



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

RISKKONTROLLRAPPORT

ÖSTERÅKER KOMMUN

april 2021



FORTSATT FART PÅ BÖRSEN

Tillg. 453 Mkr +0,5%

Max aktier 36,0% +2,0%

- 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%.
- Under månaden har följande transaktioner skett:

TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Nominellt belopp/	
			Likvidbelopp	Antal andelar
2021-04-12	Sålt	SPP Obligationsfond	2 497 966	-16 415
2021-04-12	Sålt	Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	6 001 483	-49 440
2021-04-13	Sålt	Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	1 995 664	-18 387
2021-04-13	Sålt	Simplicity Likviditet	7 600 000	-67 424
2021-04-14	Köpt	C WorldWide Global Equities Ethical	-4 048 907	13 533
2021-04-14	Köpt	Öhman Etisk Index USA	-8 597 678	25 444
2021-04-14	Köpt	Clients Småbolag	-779 789	276
2021-04-14	Köpt	Spiltan Aktiefond Stabil	-869 765	752
2021-04-15	Köpt	SEB Hållbarhetsfond Sverige Index Utd.	-2 939 206	12
2021-04-15	Kupong	Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	465 380	
2021-04-15	Köpt	SPP Emerging Markets Plus A	-859 768	4 583
2021-04-29	Sålt	SPP Obligationsfond	1 099 589	-7 231
2021-04-29	Sålt	Öhman Grön Obligationsfond A	3 500 337	-33 735
2021-04-30	Sålt	Simplicity Likviditet	3 370 000	-29 884
2021-04-30	Sålt	Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	1 099 254	-10 353
			9 534 560	

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 tillgångslimiterna	3
3.3	Avstämning mot kreditlimiterna	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

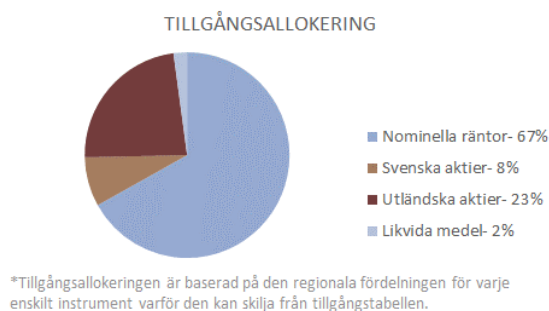
Österåker kommuns syfte med överlikviditetsförvaltningen är att på ett effektivt sett hantera det överskott som kommunen har i form av likviditet. Målet med förvaltningen är att överlikviditetsportföljens långsiktiga avgkastning ska uppgå till 2 procentenheter per år i reala termer. Med real avgkastning 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 10 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 31,0% aktier, varav 7,7% var exponerat mot Sverige och 23,2% mot utländska aktier.



Tillgångsportföljen innehåller främst nominella räntor (66,9%). Andelen likvida medel uppgår till (2%).

VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2021-04-30

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2021-04-30. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 453 mkr varav ca 10 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									
Nordea Bostadsobligationsfond	66 850	7 494 130	0,0%			2%	2,6	7 404 557	89 574
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd	201 183	21 342 316	-0,1%			5%	5,5	22 526 972	-1 184 657
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	55 168	8 135 779	0,1%			2%	3,1	8 000 000	135 779
SEB Korträntefond SEK	701 850	7 144 765	0,0%			2%	0,7	7 074 158	70 606
SEB Likviditetsfond SEK	628 942	6 299 733	0,0%			1%	0,6	6 300 299	-566
Simplicity Likviditet	604 573	68 183 725	0,1%			15%	0,2	66 903 315	1 280 410
SPP FRN Företagsobligationsfond A	111 053	12 870 220	0,1%			3%	0,1	12 125 000	745 220
SPP Obligationsfond	213 981	32 505 597	0,0%			7%	4,5	31 901 082	604 515
Swedbank Robur Räntefond Kort A	559 761	56 675 780	0,0%			13%	0,8	56 487 400	188 380
Öhman FRN Hållbar A	458 968	51 574 261	0,2%			11%	0,4	50 000 000	1 574 261
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	142 478	17 296 805	0,1%			4%	2,5	16 852 274	444 531
Öhman Grön Obligationsfond A	128 686	13 349 874	0,1%			3%	2,4	12 896 900	452 974
Totalt nominella räntor		302 872 985	0,1%			67%	1,5		
Totalt räntor		302 872 985	0,1%			67%	1,5		
SVENSKA AKTIER									
Cliens Småbolag	1 625	4 688 850	10,0%			1%		3 770 160	918 691
SEB Hållbarhetsfond Sverige Index Utd.	94	22 565 621	2,9%			5%		18 227 126	4 338 495
Spiltan Aktiefond Stabil	6 123	7 068 467	4,3%			2%		5 591 831	1 476 636
Öhman Sweden Micro Cap	896	1 614 150	9,3%			0%		1 094 734	519 416
Totalt direktägda aktier och fonder		35 937 088	4,0%			8%			
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		35 937 088	4,0%			8%			
UTLÄNDSKA AKTIER									
C WorldWide Global Equities Ethical	48 950	14 497 864	1,1%			3%		13 470 237	1 027 627
SPP Emerging Markets Plus A	61 587	11 592 118	-1,3%			3%		10 004 319	1 587 800
SPP Global Plus A	237 464	49 879 200	1,2%			11%		41 205 204	8 673 996
Öhman Etisk Index USA	49 691	16 749 936	2,4%			4%		15 303 535	1 446 401
Öhman Global Hållbar A	33 776	11 433 515	0,9%			3%		9 614 395	1 819 120
Totalt direktägda aktier och fonder		104 152 633	0,8%			23%			
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		104 152 633	0,8%			23%			
Totalt aktier		140 089 721	1,6%			31%			
LIKVIDA MEDEL									
Likvida medel		9 667 707				2%		9 667 707	
Totalt likvida medel		9 667 707				2%			
TOTALT		452 630 413	0,5%			100%	1,5	426 421 205	26 209 209

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	Tillgångs	Index	Differens
		avkastning	avkastning	
		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)	0,8%	1,3%	-0,4%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	0,5%	0,5%	0,0%
Tillgångsslag	Index	Tillgångs	Index	Differens
		avkastning	avkastning	
		sedan 2020-12-31	sedan 2020-12-31	
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,1%	-0,8%	0,9%
Svenska aktier	SIX PRX	15,4%	18,5%	-3,1%
Utländska aktier	MSCI AC World Net TR (SEK)	10,9%	12,3%	-1,4%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	3,0%	2,6%	0,4%

Källa för index: Bloomberg

3.2 AVSTÄMNING MOT TILLGÅNGSLIMITER

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

AVSTÄMNING MOT POLICY				
Tillgångsslag	Portfölj (Mnkr)		Limiter	
	2021-04-30	Andel av portfölj 2021-04-30	Min	Max
Likvida medel	10	2%	0%	15%
Nominella räntepapper	303	67%	0%	100%
Realränteobligationer	0	0%	0%	50%
Aktiefonder samt strukturerade aktieinstrument	140	31%	0%	55%
varav svenska aktier	35	25%	0%	40%
varav utländska aktier	105	75%	60%	100%

3.3 AVSTÄMNING MOT KREDITLIMITER

En jämförelse mellan portföljens nuvarande allokering och limiterna visar att portföljen inte innehåller några direktägda obligationer och är därmed undantagen från de kreditlimiter som finns stipulerade i placeringspolicyn.

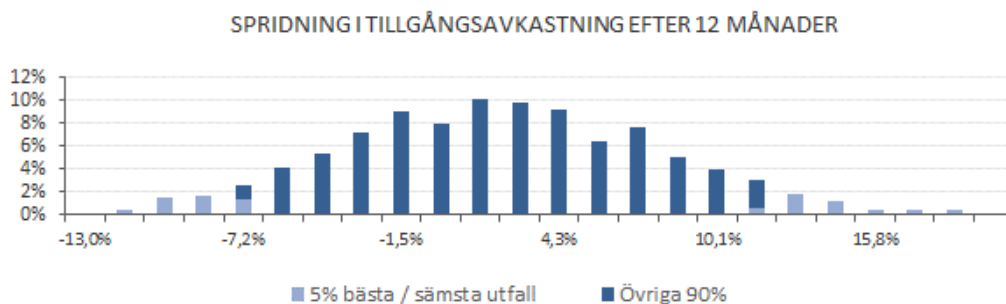
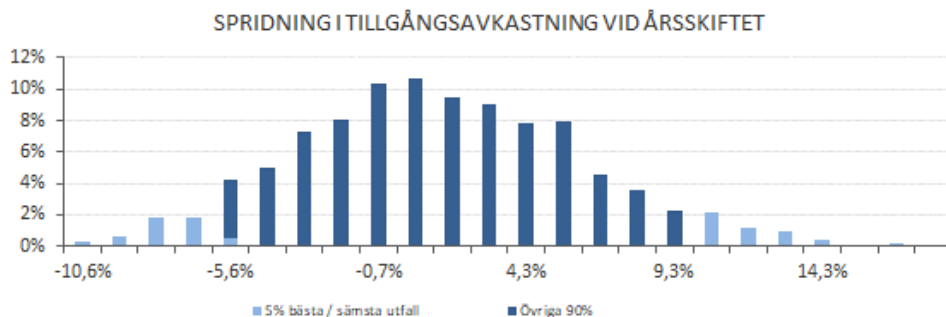
KREDITLIMITER ENLIGT POLICY					
Ratingkategori		Durationskategori			Σ Motpart
		K. 0-1 år	L. 1-3 år	M. >3 år	
	Σ K till M	Σ L till M	M		
A. Stater, kommuner el. motsv. med AAA / Aa	Σ A till E	100%	100%	100%	100%
B. Värdepapper med rating om lägst AAA / Aa	Σ B till E	100%	100%	80%	30%
C. Värdepapper med rating om lägst AA- / Aa	Σ C till E	90%	80%	70%	25%
D. Värdepapper med rating om lägst A- / A3	Σ D till E	60%	50%	40%	20%
E. Värdepapper med rating om lägst BBB- / Ba	E	25%	15%	10%	10%

3.4 FÖRVÄNTAD TILLGÅNGSUTVECKLING

Spridningen i de marknadsvärderade tillgångarna är betydande de närmaste 12 månaderna. Gränsen för de 5% bästa utfallen är +11,7% medan de 5% sämsta underskrider -7,1%. Avkastningen är nominellt beräknad. De marknadsvärderade tillgångarnas avkastning förväntas bli 2,2% det kommande året.

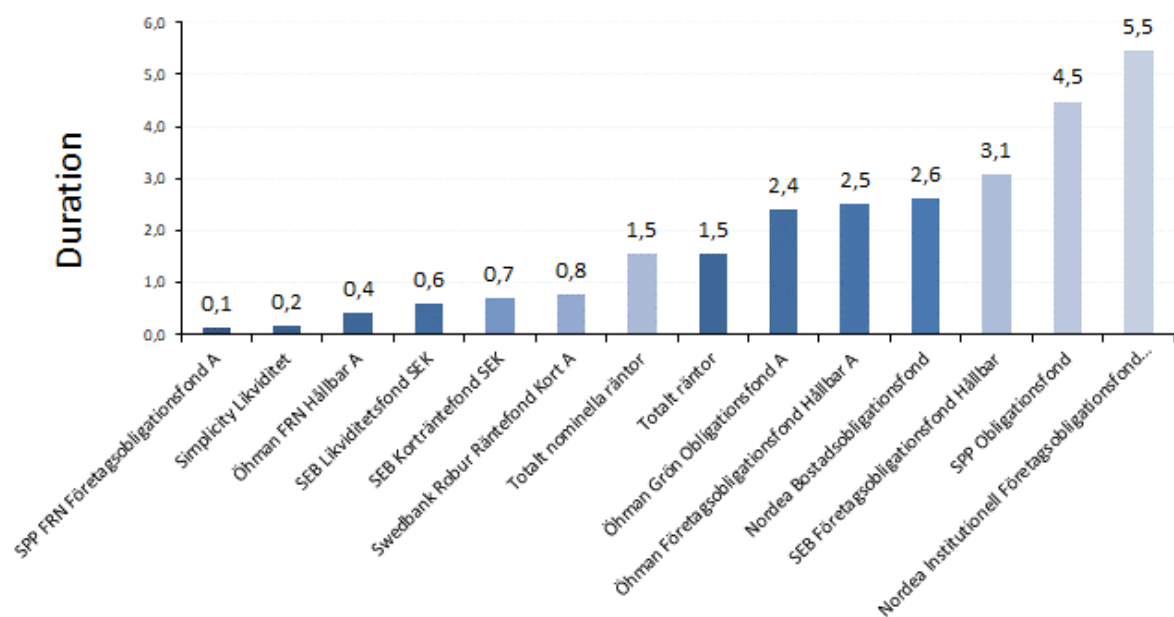
Förväntad utveckling av tillgångsportföljen	Tillgångsvärde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	452,6	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	462,8	2,2%
5% högsta	505,4	11,7%
5% lägsta	420,7	-7,1%
0,5% lägsta	404,0	-10,7%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	459,2	1,5%
5% högsta	497,8	10,0%
5% lägsta	425,9	-5,9%
0,5% lägsta	409,9	-9,4%

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



3.5 RÄNTEPORTFÖLJEN

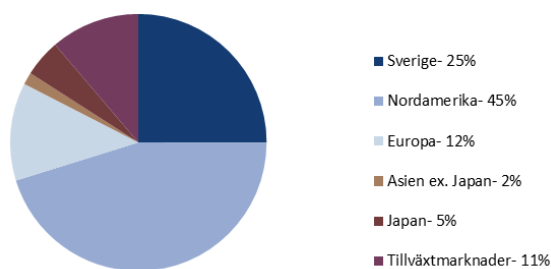
Durationen på den totala portföljen var 1,5 år.



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 10% 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 9,5%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 9,5% 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 andelen aktier är 36,0%. Oavsett vad risksimuleringen visar är förvaltningen av kapitalet alltid underkastad rådande placeringspolicy.

Aktuell aktieexponering uppgår till 31,0% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 5,0%

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering	2021-04-30	2021-03-31
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	452,6	450,3
Skyddsnivå (Mkr)	409,5	409,5
Riskbuffert (Mkr)	43,1	40,8
Aktuell marginal (%)	9,5%	9,1%
Maximal aktieandel	36%	34%
Aktuell aktieexponering (%)	31,0%	26,6%

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 trögriktig.

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.