

Alingsås kommun - Överlikvid

Ytterligare en turbulent månad

Oro kring en potentiell avmattning i den globala tillväxten fortsatte att prägla de finansiella marknaderna under större delen av november. Månaden avslutades dock i dur efter att den amerikanska Fed-chefen Jerome Powell indikerat att styrräntan nu börjar närma sig "neutral" nivå, vilket marknaden tolkade som att centralbanken inte kommer höja räntan i samma utsträckning som tidigare antytts. Detta tillsammans med förhoppningar om en positiv utveckling i handelskriget mellan USA och Kina fick börserna att stiga under de avslutande handelsdagarna i månaden och USA-börsen slutade månaden upp +2,0% i lokal valuta. Theresa May färdigställde under månaden det första utkastet av Storbritanniens brexitavtal. Även om EU har godkänt avtalet råder det tvivel om huruvida det kommer röstas igenom av det brittiska parlamentet. Den ökade risken för en hård Brexit fick pundet att som mest falla 2,6% mot euron under månaden. I övrigt föll WTI-oljan 22% i november, vilket innebär den sämsta månaden på över tio år. Stockholmsbörsen (SIX PRX) föll under månaden med 1,6%, vilket innebär en positiv avkastning om 1,7% sedan årsskiftet. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) sjönk också men med 1,0% i lokal valuta och 1,6% i svenska kronor. Tillväxtmarknaderna (MSCI Emerging Markets) vände upp denna månad och steg med 4,1% i lokal valuta, vilket motsvarar 3,4% upp i svenska kronor. Den globala aktiemarknaden (MSCI World) steg under månaden med 1,2% i lokal valuta och 0,5% i svenska kronor. Volatiliteten tilltog ytterligare på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) under månaden och steg från 15,6% till 15,9%. På den amerikanska börsen (SPX 1Y) sjönk dock volatiliteten något från 17,7% till 17,2% och även den europeiska börsens volatilitet (SX5E 1Y) sjönk, från 15,3% till 15,0%. På valutamarknaden stärktes den svenska kronan mot de flesta större valutorna och en dollar handlades vid månadsskiftet för 9,11 kronor, en euro för 10,30 kronor och ett brittiskt pund för 11,62 kronor. Sett till räntemarknaden steg yielden på den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) under månaden med 3 punkter till -1,36% och yielden på den kortare, 3102 (förfall 2020), steg med hela 34 punkter till -2,25%. Yielden på den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) föll under månaden med 12 punkter till 1,19% medan den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) sjönk med 3 punkter till -0,46%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,87%.

| TILLGÅNGAR | Nominellt belopp | | Marknadsvärde 2018-11-30 | Månads- avkastning | Löptid | Rating (Moody's S&P) | Vikt | Duration |
|---|------------------|-----------------------|-----------------------------|-----------------------|------------|---------------------------|-------------|------------|
| | Antal | andelar 2018-11-30 | | | | | | |
| NOMINELLA RÄNTOR | | | | | | | | |
| Lannebo Likviditet | | 708 968 | 81 226 515 | -0,3% | | | 12% | 0,3 |
| Nordea FRN Fund | | 143 784 | 21 961 552 | -0,1% | | | 3% | 0,6 |
| Nordea Institutionell Företagsobligationsfond | | 153 526 | 20 083 330 | -0,6% | | | 3% | 5,0 |
| Simplicity Företagsobligationer A | | 241 141 | 29 930 448 | -0,6% | | | 5% | 0,9 |
| Simplicity Likviditet | | 1 354 609 | 150 063 562 | -0,2% | | | 23% | 0,4 |
| Spiltan Räntefond Sverige | | 334 448 | 40 712 375 | -0,1% | | | 6% | 0,5 |
| SPP Företagsobligationsfond | | 1 099 506 | 120 145 196 | -0,8% | | | 18% | 0,1 |
| SPP Grön Obligationsfond | | 438 845 | 44 667 276 | -0,2% | | | 7% | 2,3 |
| Öhman FRN Hållbar A | | 831 028 | 90 183 168 | -0,4% | | | 14% | 0,1 |
| Öhman Företagsobligationsfond A | | 393 638 | 46 484 657 | -0,4% | | | 7% | 2,7 |
| Totalt nominella räntor | | | 645 458 078 | -0,4% | | | 99% | 0,8 |
| REALRÄNTOR | | | | | | | | |
| Stora Bältförbindelsen 4,0% 2020-12-01 | | 5 000 000 | 7 503 002 | -0,4% | 2020-12-01 | Aaa NR | 1% | 2,0 |
| Totalt realräntor | | | 7 503 002 | -0,4% | | | 1% | 2,0 |
| Totalt räntor | | | 652 961 080 | -0,4% | | | 100% | 0,8 |
| LIKVIDA MEDEL | | | | | | | | |
| Likvida medel | | | 270 209 | | | | 0% | |
| Totalt likvida medel | | | 270 209 | | | | 0% | |
| TOTALT | | | 653 231 289 | -0,4% | | | 100% | 0,8 |
| 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 | Durationskategori | | Max andel per emittent | |
|---|-------------------|--------|------------------------|--------|
| | 0-1 år | 1-3 år | Σ Motpart | 0-1 år |
| <u>Ratingkategori</u> | | | | |
| 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 | Durationskategori | |
|---|-------------------|--------|
| | 0-1 år | 1-3 år |
| <u>Ratingkategori</u> | | |
| 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) | Andel av portfölj | Limiter | | |
| | 2018-11-30 | 2018-11-30 | Min | | Max |
| Portföljens genomsnittliga duration | | 0,8 | 0,0 | | 1,0 |

Nedan specificeras de transaktioner som har skett i portföljen under månaden.

TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

| Datum | Typ av transaktion | Instrument | Nominellt belopp/ | | |
|------------|--------------------|--|-------------------|---------------|------------------|
| | | | Likvidbelopp | Antal andelar | Notering |
| 2018-11-30 | Kupong | Stora Båltförbindelsen 4,0% 2020-12-01 | 270 208 | | Likviddag 181203 |
| | | | 270 208 | | |

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.