



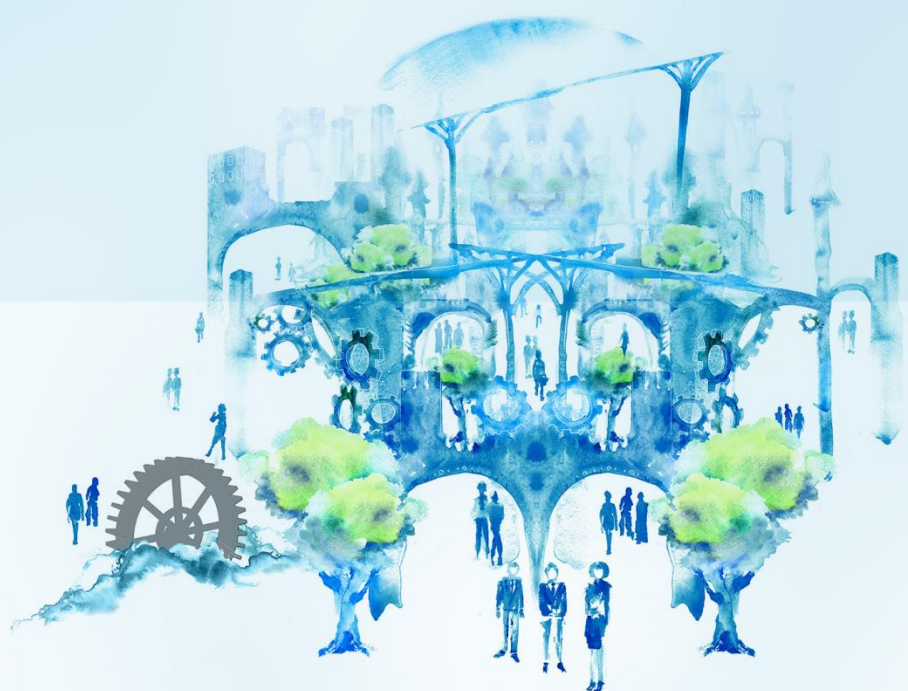
Söderberg
& Partners

Wealth
Management

RISKKONTROLLRAPPORT

ÖSTERÅKER KOMMUN

april 2021



FORTSATT FART PÅ BÖRSEN

Tillg. 190 Mkr +0,8%

Max aktier 54,0% +3,0%

- Uppgången på världens börser fortsatte även under april i takt med att stark makrostatistik presenterats, ekonomierna öppnar upp gradvis och mer finanspolitiska stimulanser annonserats. Under månaden steg världsindex (MSCI AC World) med 4,4% i lokala valutor medan uppgången i svenska kronor stannade vid 1,3% till följd av en starkare krona. Tyska och svenska marknadsräntor fortsatte att stiga något samtidigt som amerikanska motsvarigheter föll tillbaka efter förra kvartalets kraftiga rörelser uppåt. President Biden, som nu avslutat sina 100 första dagar som president, annonserade utökade finanspolitiska stimulanser som denna gång ska finansieras med högre skatter, något som marknaderna tog emot med ro. Att den makromässiga återhämtningen nu tar fart ordentligt får fler investerare att oroa sig för när centralbankerna ska minska sina enorma stimulanser, men än så länge verkar inte Fed eller ECB bekymra sig om detta. Stockholmsbörsen (SIX PRX) steg under månaden med 3,7% och den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) ökade med 2,3% i lokal valuta och 1,6% i svenska kronor. Tillväxtmarknader steg under april med 2,5% i lokal valuta men var ned 0,6% i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) steg något under månaden från 17,4% till 18,3%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) minskade volatiliteten, från 18,8% till 18,6%, och den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet steg från 16,9% till 17,1%. Sett till valutamarknaden stärktes den svenska kronan mot de flesta större valutorna. Vid månadskiftet handlades en dollar för 8,46 kronor, en euro för 10,17 kronor och ett brittiskt pund för 11,69 kronor. På räntemarknaden föll den nominella svenska tvåårsräntan med 1 punkt till -0,29% medan femårsräntan steg med 1 punkt till 0,01% och tioårsräntan steg med 1 punkter till 0,40%. Vid månadskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,84%.

Konsolidering

2021-04-30

Portfölj i relation till bokförd skuld

Marknadsvärderade tillgångar	190,5
Bokförd skuld (2020-12-31)	954,0
Bokförd konsolidering	20,0%

- Under månaden har följande transaktioner skett:

TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN				
Datum	Typ av transaktion	Instrument	Likvidbelopp	Nominellt belopp/ Antal andelar
2021-04-12	Sålt	Öhman FRN Hållbar A	1 400 000	-12 472
2021-04-13	Sålt	Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	2 195 231	-20 226
2021-04-13	Sålt	Simplicity Företagsobligationer A	2 000 307	-15 350
2021-04-14	Sålt	Swedbank Robur Räntefond Kort A	3 910 000	-38 613
2021-04-15	Köpt	C WorldWide Global Equities Ethical	-2 059 033	6 920
2021-04-15	Kupong	Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	272 182	
2021-04-15	Köpt	Spiltan Aktiefond Stabil	-499 765	434
2021-04-15	Köpt	Öhman Etisk Index USA	-4 497 889	13 508
2021-04-15	Köpt	Cliens Småbolag	-449 789	159
2021-04-16	Köpt	SEB Hållbarhetsfond Sverige Index Utd.	-1 679 212	7
2021-04-16	Köpt	SPP Emerging Markets Plus A	-319 850	1 700
2021-04-29	Sålt	Handelsbanken Företagsobligation Inv. Grade Criteria Utd B1	1 680 000	-17 146
2021-04-30	Sålt	Simplicity Likviditet	2 500 000	-22 169
2021-04-30	Sålt	Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	2 498 303	-23 530
			6 950 485	

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1	Grundläggande förutsättningar	1
2	Österåkers riskmål	1
2.1	Specificerat riskmål	1
3	Tillgångar	1
3.1	Utveckling jämfört med index.....	2
3.2	Avstämning mot tillgångslimit	3
3.3	Avstämning mot kreditlimiter	3
3.4	Förväntad tillgångsutveckling	4
3.5	Ränteportföljen	5
3.6	Aktieportföljen	5
4	Dynamisk aktieallokering	6
5	Ordlista	7

1 GRUNDLÄGGANDE FÖRUTSÄTTNINGAR

Denna rapport är baserad på antagandet om marknadsneutrala förutsättningar. Det innebär att inga marknadsbedömningar favoriseras framför andra utan följer vad som är neutralt i en effektiv marknadsekonomisk värld.

Enkelt uttryckt kan en finansiell tillgångsavgkastning över tiden beskrivas av två termer: förväntad avgkastning och risk.

Antaganden om förväntad avgkastning:

- 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 avgkastning jämfört med kortränta.
- Aktier förväntas i snitt avkasta 3,4% utöver kort nominell ränta, plus risktillägg.

Ovanstående antaganden om risk härleds från aktuellt marknadshandlade priser på optioner.

2 ÖSTERÅKERS RISKMÅL

2.1 SPECIFICERAT RISKMÅL

Österåker Kommuns mål med pensionsmedelsförvaltningen är att säkerställa framtida pensionsutbetalningar. Utöver detta är målet att den långsiktiga avgkastningen på pensionsportföljen ska uppgå till 3 procentenheter per år i reala termer. Med real avgkastning avses nominell avgkastning justerat för utvecklingen av konsumentprisindex (KPI).

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 procent i värde i förhållande till sitt högsta värde de senaste 24 månaderna (beräknat som värdet den sista dagen varje månad).

Aktuell maximal aktieandel i beräknas utifrån riskbuffert, dvs marginalen i förhållande till golvet (skyddsnivån), samt risken i portföljens tillgångar, mätt som implicit volatilitet.

3 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår riskklassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av april av 45,6% aktier, varav 12,4% var exponerat mot Sverige och 33,1% mot utländska aktier.



*Tillgångsallokeringen är baserad på den regionala fördelningen för varje enskilt instrument varför den kan skilja från tillgångstabellen.

VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2021-04-30

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2021-04-30. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 190 mkr varav ca 7 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp Antal andelar 2021-04-30	Marknadsvärde 2021-04-30	Månads- avkastning	Löptid	Rating	Vikt	Duration	Anskaffnings-	Orealiserade
								Bokfört värde 2021-04-30	vinster/förluster 2021-04-30
NOMINELLA RÄNTOR									
Handelsbanken Företagsobligation Inv. Grade Criteria Utd B1	63 419	6 213 765	0,0%			3%	0,8	6 300 649	-86 884
Nordea Bostadsobligationsfond	48 612	5 449 611	0,0%			3%	2,6	5 384 791	64 820
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	100 189	10 628 488	-0,2%			6%	5,5	10 755 349	-126 861
Simplicity Företagsobligationer A	23 347	3 049 817	0,4%			2%	1,2	2 807 808	242 009
Simplicity Likviditet	173 118	19 524 294	0,1%			10%	0,2	19 201 204	323 089
SPP FRN Företagsobligationsfond A	51 886	6 013 179	0,1%			3%	0,1	5 665 000	348 179
SPP Obligationsfond	40 371	6 132 670	0,0%			3%	4,5	6 000 000	132 670
Swedbank Robur Räntefond Kort A	237 966	24 094 055	0,0%			13%	0,8	24 028 980	65 076
Öhman FRN Hållbar A	137 618	15 464 159	0,2%			8%	0,4	14 998 924	465 235
Totalt nominella räntor		96 570 038	0,1%			51%	1,4		
Totalt räntor		96 570 038	0,1%			51%	1,4		
SVENSKA AKTIER									
Clients Småbolag	1 021	2 945 693	10,0%			2%		2 369 771	575 922
SEB Hållbarhetsfond Sverige Index Utd.	63	15 242 381	2,9%			8%		12 106 563	3 135 818
Spiltan Aktiefond Stabil	4 580	5 287 094	4,3%			3%		3 973 013	1 314 082
Öhman Sweden Micro Cap	445	802 916	9,3%			0%		546 802	256 114
Totalt direktägda aktier och fonder		24 278 085	4,0%			13%			
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		24 278 085	4,0%			13%			
UTLÄNDSKA AKTIER									
C WorldWide Global Equities Ethical	29 602	8 767 422	1,1%			5%		8 008 845	758 577
SPP Emerging Markets Plus A	35 468	6 675 962	-1,3%			4%		5 783 893	892 068
SPP Europa Plus A	11 954	1 552 358	1,3%			1%		1 219 915	332 443
SPP Global Plus A	130 152	27 338 472	1,2%			14%		22 443 979	4 894 493
Öhman Etisk Index USA	33 486	11 287 545	2,4%			6%		9 794 580	1 492 965
Öhman Global Hållbar A	20 375	6 897 076	0,9%			4%		5 800 117	1 096 959
Totalt direktägda aktier och fonder		62 518 833	1,0%			33%			
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		62 518 833	1,0%			33%			
Totalt aktier		86 796 918	1,8%			46%			
LIKVIDA MEDEL									
Likvida medel		7 116 034				4%		7 116 034	
Totalt likvida medel		7 116 034				4%			
TOTALT		190 482 990	0,8%			100%	1,3	174 306 215	16 176 774

Instrumenten är indelade efter huvudsaklig exponering. Avkastningen per instrument är beräknat utifrån att instrumentet innehavs oavbrutet från den första dagen i månaden till den sista, inklusive eventuella utdelningar och kuponger. Avkastningen per delportfölj och totalportföljen är justerad för eventuella transaktioner som har gjorts under perioden, vilket gör att den kan skilja sig från genomsnittet av avkastningen på de enskilda instrumenten. Totaldurationen beräknas exklusive strukturerade produkter.

3.1 UTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX

Nedan utvärderas förvaltningsresultatet gentemot för portföljen relevanta index.

TILLGÅNGSUTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX				
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning	Indexavkastning	Differens
		senaste månaden	senaste månaden	
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,1%	0,0%	0,1%
Svenska aktier	SIX PRX	4,0%	3,7%	0,3%
Utländska aktier	MSCI AC World Net TR (SEK)	1,0%	1,3%	-0,2%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	0,8%	0,8%	0,1%
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning	Indexavkastning	Differens
		sedan 2020-12-31	sedan 2020-12-31	
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,2%	-0,8%	1,0%
Svenska aktier	SIX PRX	15,5%	18,5%	-3,1%
Utländska aktier	MSCI AC World Net TR (SEK)	11,0%	12,3%	-1,3%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	4,6%	4,4%	0,2%

Källa för index: Bloomberg

3.2 AVSTÄMNING MOT TILLGÅNGSLIMITER

En jämförelse mellan portföljens nuvarande allokering och limiterna specificerade i placeringspolicyen visar att pensionsportföljen ligger inom de limiter som definieras för respektive tillgångsslag.

AVSTÄMNING MOT POLICY				
Tillgångsslag	Portfölj (Mnkr)	Andel av portfölj	Limiter	
	2021-04-30	2021-04-30	Min	Max
Likvida medel	7	4%	0%	15%
Nominella räntepapper	97	51%	0%	100%
Realränteobligationer	0	0%	0%	100%
Aktier	87	46%	0%	65%
varav svenska aktier	24	27%	0%	40%
varav utländska aktier	63	73%	60%	100%
Alternativa tillgångar	0	0%	0%	10%

3.3 AVSTÄMNING MOT KREDITLIMITER

En jämförelse mellan portföljens nuvarande allokering och limiterna specificerade i placeringspolicyen visar att pensionsportföljen inte har några direktägda räntepapper.

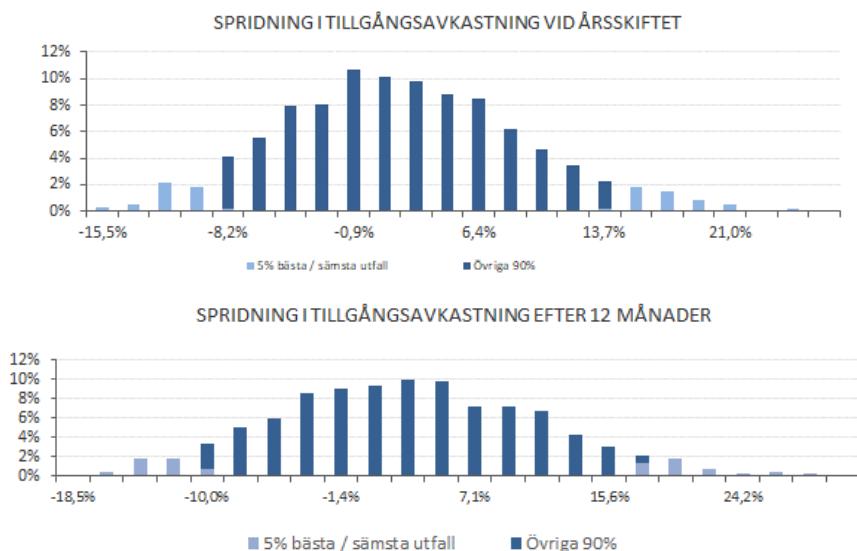
KREDITLIMITER ENLIGT POLICY						Max andel per emittent	
Ratingkategori		Durationskategori				Σ Motpart	0-1 år
		K. 0-1 år	L. 1-3 år	M. 3-7 år	N. >7 år		
		Σ K till N	Σ L till N	Σ M till N	N		
A. Stater, kommuner el. motsv. med AAA / Aaa	Σ A till E	100%	100%	100%	100%	100%	100,0%
B. Värdepapper med rating om lägst AAA / Aaa	Σ B till E	100%	85%	70%	60%	15%	15,0%
C. Värdepapper med rating om lägst AA- / Aa3	Σ C till E	80%	60%	40%	25%	10%	10,0%
D. Värdepapper med rating om lägst A- / A3	Σ D till E	50%	30%	20%	10%	5%	5,0%
E. Värdepapper med rating om lägst BBB- / Baa3	E	20%	10%	5%	0%	5%	5,0%

3.4 FÖRVÄNTAD TILLGÅNGSUTVECKLING

Spridningen i de marknadsvärderade tillgångarna är betydande de närmaste 12 månaderna. Gränsen för de 5% bästa utfallen är +17,3% medan de 5% sämsta underskrider -10,5%. Avkastningen är nominellt beräknad. De marknadsvärderade tillgångarnas avkastning förväntas bli 3,0% det kommande året.

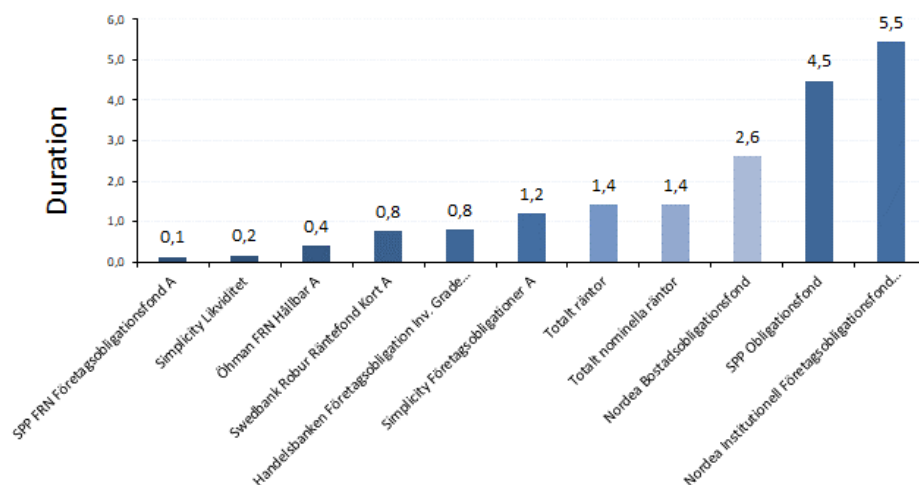
Förväntad utveckling av tillgångsportföljen	Tillgångsvärde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	190,5	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	196,2	3,0%
5% högsta	223,4	17,3%
5% lägsta	170,6	-10,5%
0,5% lägsta	160,9	-15,5%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	194,2	2,0%
5% högsta	217,9	14,4%
5% lägsta	173,6	-8,9%
0,5% lägsta	164,5	-13,7%

Simuleringen betraktar samtliga tillgångar som marknadsvärderade samt justerar tillgångsvärdena för förväntade in- och utflöden.



3.5 RÄNTEPORTFÖLJEN

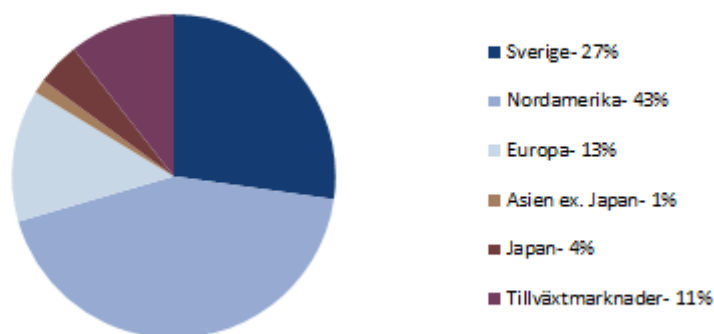
Durationen på den totala portföljen var 1,4 år.



3.6 AKTIEPORTFÖLJEN

Till aktieportföljen räknas svenska och utländska direktägda aktier, värdepappersfonder samt strukturerade produkter med huvudsaklig exponering mot svenska och eller utländska aktiemarknader. Diagrammet nedan visar aktieportföljens regionala fördelning.

REGIONAL FÖRDELNING AKTIEPORTFÖLJ



4 DYNAMISK AKTIEALLOKERING

I syfte att minska förlusterna vid kraftiga börsfall ska andelen aktier i portföljen styras dynamiskt. Målet är att andelen aktier ska justeras så att aktieportföljen som mest kan tappa 15% i värde i förhållande till sitt högsta värde de senaste 24 månaderna (beräknat som värde den sista dagen varje månad).

När vi marknadsvärderar tillgångarna i aktieportföljen och relaterar dem till riskbufferten så visar analysen en liten riskmarginal. Marginalen ned till säkerhetsgolvet är 14,2%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 14,2% 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 ger att den högsta tillåtna 54,0%. Oavsett vad risksimuleringen visar är förvaltningen av kapitalet alltid underkastad rådande placeringspolicy.

Aktuell aktieexponering uppgår till 45,6% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 8,4%

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering	2021-04-30	2021-03-31
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	190,5	188,9
Skyddsnivå (Mkr)	163,4	163,4
Riskbuffert (Mkr)	27,1	25,5
Aktuell marginal (%)	14,2%	13,5%
Maximal aktieandel	54%	51%
Aktuell aktieexponering (%)	45,6%	40,1%

5 ORDLISTA

Duration = genomsnittliga löptiden för ett antal kassaflöden (värdeviktad). I våra beräkningar använder vi beräkningsmodellen "modifierad duration".

Förväntad avkastning = den långsiktiga värdetillväxten i ett finansiellt instrument

Förväntad volatilitet / risk = ett annat ord för implicit volatilitet (se nedan)

Riskmarginal = anger hur mycket mindre säkerhetsgolvet är än jämförelsemåttet (vanligtvis den marknadsvärderade eller bokförda konsolideringen)

Golvrisk = Sannolikheten (risken) att gå igenom säkerhetsgolvet med aktuell allokering över en viss tidshorisont

Historiskt observerad volatilitet = Ett statistiskt mått på storleken på upplevda kurssvängningar. Beräknas på historiska data – är bakåtblickande och därför trögrörlig.

Implicit volatilitet = visar marknadens aktuella förväntningar på framtida kurssvängningar. Beräknas ur marknadshandlade optioner via Black – Scholes formel. Utrycks vanligtvis som procent på årsbasis.

Korrelation = ett statistiskt mått på olika marknaders samvariation. En korrelationskoefficient på +1 innebär att två marknader rör sig i perfekt samklang med varandra. Om däremot en marknad stiger samtidigt som en annan faller, det vill säga de är i perfekt motfas till varandra, så är korrelationskoefficienten -1. Alla variationer mellan dessa ytterligheter ger en korrelationskoefficient mellan -1 och +1.

Maximalt tillåten andel aktier = andelen aktier som maximalt får innehas så att säkerhetsgolvet inte äventyras. Beräknas utifrån simuleringsmodellen.

Målkassaflöden = den del av pensionsskulden som täcks av fonderingen och som löpande bevakas av riskkontrollen

Säkerhetsgolv = den säkerhetsnivå som riskkontrollen inte får understiga. Säkerhetsgolvet är vanligtvis definierat som en andel av det marknadsvärderade nuvärdet av målkassaflödena.

Volatilitet = ett statistiskt mått på storleken på kurssvängningar över tiden. Beräknas vanligtvis som en standardavvikelse enligt Normal-fördelningen. Utrycks vanligtvis som procent på årsbasis.

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.

Söderberg & Partners Wealth Management behandling av personuppgifter sker i enlighet med Bolagets dataskyddspolicy, se "Så behandlar Söderberg & Partners dina personuppgifter" på www.soderbergpartners.se.