12
2023-06-05	Storebrand Global Plus A SEK	Köp, byte av fond	7 648,94	262,81	-2 010 239,33	SEK	-2 010 239,33
2023-06-06	Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	Köp, byte av fond	380,75	108,17	-41 183,85	USD	-446 497,38
2023-06-07	Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	Köp, byte av fond	1 986,00	194,58	-386 430,47	SEK	-386 430,47
2023-06-07	SEB Sverige Indexfond A utd	Köp, byte av fond	6,34	214 735,23	-1 361 516,68	SEK	-1 361 516,68
2023-06-28	Swedbank Robur Räntefond Kort	Försäljning	-43 898,67	101,99	4 477 226,00	SEK	4 477 226,00
2023-06-28	Nordea Bostadsobligationsfond	Försäljning	-32 891,71	106,42	3 500 414,00	SEK	3 500 414,00
2023-06-28	Handelsbanken Företagsobl Crit B1	Försäljning	-10 807,31	92,55	1 000 216,00	SEK	1 000 216,00
2023-06-28	SEB Korträntefond SEK	Försäljning	-245 422,21	10,28	2 523 947,00	SEK	2 523 947,00
2023-06-28	Öhman FRN A	Försäljning	-22 104,33	113,12	2 500 442,00	SEK	2 500 442,00
2023-06-30		Kap kredit ränta			1 083,98	SEK	1 083,98
	Utgående saldo						198 014 822,22



## 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.*

