

Alingsås överlikviditetsportfölj

Orolig marknad efter handelstullar och Facebook-skandal

Under mars fortsatte turbulensen på aktiemarknaderna världen över. Oron berodde till stor del på det alltmer spända handelspolitiska läget mellan USA och Kina där Trump meddelat att han avser införa tullar på kinesisk import till ett värde av 50 miljarder dollar, vilket Kina svarat på med egna tullavgifter. Vidare har tech-bolagen hamnat i fokus under månaden efter att Cambridge Analytica-skandalen fick Facebook-aktien att tappa 14% på en vecka, vilket även drog med sig övriga bolag i sektorn nedåt. Dessa bolag har varit draglok på den amerikanska aktiemarknaden de senaste åren och har fått en tung vikt i termer av börsvärde, vilket gjort att utvecklingen för sektorn nu har stor påverkan på börserna som helhet. Något som blev tydligt under månaden då S&P 500 föll 2,5% i dollar. Sett till räntemarknaden så valde den amerikanska centralbanken Federal Reserve under månaden att höja styrräntan med 25 bps till intervallet 1,50%-1,75%. Sett till aktiemarknaden så föll Stockholmsbörsen (SIX PRX) i mars och stängde minus 1,3% under månaden, vilket ger en negativ avkastning om 0,5% sedan årsskiftet. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) föll 2,0% i lokal valuta, vilket motsvarar ett fall på 0,3% i svenska kronor. Den globala aktiemarknaden (MSCI World) föll med 2,1% i lokal valuta och 1,3% i svenska kronor. Tillväxtmarknaderna (MSCI Emerging Markets) föll under månaden med 1,9% i lokal valuta och 1,0% i svenska kronor. Volatiliteten ökade på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) under mars, från 14,9% till 15,6%. På den amerikanska börserna (SPX 1Y) steg också volatiliteten, från 16,3% till 17,9% medan den europeiska börsernas volatilitet (SX5E 1Y) minskade något från 15,4% till 15,3%. På valutamarknaden försvagades den svenska kronan mot samtliga större valutor under månaden. Vid månadsskiftet handlades en dollar på 8,36 kronor, en euro på 10,27 kronor och ett brittiskt pund på 11,71 kronor. På räntemarknaden sjönk yielden på den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) med 21 punkter under månaden till -1,18% och den kortare 3102 (förfall 2020) föll med 38 punkter till -2,51%. Yielden på den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) sjönk under månaden med 16 punkter till 1,35% och även den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) föll med 3 punkter till -0,47%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,96%.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp Antal andelar 2018-03-31	Marknadsvärde 2018-03-31	Månads- avkastning	Löptid	Rating (Moody's S&P)	Vikt	Duration
NOMINELLA RÄNTOR							
Larnebo Likviditet	708 968	81 467 565	0,0%			12%	0,2
Nordea FRN Fund	143 784	22 004 371	0,0%			3%	0,4
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond-icke utdelande	153 526	20 334 299	-0,1%			3%	5,3
SEB Likviditetsfond SEK	2 628 556	26 547 368	-0,1%			4%	0,2
Simplicity Likviditet	1 354 609	150 090 654	0,0%			23%	0,6
Spiltan Räntefond Sverige	334 448	40 571 906	0,1%			6%	0,3
SPP Företagsobligationsfond	1 099 506	121 548 165	-0,1%			19%	0,1
SPP Grön Obligationsfond	305 266	31 127 967	0,1%			5%	2,1
Öhman FRN Fond SEK A	831 028	90 357 683	0,0%			14%	0,2
Öhman Företagsobligationsfond A	393 638	46 709 030	0,0%			7%	2,8
Totalt nominella räntor		630 759 009	0,0%			96%	0,7
REALRÄNTOR							
Stora Bålförbindelsen 4,0% 2020-12-01	5 000 000	7 719 980	0,1%	2020-12-01	Aaa NR	1%	2,6
Totalt realräntor		7 719 980	0,1%			1%	2,6
Totalt räntor		638 478 989	0,0%			97%	0,8
LIKVIDA MEDEL							
Likvida medel		17 134 703				3%	
Totalt likvida medel		17 134 703				3%	
TOTALT		655 613 692	0,0%			100%	0,7
Instrumenten är indelade efter huvudsaklig exponering. Avkastningen per instrument är beräknat utifrån att instrumentet innehåvs 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.							

Under månaden har inga transaktioner skett i portföljen.

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%

KREDITEXPONERING PER KATEGORI	Durationskategori	
	K. 0-1 år	L. 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	Genomsnittlig duration 2018-03-31	Limiter	
		Min	Max
Portföljens genomsnittliga duration	0,8	0,0	1,0

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.