

## Alingsås kommun - Överlikvid

## Nya handelstullar och inverterad räntekurva

Även augusti månad kom att präglas av handelskriget mellan USA och Kina. Månaden inleddes med Trumps kungörelse om ytterligare tullar mot Kina, vilket resulterade i breda fall på de globala aktiemarknaderna. Detta uttalande besvarades snabbt av kineserna genom att importen av jordbruksprodukter från USA stoppades. I slutet av månaden vände dock världens börser upp efter att både Kina och USA indikerat att de vill få till ett handelsavtal. Utöver detta har fortsatta signaler om avmattningar i den globala konjunkturen fått globala långräntor att falla. Under månaden inverterades räntorna för den amerikanska 2- och 10-åriga statsobligationen. Ur ett historiskt perspektiv har detta varit en stark recessionsindikator, även om det i snitt dröjt 22 månader från invertering till recession. Under månaden föll Stockholmsbörsen (SIX PRX) med 1,2%, vilket innebär en uppgång om 19,5% sedan årsskiftet. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) sjönk med 1,3% i lokal valuta, vilket motsvarar 0,2% ned i svenska kronor för månaden. Även den globala aktiemarknaden (MSCI World) föll under månaden med 2,0% i lokal valuta men steg med 0,3% i svenska kronor. Tillväxtmarknader föll med 4,9% i lokal valuta under augusti, vilket motsvarar 2,6% ned i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) ökade under månaden, från 14,9% till 15,5%. På den amerikanska börsen (SPX 1Y) ökade volatiliteten från 15,3% till 17,3% och den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet ökade även den från 13,9% till 15,3%. Sett till valutamarknaden försvagades den svenska kronan mot de flesta större valutorna. En dollar handlades vid månadsskiftet för 9,82 kronor, en euro för 10,79 kronor och ett brittiskt pund för 11,95 kronor. Sett till räntemarknaden så föll yielden med 12 punkter till -2,18% för den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) och yielden på den kortare obligationen 3102 (förfall 2020) sjönk med 2 punkter till -2,27%. Yielden för den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) föll under månaden med 29 punkter till 0,08% medan yielden för den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) endast föll med 3 punkter till -0,65%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,73%.

TILGÅNGAR	Nominellt belopp		Månads- avkastning	Löptid	Rating (Moody's   S&P)	Vikt	Duration
	Antal andelar	Marknadsvärde					
	2019-08-31	2019-08-31					
<b>NOMINELLA RÄNTOR</b>							
Lannebo Likviditet	708 968	81 900 035	0,1%			12%	0,2
Nordea FRN Fund	143 784	22 077 701	0,1%			3%	0,8
Nordea Institutionell Företagsobligationsfond	153 526	21 750 024	0,9%			3%	5,2
Simplicity Företagsobligationer A	241 141	30 716 569	0,3%			5%	0,8
Simplicity Likviditet	1 354 609	151 038 880	0,1%			23%	0,3
Spiltan Räntefond Sverige	334 448	41 214 047	0,1%			6%	0,4
SPP FRN Företagsobligationsfond A	1 099 506	122 956 082	0,3%			18%	0,1
SPP Grön Obligationsfond	438 845	45 738 321	0,5%			7%	2,3
Öhman FRN Hållbar A	831 028	91 612 536	0,1%			14%	0,1
Öhman Företagsobligationsfond A	393 638	48 008 034	0,5%			7%	3,3
<b>Totalt nominella räntor</b>		<b>657 012 229</b>	<b>0,2%</b>			<b>99%</b>	<b>0,8</b>
<b>REALRÄNTOR</b>							
Stora Bältförbindelsen 4,0% 2020-12-01	5 000 000	7 506 715	-0,1%	2020-12-01	Aaa   NR	1%	1,2
<b>Totalt realräntor</b>		<b>7 506 715</b>	<b>-0,1%</b>			<b>1%</b>	<b>1,2</b>
<b>Totalt räntor</b>		<b>664 518 944</b>	<b>0,2%</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>665 037 848</b>	<b>0,2%</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>Durationskategori</u>		Max andel per emittent	
<u>Ratingkategori</u>		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 rati		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 rati	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>Andel av portfölj</u>	<u>Limiter</u>	
	2019-08-31	2019-08-31	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).