

## Alingsås kommun - Överlikvid

## Blandade signaler från centralbanker

Rapportsäsongen sattes igång under juli där fokus till stor del kretsat kring eventuella konjunktursignaler från bolagen. Flertalet cykliska bolag förväntar en minskad efterfrågan framöver men i de flesta fall inga större nedgångar. Under månaden har duvaktiga signaler från de globala centralbankerna gynnat de finansiella marknaderna och bland annat har ECB:s avgående ordförande Mario Draghi meddelat att centralbanken kommer presentera nya penningpolitiska lättnader i september. Månaden avslutades med att amerikanska Federal Reserve sänkte styrräntan för första gången sedan 2008 i enlighet med marknadens förväntningar. Samtidigt indikerade dock Fed-chefen Jerome Powell att en längre serie av lättnader inte är att förväntas, vilket fick USA-börsen att backa. Sett till den svenska aktiemarknaden så steg Stockholmsbörsen (SIX PRX) svagt med 0,2% under månaden, vilket innebär en uppgång om 21,0% sedan årsskiftet. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) steg även marginellt med 0,1% i lokal valuta, vilket motsvarar 1,2% upp i svenska kronor och den globala aktiemarknaden (MSCI World) var upp 0,5% i lokal valuta och 3,7% i svenska kronor under månaden. Tillväxtmarknader föll däremot med 1,2% i lokal valuta under juli men steg med 1,9% i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) sjönk under månaden, från 15,2% till 14,9%. På den amerikanska börsen (SPX 1Y) och den europeiska börsen (SX5E 1Y) ökade istället volatiliteten något, från 15,0% till 15,3% respektive från 13,8% till 13,9%. Sett till valutamarknaden försvagades den svenska kronan mot de flesta större valutorna. En dollar handlades vid månadsskiftet för 9,59 kronor, en euro för 10,68 kronor och ett brittiskt pund för 11,72 kronor. Sett till räntemarknaden så föll yelden 14 punkter till -2,06% för den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) medan yelden på den kortare obligationen 3102 (förfall 2020) steg med 9 punkter till -2,25%. Yelden för den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) föll under månaden med 15 punkter till 0,37% medan yelden för den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) endast föll med 1 punkt till -0,62%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,80%.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp		Månads- avkastning	Löptid	Rating (Moody's   S&P)	Vikt	Duration
	Antal andelar	Marknadsvärde					
	2019-07-31	2019-07-31					
<b>NOMINELLA RÄNTOR</b>							
Lannebo Likviditet	708 968	81 829 139	0,1%			12%	0,3
Nordea FRN Fund	143 784	22 065 408	0,1%			3%	0,8
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond	153 526	21 558 285	1,4%			3%	5,2
Simplicity Företagsobligationer A	241 141	30 617 701	0,4%			5%	0,8
Simplicity Likviditet	1 354 609	150 916 965	0,1%			23%	0,3
Spiltan Räntefond Sverige	334 448	41 160 535	0,2%			6%	0,5
SPP FRN Företagsobligationsfond A	1 099 506	122 637 226	0,4%			18%	0,0
SPP Grön Obligationsfond	438 845	45 518 504	0,4%			7%	2,4
Öhman FRN Hållbar A	831 028	91 496 192	0,2%			14%	0,1
Öhman Företagsobligationsfond A	393 638	47 763 978	0,5%			7%	3,5
<b>Totalt nominella räntor</b>		<b>655 563 932</b>	<b>0,3%</b>			<b>99%</b>	<b>0,8</b>
<b>REALRÄNTOR</b>							
Stora Bältförbindelsen 4,0% 2020-12-01	5 000 000	7 513 562	-0,1%	2020-12-01	Aaa   NR	1%	1,3
<b>Totalt realräntor</b>		<b>7 513 562</b>	<b>-0,1%</b>			<b>1%</b>	<b>1,3</b>
<b>Totalt räntor</b>		<b>663 077 494</b>	<b>0,3%</b>			<b>100%</b>	<b>0,8</b>
<b>LIKVIDA MEDEL</b>							
Likvida medel		518 904				0%	
<b>Totalt likvida medel</b>		<b>518 904</b>				<b>0%</b>	
<b>TOTALT</b>		<b>663 596 398</b>	<b>0,3%</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

<u>Ratingkategori</u>	<u>Durationskategori</u>		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

<u>Ratingkategori</u>	<u>Durationskategori</u>	
	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

<u>Motpart</u>	<u>Σ Motpart</u>	<u>0-1 år</u>	<u>Rating-kategori</u>
Stora Bältförbindelsen		0%	A

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

## AVSTÄMNING MOT POLICY

<u>Tillgångsslag</u>	<u>Portfölj (Mnkr)</u>		<u>Limiter</u>	
	2019-07-31	2019-07-31	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).