

## Alingsås överlikviditetsportfölj

## Italiensk regeringskris och varierad räntemarknad

Under maj månad präglades de finansiella marknaderna till stor del av internationell politik och geopolitisk oro. Regeringskris i Italien och Donald Trumps olika besked kring handelstullar, tillsammans med det brutna Iran-avtalet, bidrog till att lägga sordin på en annars god stämning på de finansiella marknaderna. Vidare fick stigande råvarupriser den amerikanska 10-årsräntan att under månaden stiga till den högsta nivån sedan 2011 (3,11%). Månaden avslutades dock med ett snabbt fall för både råvarupriser och amerikansk 10-årsränta efter ökad oljeproduktion i USA och regeringskris i Italien, vilket fick investerare att fly den italienska räntemarknaden. I maj föll Stockholmsbörsen (SIX PRX) marginellt med 0,1% under månaden, vilket ger en positiv avkastning om 3,8% sedan årsskiftet. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) steg med 0,5% i lokal valuta, vilket motsvarar ett fall på 2,3% i svenska kronor. Den globala aktiemarknaden (MSCI World) avkastade 0,7% i lokal valuta och 1,5% i svenska kronor. Tillväxtmarknaderna (MSCI Emerging Markets) föll under månaden med 3,5% i lokal valuta, vilket motsvarar 2,8% i svenska kronor. Volatiliteten ökade på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) under maj, från 14,8% till 15,9%. På den amerikanska börsen (SPX 1Y) minskade volatiliteten, från 16,1% till 15,2% medan den europeiska börsens volatilitet (SX5E 1Y) ökade från 13,7% till 14,6%. På valutamarknaden var den svenska kronans utveckling blandad och en dollar handlades vid månadsskiftet för 8,82 kronor, en euro för 10,30 kronor och ett brittiskt pund för 11,73 kronor. På räntemarknaden föll långräntorna kraftigt och yelden på den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) föll under månaden med 26 punkter till -1,44% medan den kortare 3102 (förfall 2020) steg marginellt med 3 punkter till -2,48%. Yelden på den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) föll under månaden med 24 punkter till 1,13% och den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) föll med 4 punkter till -0,57%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,99%.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp Antal andelar 2018-05-31	Marknadsvärde 2018-05-31	Månads- avkastning	Löptid	Rating (Moody's   S&P)	Vikt	Duration
<b>NOMINELLA RÄNTOR</b>							
Lannebo Likviditet	708 968	81 517 192	0,0%			12%	0,2
Nordea FRN Fund	143 784	22 008 742	0,0%			3%	0,5
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond-icke utdelande	153 526	20 276 113	-0,3%			3%	5,5
SEB Likviditetsfond SEK	2 628 556	26 522 134	-0,1%			4%	0,3
Simplicity Likviditet	1 354 609	150 226 115	0,0%			23%	0,6
Spiltan Räntefond Sverige	334 448	40 662 207	0,1%			6%	0,5
SPP Företagsobligationsfond	1 099 506	121 495 389	-0,1%			19%	0,1
SPP Grön Obligationsfond	305 266	31 183 830	0,1%			5%	2,0
Öhman FRN Fond SEK A	831 028	90 498 958	0,0%			14%	0,1
Öhman Företagsobligationsfond A	393 638	46 799 567	0,0%			7%	3,0
<b>Totalt nominella räntor</b>		<b>631 190 248</b>	<b>0,0%</b>			<b>96%</b>	<b>0,8</b>
<b>REALRÄNTOR</b>							
Stora Bältförbindelsen 4,0% 2020-12-01	5 000 000	7 752 180	0,1%	2020-12-01	Aaa   NR	1%	2,4
<b>Totalt realräntor</b>		<b>7 752 180</b>	<b>0,1%</b>			<b>1%</b>	<b>2,4</b>
<b>Totalt räntor</b>		<b>638 942 428</b>	<b>0,0%</b>			<b>97%</b>	<b>0,8</b>
<b>LIKVIDA MEDEL</b>							
Likvida medel		17 134 703				3%	
<b>Totalt likvida medel</b>		<b>17 134 703</b>				<b>3%</b>	
<b>TOTALT</b>		<b>656 077 131</b>	<b>0,0%</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.							

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	<u>Durationskategori</u>		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	<u>Durationskategori</u>	
	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 placeringslimiterna visar att tillgångar ligger inom limiterna.

AVSTÄMNING MOT POLICY				
Tillgångsslag	Portfölj (Mnkr) 2018-05-31	Andel av portfölj 2018-05-31	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.

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).