



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

RISKKONTROLLRAPPORT

ÖSTERÅKER KOMMUN

juni 2021



FORTSATT POSITIV MARKNAD I VÄNTAN PÅ TAPERING

Tillg. 458 Mkr +1,4%

Max aktier 38,0% +2,0%

- Aktiemarknaderna fortsätter att klättra uppåt i maklig takt, något som inte ens hög inflationstakt eller aningens mer försiktiga centralbanker verkar kunna råda bot på. Under juni månad steg världsindex (MSCI AC World) med 1,3% i lokala valutor samtidigt som den amerikanska dollarn stärktes ordentligt, hela 3,1% mot den svenska kronan, vilket fick världsindex uttryckt i svenska kronor att stiga med hela 4,6%. Alla ögon är just nu på den amerikanska centralbanken Fed och under deras möte i juni så talade direktion om att de ska börja tala om tapering, det vill säga minskade tillgångsköp. Det som marknaden dock höjde på ögonbrynen åt var att flera ledamöter flyttade fram sina prognoser för den första räntehöjningen, vilket fick räntepapper med kortare löptid att stiga något. Däremot föll längre obligationsräntor en del och räntan på den amerikanska tioåringen föll med 13 punkter till 1,47% under månaden. De kraftiga finanspolitiska stimulanserna fortsätter, framför allt då i USA, med Bidens senaste satsningar mot infrastruktur, som dock var mer urvattnat än väntat. Stockholmsbörsen (SIX PRX) steg under månaden med 0,7% och den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) ökade med 1,8% i lokal valuta och 1,9% i svenska kronor. Tillväxtmarknader steg under april med 0,2% i lokal valuta och 3,4% i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) minskade något under månaden från 17,9% till 17,5%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) minskade volatiliteten, från 17,6% till 17,4%, och den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet minskade från 17,0% till 16,7%. Sett till valutamarknaden försvagades den svenska kronan mot de flesta större valutorna. Vid månadskiftet handlades en dollar för 8,55 kronor, en euro för 10,14 kronor och ett brittiskt pund för 11,83 kronor. På räntemarknaden steg den nominella svenska tvåårsräntan med 3 punkter till -0,25% medan femårsräntan var oförändrad på 0,02% och den tioåriga föll med 12 punkter till 0,32%. Vid månadskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,80%.
- Under månaden har följande transaktioner skett:

TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

| Datum | Typ av transaktion | Instrument | Nominellt belopp/ | |
|------------|--------------------|-----------------------------|-------------------|---------------|
| | | | Likvidbelopp | Antal andelar |
| 2021-06-03 | Kupong | SEB Sverige Indexfond A utd | 690 778 | |
| 2021-06-18 | Sålt | SPP Obligationsfond | 3 270 748 | -21 501 |
| 2021-06-21 | Köpt | SPP Emerging Markets Plus A | -270 000 | 1 389 |
| 2021-06-21 | Köpt | SPP Global Plus A | -1 600 000 | 7 400 |
| 2021-06-21 | Köpt | Öhman Etisk Index USA | -500 000 | 1 450 |
| 2021-06-21 | Köpt | Clients Småbolag | -220 000 | 76 |
| 2021-06-21 | Köpt | Spiltan Aktiefond Stabil | -220 000 | 184 |
| 2021-06-21 | Köpt | SEB Sverige Indexfond A utd | -730 000 | 3 |
| | | | -588 474 | |

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 tillgångslimitern | 3 |
| 3.3 | Avstämning mot kreditlimitern | 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

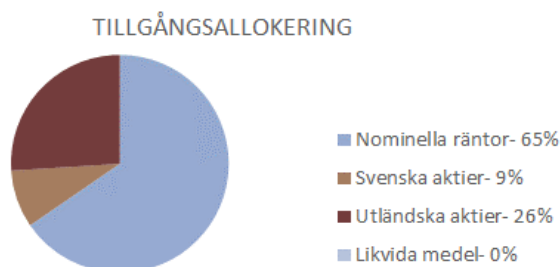
Österåker kommuns syfte med överlikviditetsförvaltningen är att på ett effektivt sett hantera det överskott som kommunen har i form av likviditet. Målet med förvaltningen är att överlikviditetsportföljens långsiktiga avgkastning ska uppgå till 2 procentenheter per år i reala termer. Med real avgkastning 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 juni av 34,6% aktier, varav 8,6% var exponerat mot Sverige och 26,0% mot utländska aktier.



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

Tillgångsportföljen innehåller främst nominella räntor (65,4%). Andelen likvida medel uppgår till (0%).

VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2021-06-30

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2021-06-30. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 458 mkr varav ca 0 mkr är likvida medel.

| TILLGÅNGAR | Nominellt belopp | | | | Löptid | Rating | Vikt | Duration | Anskaffnings- Bokfört värde 2021-06-30 | Realiserade vinster/förluster 2021-06-30 |
|--|------------------|-----------------------------|-----------------------|--|--------|-------------|------------|--------------------|--|--|
| | Antal andelar | Marknadsvärde 2021-06-30 | Månads- avkastning | | | | | | | |
| NOMINELLA RÄNTOR | | | | | | | | | | |
| Nordea Bostadsobligationsfond | 66 850 | 7 481 636 | 0,0% | | | 2% | 2,6 | 7 404 557 | 77 079 | |
| Nordea Institutionell Företagsobligationsfond Utd | 201 183 | 21 404 662 | 0,4% | | | 5% | 5,4 | 22 526 972 | -1 122 310 | |
| SEB Företagsobligationsfond | 55 168 | 8 129 992 | 0,1% | | | 2% | 2,7 | 8 000 000 | 129 992 | |
| SEB Korträntefond SEK | 701 850 | 7 144 063 | 0,0% | | | 2% | 0,6 | 7 074 158 | 69 904 | |
| SEB Likviditetsfond SEK | 628 942 | 6 298 035 | 0,0% | | | 1% | 0,5 | 6 300 299 | -2 264 | |
| Simplicity Likviditet | 604 573 | 68 256 274 | 0,1% | | | 15% | 0,2 | 66 903 315 | 1 352 959 | |
| SPP FRN Företagsobligationsfond A | 111 053 | 12 893 408 | 0,1% | | | 3% | 0,1 | 12 125 000 | 768 408 | |
| SPP Obligationsfond | 192 480 | 29 290 346 | 0,4% | | | 6% | 4,4 | 28 695 681 | 594 666 | |
| Swedbank Robur Räntefond Kort A | 559 761 | 56 653 389 | 0,0% | | | 12% | 0,8 | 56 487 400 | 165 989 | |
| Öhman FRN Hållbar A | 458 968 | 51 711 952 | 0,1% | | | 11% | 0,4 | 50 000 000 | 1 711 952 | |
| Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A | 142 478 | 17 312 478 | 0,1% | | | 4% | 2,4 | 16 852 274 | 460 203 | |
| Öhman Grön Obligationsfond A | 128 686 | 13 375 611 | 0,1% | | | 3% | 2,4 | 12 896 900 | 478 712 | |
| Totalt nominella räntor | | 299 951 846 | 0,1% | | | 65% | 1,5 | | | |
| Totalt räntor | | 299 951 846 | 0,1% | | | 65% | 1,5 | | | |
| SVENSKA AKTIER | | | | | | | | | | |
| Clients Småbolag | 1 847 | 5 429 960 | 1,6% | | | 1% | | 4 410 122 | 1 019 838 | |
| SEB Sverige Indexfond A utd | 103 | 25 005 467 | 4,2% | | | 5% | | 20 436 992 | 4 568 475 | |
| Spiltan Aktiefond Stabil | 6 693 | 8 102 063 | 1,6% | | | 2% | | 6 261 790 | 1 840 272 | |
| Öhman Sweden Micro Cap | 896 | 1 624 915 | -1,0% | | | 0% | | 1 094 734 | 530 181 | |
| Totalt direktägda aktier och fonder | | 40 162 404 | 3,1% | | | 9% | | | | |
| Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter | | 40 162 404 | 3,1% | | | 9% | | | | |
| UTLÄNDSKA AKTIER | | | | | | | | | | |
| C WorldWide Global Equities Ethical | 52 297 | 15 911 979 | 3,6% | | | 3% | | 14 480 237 | 1 431 743 | |
| SPP Emerging Markets Plus A | 65 393 | 12 668 197 | 2,8% | | | 3% | | 10 724 278 | 1 943 919 | |
| SPP Global Plus A | 244 864 | 53 586 880 | 4,1% | | | 12% | | 42 805 204 | 10 781 676 | |
| Öhman Ethisk Index USA | 61 761 | 21 730 144 | 6,3% | | | 5% | | 19 383 212 | 2 346 932 | |
| Öhman Global Hållbar A | 41 722 | 14 400 305 | 3,2% | | | 3% | | 12 304 151 | 2 096 153 | |
| Totalt direktägda aktier och fonder | | 118 297 505 | 4,1% | | | 26% | | | | |
| Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter | | 118 297 505 | 4,1% | | | 26% | | | | |
| Totalt aktier | | 158 459 909 | 3,9% | | | 35% | | | | |
| LIKVIDA MEDEL | | | | | | | | | | |
| Likvida medel | | 10 054 | | | | 0% | | 10 054 | | |
| Totalt likvida medel | | 10 054 | | | | 0% | | | | |
| TOTALT | | 458 421 809 | 1,4% | | | 100% | 1,5 | 427 177 329 | 31 244 479 | |

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 senaste månaden | Indexavkastning senaste månaden | Differens |
|------------------------------------|----------------------------|---|-------------------------------------|-----------|
| Nominella räntebärande värdepapper | OMRX Bond | 0,1% | 0,1% | 0,0% |
| Svenska aktier | SIX PRX | 3,1% | 0,7% | 2,4% |
| Utländska aktier | MSCI AC World Net TR (SEK) | 4,1% | 4,6% | -0,5% |
| Totalportföljen | Sammansatt jämförelseindex | 1,4% | 1,3% | 0,1% |
| Tillgångsslag | Index | Tillgångsavkastning sedan 2020-12-31 | Indexavkastning sedan 2020-12-31 | Differens |
| Nominella räntebärande värdepapper | OMRX Bond | 0,2% | -0,9% | 1,1% |
| Svenska aktier | SIX PRX | 19,6% | 22,4% | -2,8% |
| Utländska aktier | MSCI AC World Net TR (SEK) | 14,8% | 17,0% | -2,1% |
| Totalportföljen | Sammansatt jämförelseindex | 4,4% | 3,9% | 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 | |
|--|-----------------|---------------------------------|---------|------|
| | 2021-06-30 | Andel av portfölj 2021-06-30 | Min | Max |
| Likvida medel | 0 | 0% | 0% | 15% |
| Nominella räntepapper | 300 | 65% | 0% | 100% |
| Realränteobligationer | 0 | 0% | 0% | 50% |
| Aktiefonder samt strukturerade aktieinstrument | 158 | 35% | 0% | 55% |
| varav svenska aktier | 39 | 25% | 0% | 40% |
| varav utländska aktier | 119 | 75% | 60% | 100% |

3.3 AVSTÄMNING MOT KREDITLIMITER

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

KREDITLIMITER ENLIGT POLICY

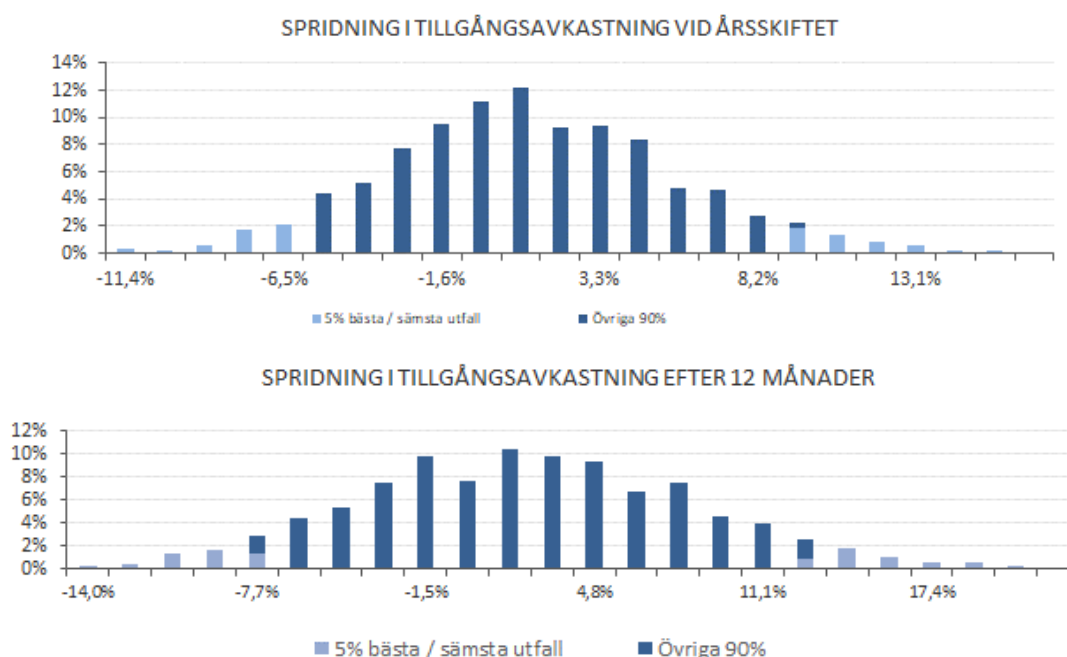
| Ratingkategori | Durationskategori | | | Σ Motpart | |
|--|-------------------|------------|------------|-----------|------|
| | K. 0-1 år | L. 1-3 år | M. >3 år | | |
| A. Stater, kommuner el. motsv. med AAA / Aa | Σ A till E | Σ K till M | Σ L till M | M | 100% |
| B. Värdepapper med rating om lägst AAA / Aa | Σ B till E | 100% | 100% | 80% | 30% |
| C. Värdepapper med rating om lägst AA- / Aa ₂ | 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 +12,6% medan de 5% sämsta underskrider -7,7%. Avkastningen är nominellt beräknad. De marknadsvärderade tillgångarnas avkastning förväntas bli 2,4% det kommande året.

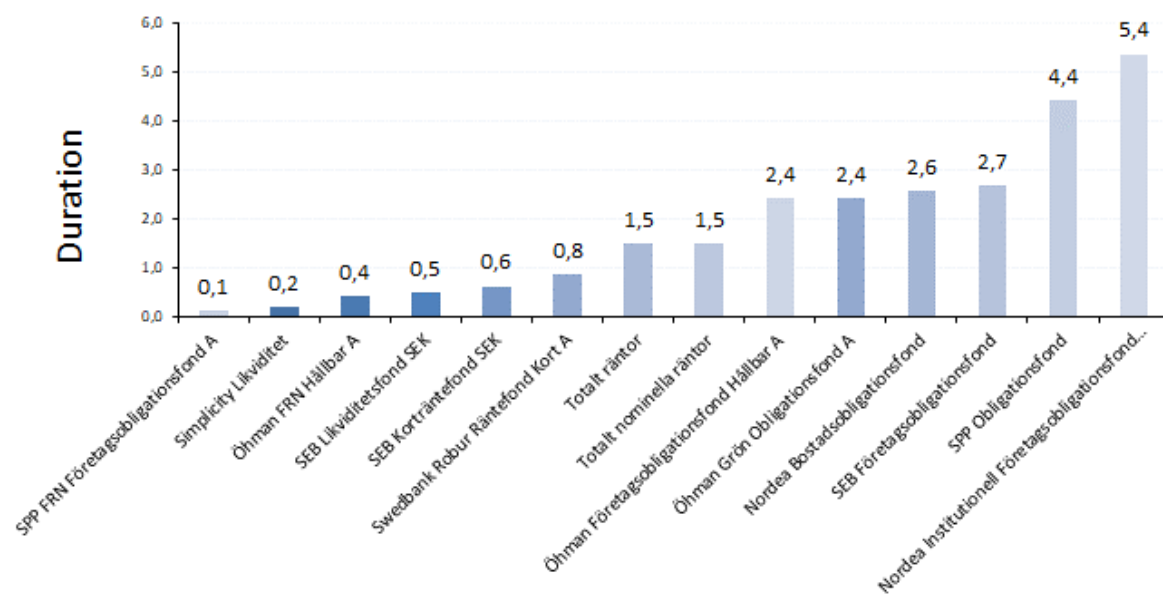
| Förväntad utveckling av tillgångsportföljen | Tillgångsvärde (mkr) | Förväntad avkastning |
|---|----------------------|----------------------|
| Aktuella marknadsvärderade tillgångar | 458,4 | |
| Simulering - 1 år | | |
| Medelvärde | 469,4 | 2,4% |
| 5% högsta | 516,2 | 12,6% |
| 5% lägsta | 423,0 | -7,7% |
| 0,5% lägsta | 404,8 | -11,7% |
| Simulering - årsskiftet | | |
| Medelvärde | 463,7 | 1,2% |
| 5% högsta | 499,8 | 9,0% |
| 5% lägsta | 431,4 | -5,9% |
| 0,5% lägsta | 416,2 | -9,2% |

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



3.5 RÄNTEPORTFÖLJEN

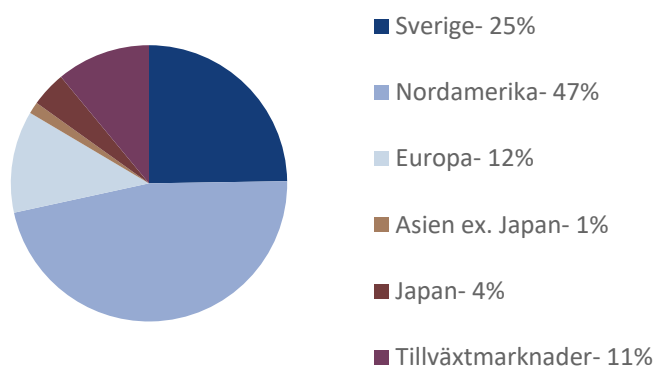
Durationen på den totala portföljen var 1,5 år.



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 10,0%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 10,0% 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 38,0%. Oavsett vad risksimuleringen visar är förvaltningen av kapitalet alltid underkastad rådande placeringspolicy.

Aktuell aktieexponering uppgår till 34,6% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 3,4%

| Risköversikt - Dynamisk aktieallokering | 2021-06-30 | 2021-05-31 |
|---|------------|------------|
| Portföljens marknadsvärde (Mkr) | 458,4 | 452,2 |
| Skyddsnivå (Mkr) | 412,6 | 409,5 |
| Riskbuffert (Mkr) | 45,8 | 42,7 |
| Aktuell marginal (%) | 10,0% | 9,4% |
| Maximal aktieandel | 38% | 36% |
| Aktuell aktieexponering (%) | 34,6% | 32,9% |

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.