

## Alingsås kommun - Överlikvid

## Valutförsvagning i Sverige och tillväxtmarknader

Den svenska kronan försvagades under augusti och föll bland annat mot den amerikanska dollarn med 4,0%. Kronans försvagning har dock gynnat svenska investerare avkastning på utländska tillgångar räknat i svenska kronor och ett globalt index (MSCI AC World) steg med 5,0% i SEK under månaden, vilket kan jämföras med 0,8% i USD. Den svagt positiva avkastningen i lokal valuta är främst driven av utvecklingen i USA, medan europeiska aktier och aktier på tillväxtmarknaderna bidragit negativt till utvecklingen. Framförallt har Argentina och Turkiet, som lider av stora ekonomiska problem, belastat utvecklingen på tillväxtmarknaderna. Både peson och liran har fallit kraftigt med 50% respektive 43% mot dollarn under året. I slutet av månaden höjde dessutom den argentinska centralbanken styrräntan med 15%-enheter till 60% efter ett kraftigt värdefall för peson. Vidare är handelskonflikten fortsatt i fokus och president Donald Trump nekade bland annat EU:s förslag om slopade biltullar under månaden. Stockholmsbörsen (SIX PRX) steg 2,6% under månaden, vilket ger en positiv avkastning om 11,2% sedan årsskiftet. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) sjönk däremot med 1,9% i lokal valuta men steg med 1,2% i svenska kronor. Även tillväxtmarknaderna (MSCI Emerging Markets) föll med 2,7% i lokal valuta men steg med 1,3% i svenska kronor. Vidare lyftes den globala aktiemarknaden (MSCI World) under månaden med 1,3% i lokal valuta, vilket motsvarar 5,5% i svenska kronor. Volatiliteten var i princip oförändrad för den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) under augusti på en nivå om 13,6%. På den amerikanska börsen (SPX 1Y) ökade volatiliteten marginellt, från 14,2% till 14,4% och den europeiska börsens volatilitet (SX5E 1Y) ökade från 13,7% till 14,2%. På valutamarknaden försvagades den svenska kronan mot de flesta större valutorna och en dollar handlades vid månadsskiftet för 9,15 kronor, en euro för 10,61 kronor och ett brittiskt pund för 11,86 kronor. Sett till räntemarknaden sjönk yielden på den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) under månaden med 8 punkter till -1,46% medan yielden på den kortare, 3102 (förfall 2020), steg marginellt med knappt 2 punkter till -2,50%. Yielden på den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) sjönk under månaden med knappt 7 punkter till 1,22% och även den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) sjönk med 4 punkter till -0,52%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,98%.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp		Månads- avkastning	Löptid	Rating (Moody's   S&P)	Vikt	Duration
	Antal andelar	Marknadsvärde					
	2018-08-31	2018-08-31					
<b>NOMINELLA RÄNTOR</b>							
Lannebo Likviditet	708 968	81 545 551	0,0%			12%	0,2
Nordea FRN Fund	143 784	22 004 759	0,0%			3%	0,5
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond	153 526	20 324 996	0,0%			3%	5,2
Simplicity Företagsobligationer A	241 141	30 087 190	0,2%			5%	1,0
Simplicity Likviditet	1 354 609	150 320 937	0,1%			23%	0,6
Spiltan Räntefond Sverige	334 448	40 739 130	0,1%			6%	0,5
SPP Företagsobligationsfond	1 099 506	121 435 246	0,0%			18%	0,1
SPP Grön Obligationsfond	438 845	44 880 686	0,2%			7%	2,2
Öhman FRN Hållbar A	831 028	90 615 302	0,1%			14%	0,1
Öhman Företagsobligationsfond A	393 638	46 811 376	0,2%			7%	2,8
<b>Totalt nominella räntor</b>		<b>648 765 174</b>	<b>0,1%</b>			<b>99%</b>	<b>0,8</b>
<b>REALRÄNTOR</b>							
Stora Bältförbindelsen 4,0% 2020-12-01	5 000 000	7 786 454	0,0%	2020-12-01	Aaa   NR	1%	2,1
<b>Totalt realräntor</b>		<b>7 786 454</b>	<b>0,0%</b>			<b>1%</b>	<b>2,1</b>
<b>Totalt räntor</b>		<b>656 551 628</b>	<b>0,1%</b>			<b>100%</b>	<b>0,8</b>
<b>LIKVIDA MEDEL</b>							
Likvida medel		1				0%	
<b>Totalt likvida medel</b>		<b>1</b>				<b>0%</b>	
<b>TOTALT</b>		<b>656 551 629</b>	<b>0,1%</b>			<b>100%</b>	<b>0,8</b>
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.							

Nedan redovisas de direktägda innehavens avstämning mot kreditlimiterna. De räntefonder som finns i portföljen har samtliga en tillfredställande genomsnittlig kreditvärdighet och en god riskspridning. De har även en god likviditet och kan avyttras med kort varsel.

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

AKTUELL KREDITEXPONERING			
Ratingkategori	Durationskategori		
	0-1 år	1-3 år	
A. Stater, kommuner el. motsv. med AAA / Aaa	0%	1%	
B. Värdepapper med rating om lägst AAA /Aaa	0%	0%	
C. Värdepapper med rating om lägst AA- /Aa3	0%	0%	
D. Värdepapper med rating om lägst A- /A3	0%	0%	
E. Värdepapper med rating om lägst BBB-/Baa3	0%	0%	
F. Värdepapper med rating under BBB-/Baa3 eller utan rating	0%	0%	

KREDITEXPONERING PER MOTPART			
Motpart	Σ Motpart	0-1 år	Rating-kategori
Stora Bältförbindelsen		0%	A

Avstämningen av tillgångarna mot aktuella placeringslimiter visar att tillgångar ligger inom limiterna.

AVSTÄMNING MOT POLICY				
Tillgångsslag	Portfölj (Mnkr) 2018-08-31	Andel av portfölj 2018-08-31	Limiter	
			Min	Max
Portföljens genomsnittliga duration		0,8	0,0	1,0

Under månaden har inga transaktioner skett i portföljen.

Som grund till rapporten har källor använts som i god tro bedömts vara tillförlitliga. Söderberg & Partners kan inte garantera riktigheten i denna information eller ta på sig något ansvar för fullständighet. Söderberg & Partners 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 Securities AB:s behandling av personuppgifter sker i enlighet med Bolagets dataskyddspolicy, se "Så behandlar Söderberg & Partners dina personuppgifter" på [www.soderbergpartners.se](http://www.soderbergpartners.se).