

31 Mars 2022 - 30 April 2022

Portföljrapport

Region Jämtland Härjedalen - Pensionsmedelsförvaltning



Söderberg
& Partners

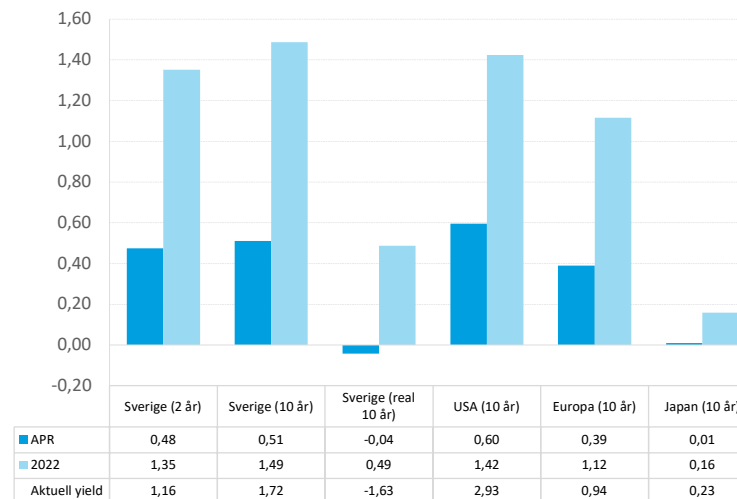
Marknadskommentar april 2022

Kriget i Ukraina dominerar fortsatt nyhetsflödet men fick ur ett finansmarknadsperspektiv hård konkurrens av högaktiga centralbanker och den pågående rapportperioden under månaden. Efter mars månads återhämtning präglades marknadsutvecklingen i april av stigande osäkerhet, framför allt kring penningpolitiken och de ekonomiska utsikterna. De globala tillväxtutsikterna justeras ned men vinstestimatet har i takt med rapporterna justerats uppåt.

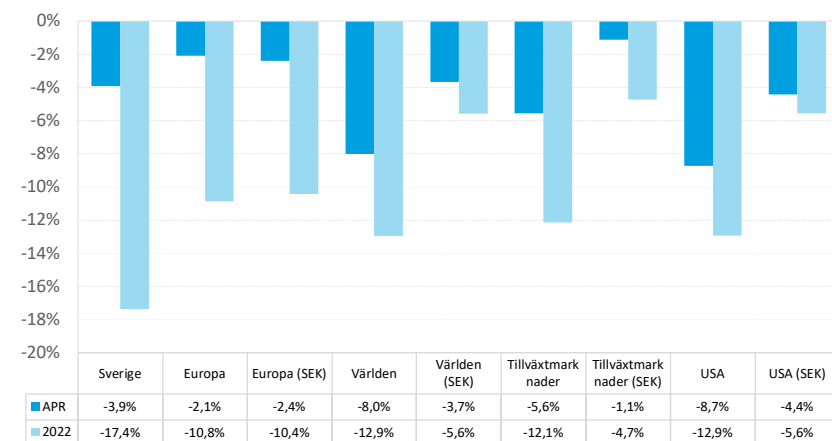
För räntemarknaden har stigande räntor fortsatt att pressa avkastningen, främst på räntepapper med längre löptider. Reala räntor rörde sig tydligt uppåt under månaden och i USA är positiva nivåer nu mycket nära. Centralbankernas U-sväng beträffande penningpolitiken innebär ett nytt investeringsklimat och trots den relativt goda konjunkturen just nu riskerar inflationsbekämpningen att drabba tillväxten framöver.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) ökade under månaden från 20,7% till 21,4%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) ökade även där volatiliteten, från 21,1% till 24,5%, medan den europeiska börsens (SX5E 1Y) minskade från 21,6% till 18,6%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 3,11%.

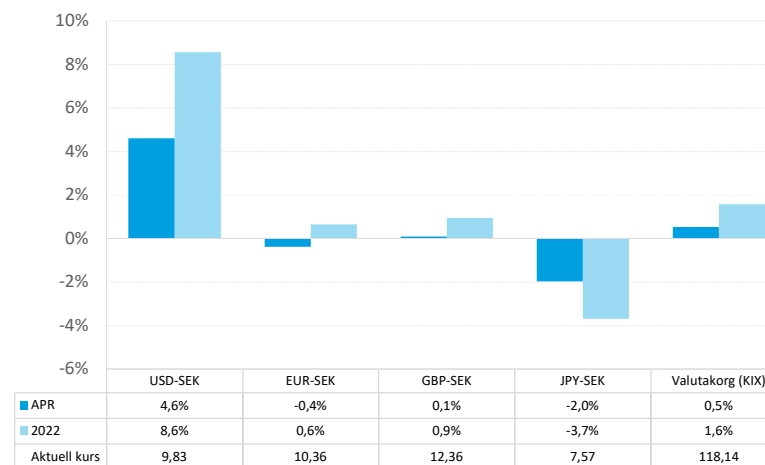
Räntemarknadsutveckling



Aktiemarknadsutveckling



Valutautveckling



Tillgångsöversikt 2022-04-30

Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
RÄNTOR					
Nominella räntor					
Nordea Bostadsobligationsfond	2,1	23 085 286	215 151,5	-0,82	2,3
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	4,1	44 810 892	320 668,3	-1,34	2,8
SEB Korträntefond SEK	4,8	52 881 175	5 220 254,2	-0,15	0,6
Simplicity Likviditet	7,8	85 800 165	760 437,5	0,02	0,2
SPP Global Företagsobligation Plus A	3,4	37 904 561	378 597,0	-2,96	4,4
SPP Grön Obligationsfond	1,2	13 363 894	132 554,6	-1,05	2,5
SPP Obligationsfond	1,9	21 132 047	149 299,2	-2,24	5,3
Swedbank Robur Räntefond Kort	11,0	120 478 596	1 197 957,6	-0,12	0,4
Öhman FRN A	14,0	153 552 104	1 373 699,3	0,10	0,3
Öhman Investment Grade A	2,8	31 025 787	267 648,3	-0,70	2,2
Nominella räntor totalt	53,1	584 034 508		-0,47	1,2
RÄNTOR totalt	53,1	584 034 508		-0,47	1,2
AKTIER					
Svenska aktier					
Cliens Småbolag A	2,1	22 885 608	7 761,9	-4,28	
Spiltan Aktiefond Stabil	2,2	24 494 517	20 220,8	-3,87	
SPP Sverige Plus A	8,0	87 577 569	453 473,3	-4,66	
Öhman Sweden Mic Cap	0,1	1 336 833	806,5	-8,61	
Svenska aktier totalt	12,4	136 294 528		-4,50	
Utländska aktier					
C Worldwide Global Equities Ethical	3,3	36 264 964	114 433,0	-2,47	
Carnegie Strategifond G	0,4	4 862 484	28 928,7	-0,42	0,5
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	1,1	11 664 005	9 159,9	-3,57	
SPP Aktiefond USA	5,8	63 345 023	156 735,6	-4,45	

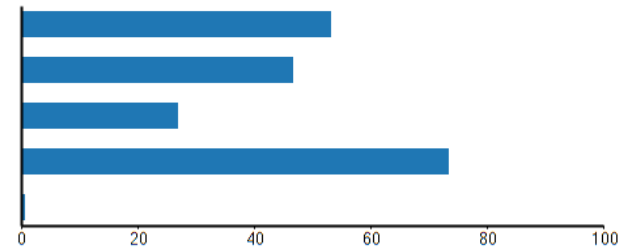


Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
SPP Emerging Markets Plus A	3,1	34 489 904	193 510,2	-1,57	
SPP Global Plus A	14,7	161 145 578	706 660,8	-3,57	
Swedbank Robur Transition Global J	3,2	35 037 763	84 566,9	-2,60	
Öhman Global A	2,5	27 684 667	78 371,3	-3,03	
Utländska aktier totalt	34,1	374 494 387		-3,20	0,5
AKTIER totalt	46,5	510 788 915		-3,56	0,5
LIKVIDITET					
Kassa SEK 278648	0,4	4 613 218	4 613 217,6		0,0
LIKVIDITET totalt	0,4	4 613 218			0,0
TOTALPORTFÖLJ	100,0	1 099 436 641		-1,77	1,2

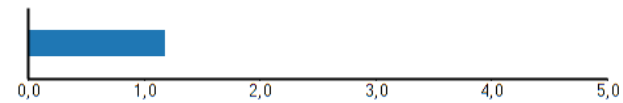


Policyavstämning 2022-04-30**Allokering (%)**

	Andel	Min	Normal	Max
Räntor	53,1	0,0	30,0	100,0
Aktier	46,5	0,0	70,0	80,0
varav Svenska aktier	26,7	0,0	25,0	50,0
varav Utländska aktier	73,3	0,0	75,0	100,0
Likviditet	0,4	0,0	0,0	10,0

**Duration**

	Duration	Min	Normal	Max
Räntebärande tillgångar	1,2	0,0		5,0



Förvaltningsmål

I pensionsmedelsförvaltningen ska högsta möjliga avkastning eftersträvas under iakttagande av angivna riskbegränsningar. I syfte att minska förlusterna vid kraftiga börsfall ska andelen aktier i kapitalförvaltningen styras dynamiskt. Andelen aktier ska justeras så att portföljen som mest kan tappa 20,0% i värde i förhållande till sitt högsta värde de senaste 24 månaderna (beräknat som värdet den sista dagen varje månad). I lägen då andelen aktier minskas placeras detta kapital i övriga tillgångsslag såsom räntor.

Grundläggande förutsättningar

Analysen är baserad på antagandet om marknadsneutrala förutsättningar. Det innebär att inga marknadsbedömningar favoriseras framför andra utan följer vad som är neutralt i en effektiv marknad. Det innebär att en finansiell tillgångs avkastning över tiden kan förklaras av två variabler: förväntad avkastning och risk.

Antaganden om risk:

Ovanstående antaganden om risk härleds från aktuella priser på marknadshandlade optioner.

Antaganden om förväntad avkastning:

Räntebärande instrument förväntas i genomsnitt avkasta enligt aktuell marknadshandlad räntekurva. På riktigt lång sikt förväntas en lång nominell obligation ge 0,5%-enheter mer i årlig avkastning jämfört med kortränta. Aktier förväntas i snitt avkasta 3,4% utöver kort nominell ränta, plus risktillägg.

Aktuell risksituation

Vid månadsskiftet var marginalen ned till säkerhetsgolvet 15,2%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 15,2% i värde innan de når säkerhetsgolvet. Analysen visar därmed att risk bufferten är stor och att risksituationen i portföljen är god.

Sannolikheten att gå under skyddsnivån någon gång på ett års sikt (givet att aktuell allokering bibehålls) är låg. Analysen gör gällande att den högsta tillåtna andelen aktier i portföljen givet riskmålet är 57,0%. Oavsett vad risksimuleringen visar är förvaltningen av kapitalet alltid underkastad rådande placeringspolicy.

Analysen gör gällande att den högsta tillåtna andelen aktier i portföljen givet riskmålet är 57,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 46,5% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 10,5%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2022-04-30	2022-03-31
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	1099,4	1119,2
Skyddsnivå (Mkr)	932,4	932,4
Riskbuffert (Mkr)	167,0	186,8
Aktuell marginal (%)	15,2%	16,7%
Maximal aktieexponering (%)	57,0%	63,0%
Aktuell aktieexponering (%)	46,5%	42,5%



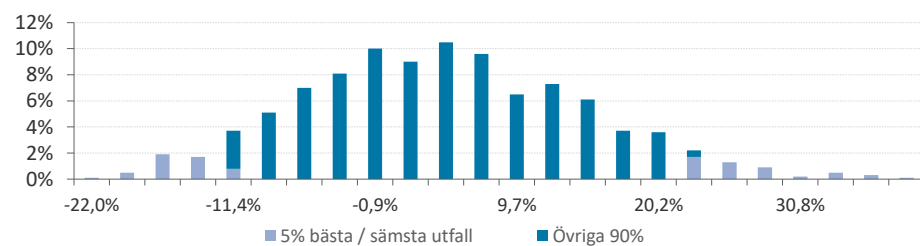
Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 4,2% det kommande året baserat på en simulering av den aktuella portföljen. Analysen visar dock att spridningen mellan de olika utfallen är stor där gränsen för de 5% bästa utfallen är 21,9% medan gränsen för de 5% sämsta är -11,9%.

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	1 099,4	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	1 146,1	4,2%
5% högsta	1 339,8	21,9%
5% lägsta	968,6	-11,9%
0,5% lägsta	897,4	-18,4%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	1 138,0	3,5%
5% högsta	1 321,0	20,2%
5% lägsta	977,0	-11,1%
0,5% lägsta	904,6	-17,7%

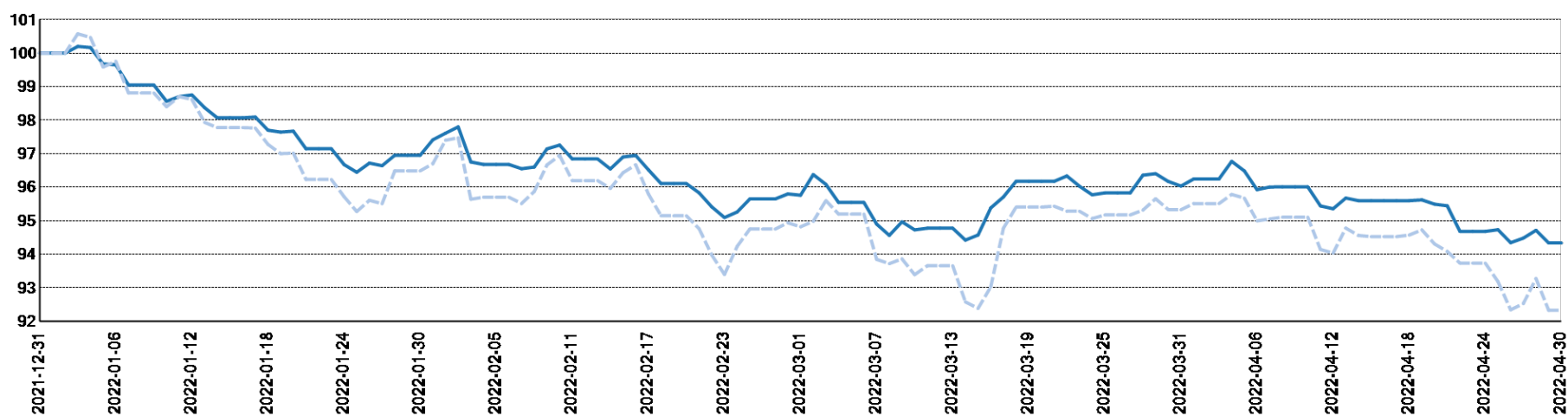
SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Nominella räntor	OMRX Bond All Index	-0,47	-1,61	-2,01	-5,72
Svenska aktier	SIX PRX	-4,50	-3,93	-18,16	-17,37
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	-3,20	-3,77	-8,15	-5,55
Totalportfölj	Benchmark enligt normalportfölj*	-1,77	-3,15	-5,67	-7,68

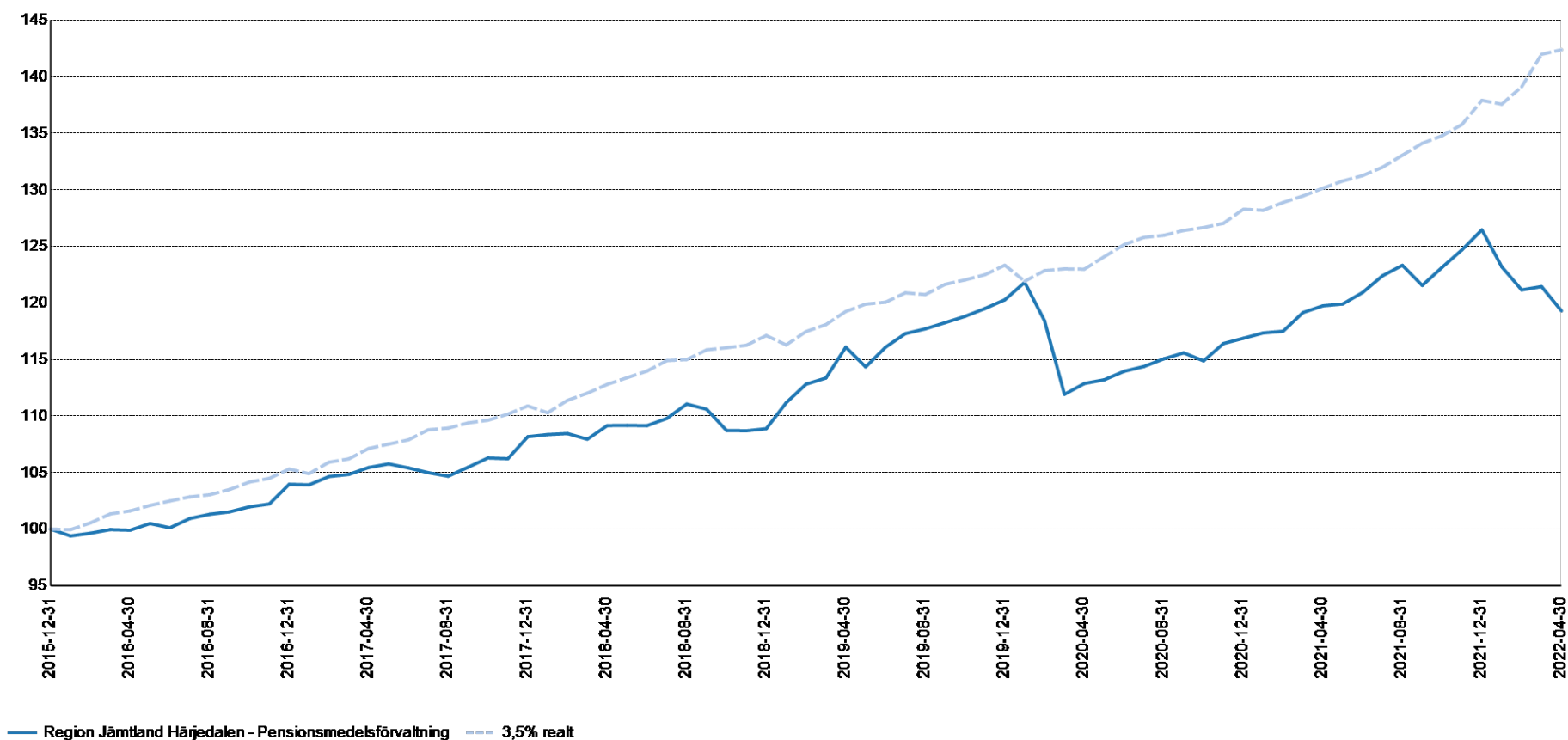
Totalportfölj, sedan 2021-12-31



Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje



Tillgångsutveckling jämfört med mål

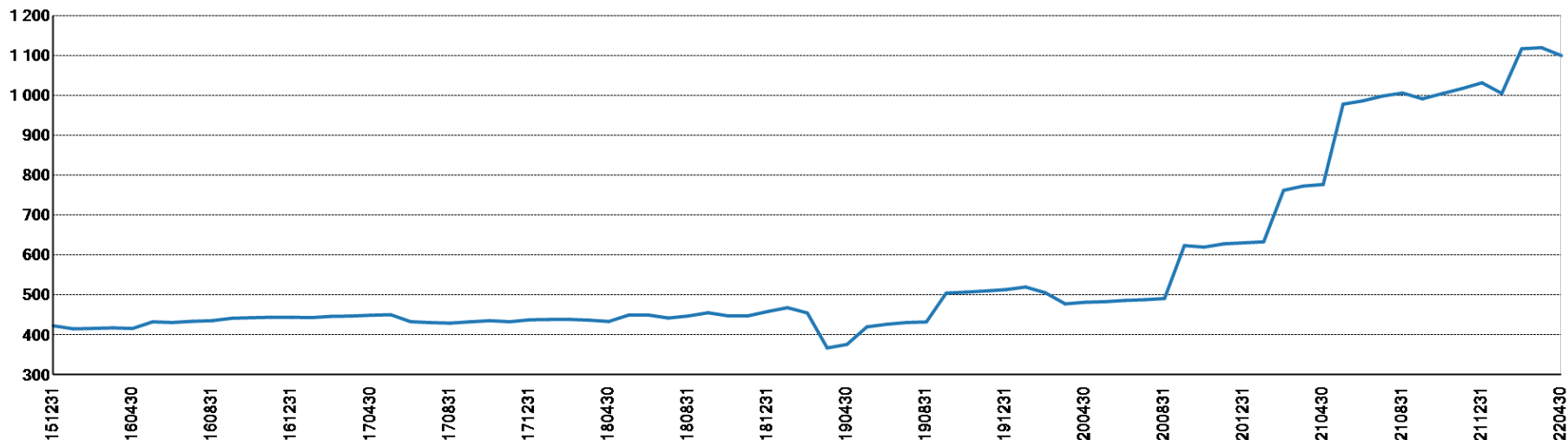


	Hittills i år	Sedan målstart	Senaste 1 år	Senaste 2 år	Senaste 3 år	Senaste 4 år	Senaste 5 år
Region Jämtland Härjedalen - Pensionsmedelsförvaltning	-5,67	19,30	-0,37	5,69	2,77	9,29	13,13
3,5% reall	3,24	42,39	9,41	15,78	19,41	26,24	32,91
Skillnad	-8,91	-23,09	-9,78	-10,09	-16,64	-16,94	-19,78

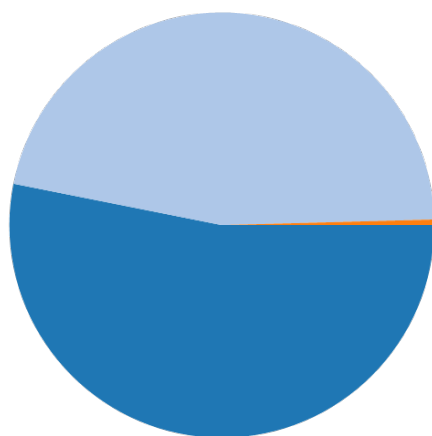
För perioder längre än 12 månader redovisas total ackumulerad avkastning under perioden.



Portföljvärde, MSEK

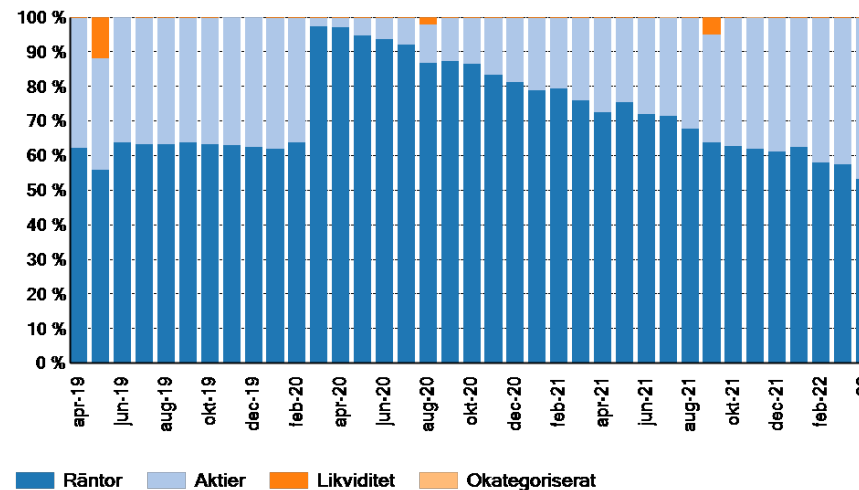


Tillgångsfördelning



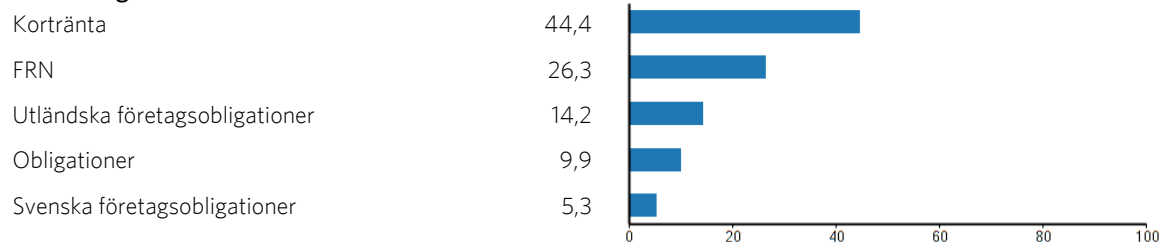
Räntor 53 %
Aktier 46 %
Likviditet 0 %

Tillgångsfördelning Senaste 36 mån



Räntetillgångar - översikt 2022-04-30

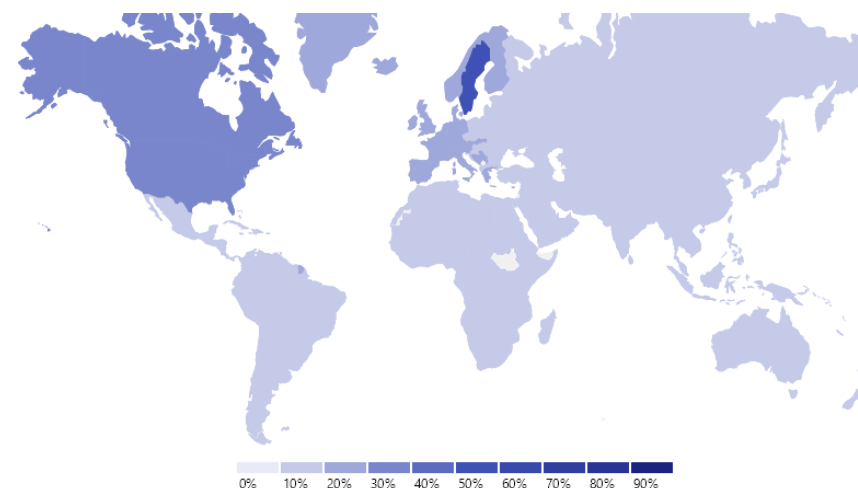
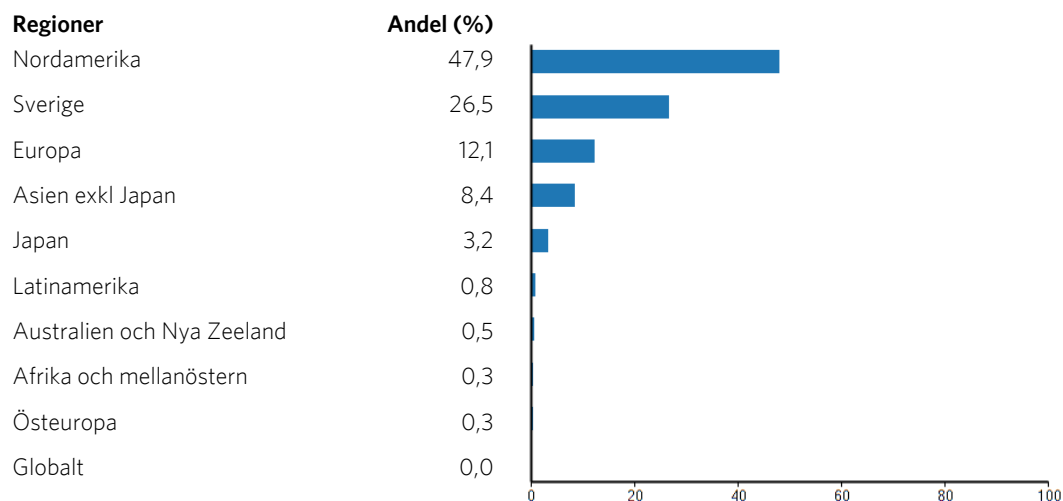
Räntekategorier



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Obligationer	3,95	23 085 286	215 151,53	2,3	AA / Aa2
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	SE0011644475	Utländska företagsobligationer	7,67	44 810 892	320 668,29	2,8	A+ / A1
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Kortränta	9,05	52 881 175	5 220 254,24	0,6	AA / Aa2
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortränta	14,69	85 800 165	760 437,52	0,2	BBB+ / Baa1
SPP Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Utländska företagsobligationer	6,49	37 904 561	378 596,97	4,4	A- / A3
SPP Grön Obligationsfond	SE0006763967	Obligationer	2,29	13 363 894	132 554,65	2,5	A / A2
SPP Obligationsfond	SE0000522518	Obligationer	3,62	21 132 047	149 299,20	5,3	AA+ / Aa1
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Kortränta	20,63	120 478 596	1 197 957,60	0,4	AA+ / Aa1
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	26,29	153 552 104	1 373 699,27	0,3	BBB- / Baa3
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Svenska företagsobligationer	5,31	31 025 787	267 648,27	2,2	BBB+ / Baa1
			100,00	584 034 508		1,2	



Aktietillgångar - översikt 2022-04-30



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	7,10	36 264 964	114 433,01
Carnegie Strategifond G	SE0005133030	SEK	0,95	4 862 484	28 928,67
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	4,48	22 885 608	7 761,89
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	SEK	2,28	11 664 005	9 159,95
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	4,80	24 494 517	20 220,84
SPP Aktiefond USA	SE0000594111	SEK	12,40	63 345 023	156 735,64
SPP Emerging Markets Plus A	SE0008129969	SEK	6,75	34 489 904	193 510,20
SPP Global Plus A	SE0008129985	SEK	31,55	161 145 578	706 660,77
SPP Sverige Plus A	SE0008964407	SEK	17,15	87 577 569	453 473,27
Swedbank Robur Transition Global J	SE0017133978	SEK	6,86	35 037 763	84 566,91
Öhman Global A	SE0000533945	SEK	5,42	27 684 667	78 371,31
Öhman Sweden Mic Cap	SE0000432809	SEK	0,26	1 336 833	806,51
			100,00	510 788 915	



Transaktioner

DATUM	INNEHAV	BESKRIVNING	ANTAL	KURS	BELOPP	VALUTA	BELOPP (SEK)
		Ingående saldo					1119 233 606,76
2022-04-26	Swedbank Robur Räntefond Kort	Sälj, byte av fond	-554 286,28	100,67	55 800 000,00	SEK	55 800 000,00
2022-04-28	Carnegie Strategifond G	Utdelning	28 928,67	1,60	46 285,87	SEK	46 285,87
2022-04-29	SPP Aktiefond USA	Köp, byte av fond	58 641,30	404,15	-23 700 000,00	SEK	-23 700 000,00
2022-04-29	Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	Köp, byte av fond	2 513,02	1 273,37	-3 200 000,00	SEK	-3 200 000,00
2022-04-29	Cliens Småbolag A	Köp, byte av fond	678,29	2 948,57	-2 000 000,00	SEK	-2 000 000,00
2022-04-29	Spiltan Aktiefond Stabil	Köp, byte av fond	1 568,50	1 211,35	-1 900 000,00	SEK	-1 900 000,00
2022-04-29	C Worldwide Global Equities Ethical	Köp, byte av fond	30 923,61	316,91	-9 800 000,00	SEK	-9 800 000,00
2022-04-29	SPP Sverige Plus A	Köp, byte av fond	37 281,32	193,13	-7 200 000,00	SEK	-7 200 000,00
2022-04-29	SPP Global Plus A	Köp, byte av fond	17 540,93	228,04	-4 000 000,00	SEK	-4 000 000,00
		Utgående saldo					1099 436 640,77



Läsanvisningar

Allokering – Andel (%)

Anger innehavets vikt i portföljen. Min, normal och max anger de eventuella limiter som portföljen har att förhålla sig till.

Avkastningsberäkning

Avkastning beräknas baserat på förändring i marknadsvärde under aktuell period, med hänsyn tagen till eventuella transaktioner. Beräkningen avser avkastning i portföljens valuta. Avkastningsberäkningar avser netto, d.v.s. efter avdrag för kostnader (arvoden, transaktionskostnader etc.). De nyckeltal som redovisas är också beräknade utifrån nettoavkastningen.

Avkastning sedan start

Avkastning sedan start avser antingen ackumulerad avkastning, eller annualiserad avkastning, d.v.s. geometrisk medelavkastning; det framgår av respektive rapportblad vilket som visas.

Avkastning - index

Effektiv avkastning för det jämförelseindex som används från och med periodens början till och med periodens slut (inklusive ränta på ränta). Vilket index som använts anges nere till höger på respektive rapportside. På mandatnivå jämförs normalt innehavets avkastning mot det specifika index som förvaltaren angett. På tillgångsslagsnivå används ett mer generellt index för respektive tillgångsslagsnivå vilket ibland är viktad av flera olika index. På totalnivå används ofta ett sammanviktad index som representerar normalportföljen.

Avkastning - portfölj

Effektiv avkastning på en placering från och med periodens början till och med periodens slut (inklusive ränta på ränta).

Marknadsvärde

Marknadsvärdet vid utgången av angiven tidsperiod.

Period

Avser den tidsperiod som värden och beräkningar har baserats på. Denna framgår på varje blad högst uppe till höger, samt i varje tabell och diagram.

Regionexponering

I rapportens början (direkt efter tillgångsöversikten) redovisas portföljens totala geografiska exponering. På sidan Aktietillgångar redovisas enbart aktietillgångarnas geografiska exponering. I de fall vikterna ej summerar till 100% är orsaken att något andel av portföljens innehav ej varit möjliga att regionbestämma.

Retroaktiva uppdateringar

Vissa delar av portföljen uppdateras retroaktivt, t.ex. då uppgift om slutkurs inkommer med eftersläpning (vissa Private Equity-fonder rapporterar med upp till tre månaders fördröjning), eller i de fall en transaktion korrigeras i efterhand. I dessa fall uppdateras innehavet, dess aggregat och i relevanta fall även portföljen och portföljspecifika index. En sådan ändring leder till att historiska månadsrapporter blir inaktuella.

Risk- och nyckeltal för aggregat

Risk- och nyckeltal för aggregat (totala portföljen och totala tillgångsslag) skiljer sig från en enkel sammanvägning av talen på förvaltarnivå. Anledningen går att finna i att risken diversifieras (minskar) när olika förvaltare och deras specifika risker blandas i en gemensam portfölj.

Transaktionshistorik

Rapporten redovisar samtliga transaktioner med affärsdatum under rapportperioden.

Värdering

Metoden för värdering av en tillgång beror av hur mycket information beräkningssystemet har tillgång till:

Marknadsnoterade instrument där beräkningssystemet har tillgång till exakt antal andelar och egen tillgång till kursinformation värderas baserat på faktiskt innehav och senast kända kurs. Exempel: aktiefonder, räntefonder.

Instrument där beräkningssystemet ej har tillgång till exakt antal andelar och/eller egen kursinformation värderas baserat på den information kunden levererar. Exempel: fastigheter, kassor, derivat, onoterade aktier.

N.a. anges i de fall innehavet inte ägdes vid aktuell periods början eller slut.

