

## Alingsås kommun - Överlikvid

## Räntehöjning från Fed och riksdagsval i Sverige

September var en händelserik månad på de finansiella marknaderna. Den amerikanska centralbanken Federal Reserve meddelade som väntat att de höjer styrräntan med 25 punkter till det nya målintervallet 2,00–2,25%. På hemmaplan valde Riksbanken att ligga kvar med reporäntan på -0,50% men indikerade med större tydlighet att en första höjning nu är nära, något som resulterade i att kronan stärktes och att räntan på svenska statsobligationer steg under månaden. Månaden var även händelserik sett till den politiska arenan. I Sverige resulterade riksdagsvalet som väntat i ett icke-resultat, där ingen av blocken fick egen majoritet och Sverigedemokraterna återigen blev vågmästare. Sett till geopolitiken så valde USA att utöka importtullar på kinesiska varor till ett värde om 200 miljarder dollar, vilket Kina svarade på med tullar till ett värde av 60 miljarder dollar på import från USA. Detta påverkade inte börsen nämnvärt utan det amerikanska borsindexet S&P 500 stängde den 20 september på all-time high och totalt under månaden steg indexet med 0,6% i lokal valuta men sjönk med 2,4% i svenska kronor. Stockholmsbörsen (SIX PRX) steg marginellt med 0,1% under månaden, vilket ger en positiv avkastning om 11,3% sedan årsskiftet. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) steg också med 0,2% i lokal valuta men sjönk 2,6% i svenska kronor. Tillväxtmarknaderna (MSCI Emerging Markets) fortsatte att falla och sjönk med 0,5% i lokal valuta, vilket motsvarar ett fall med 3,5% i svenska kronor. Den globala aktiemarknaden (MSCI World) steg däremot under månaden med 0,6% i lokal valuta, men föll med 2,4% i svenska kronor. Volatiliteten minskade något på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) under september från 13,6% till 13,4%. Även på den amerikanska börsen (SPX 1Y) minskade volatiliteten marginellt, från 14,4% till 14,3% och den europeiska börsens volatilitet (SX5E 1Y) sjönk från 14,2% till 14,0%. På valutamarknaden stärktes den svenska kronan mot de flesta större valutorna och en dollar handlades vid månadsskiftet för 8,88 kronor, en euro för 10,31 kronor och ett brittiskt pund för 11,58 kronor. Sett till räntemarknaden steg yelden på den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) under månaden med 14 punkter till -1,32% och yelden på den kortare, 3102 (förfall 2020), steg med hela 26 punkter till -2,24%. Yelden på den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) steg under månaden med drygt 11 punkter till 1,33% och även den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) steg med drygt 7 punkter till -0,45%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,97%.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp		Marknadsvärde 2018-09-30	Månads- avkastning	Löptid	Rating (Moody's   S&P)	Vikt	Duration
	Antal	andelar						
		2018-09-30						
<b>NOMINELLA RÄNTOR</b>								
Lannebo Likviditet		708 968	81 552 641	0,0%			12%	0,2
Nordea FRN Fund		143 784	21 992 135	-0,1%			3%	0,6
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond		153 526	20 261 267	-0,3%			3%	5,0
Simplicity Företagsobligationer A		241 141	30 111 304	0,1%			5%	1,0
Simplicity Likviditet		1 354 609	150 334 483	0,0%			23%	0,5
Spiltan Räntefond Sverige		334 448	40 755 853	0,0%			6%	0,5
SPP Företagsobligationsfond		1 099 506	121 518 808	0,1%			19%	0,0
SPP Grön Obligationsfond		438 845	44 781 815	-0,2%			7%	2,3
Öhman FRN Hållbar A		831 028	90 715 026	0,1%			14%	0,1
Öhman Företagsobligationsfond A		393 638	46 720 839	-0,2%			7%	2,8
<b>Totalt nominella räntor</b>			<b>648 744 171</b>	<b>0,0%</b>			<b>99%</b>	<b>0,8</b>
<b>REALRÄNTOR</b>								
Stora Bältförbindelsen 4,0% 2020-12-01		5 000 000	7 773 006	-0,2%	2020-12-01	Aaa   NR	1%	2,1
<b>Totalt realräntor</b>			<b>7 773 006</b>	<b>-0,2%</b>			<b>1%</b>	<b>2,1</b>
<b>Totalt räntor</b>			<b>656 517 177</b>	<b>0,0%</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>656 517 178</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.

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	
	2018-09-30	2018-09-30	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).