

30 Juni 2022 - 31 Juli 2022

Portföljrapport

Region Jämtland Härjedalen - Pensionsmedelsförvaltning



Söderberg
& Partners

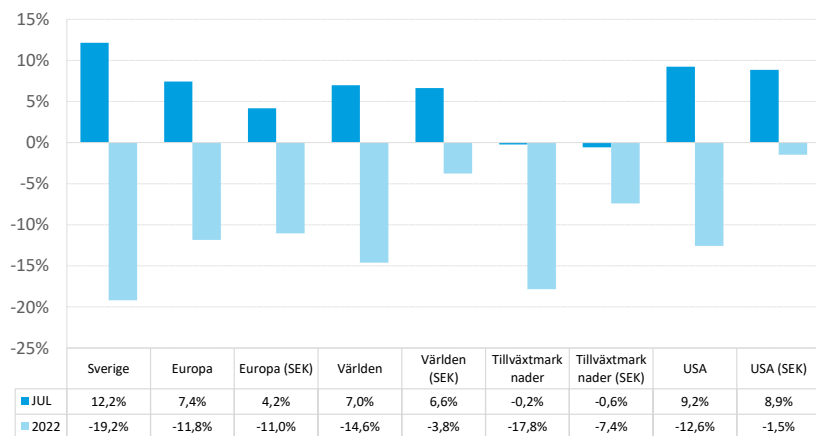
Marknadskommentar juli 2022

Ännu verkar inte den höga inflationen ge med sig och centralbankerna fortsätter att höja styrräntorna, något som pressar tillväxtutsikterna. Preliminära siffror pekar redan nu på att den amerikanska ekonomin just nu upplever en teknisk recession, det vill säga fallande tillväxt två kvartal i rad. Europa fortsätter att pressas vad gäller energifrågan och EU-länderna har enats om en frivillig minskning av energikonsumtionen framöver, men risken för energirelaterade nedstängningar av ekonomin i vinter har ökat. Detta är dock till mycket redan inprisat av marknaderna och aktiemarknaderna steg rejält under juli månad. Stockholmsbörsen (SIX PRX) steg med 12,2% och återtog därmed hela den stora nedgången i juni och lite därtill. Det var även den största uppgången en enskild kalendermånad sedan botten kring finanskrisens slut i april 2009.

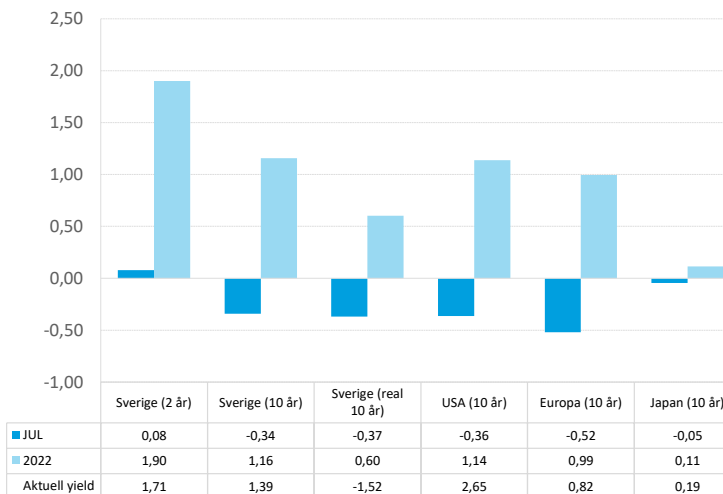
Både amerikanska Fed och europeiska ECB höjde styrräntorna under månaden, men samtidigt fortsatte räntemarknaden att fokusera på sämre tillväxtutsikter. Räntor i längre löptider föll ordentligt i juli och då framför allt i Tyskland som påverkas mest av den rådande energisituationen.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) minskade under månaden från 22,3% till 20,3%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) minskade även där volatiliteten, från 24,8% till 22,6%, medan den europeiska börsens (SX5E 1Y) minskade från 23,3% till 20,6%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 2,88%.

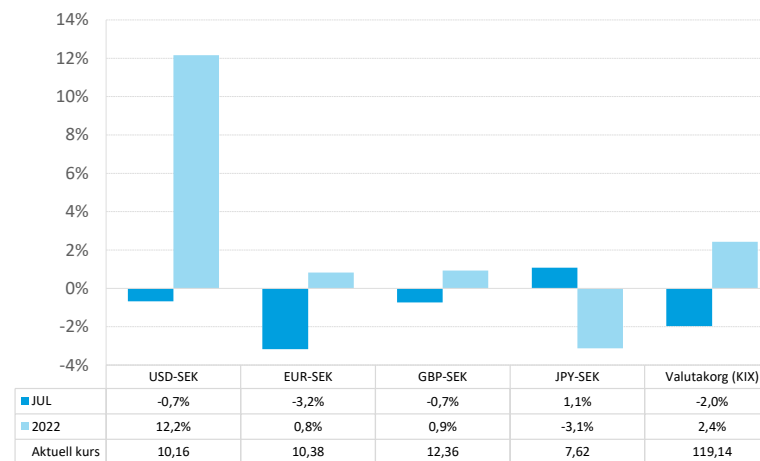
Aktiemarknadsutveckling



Räntemarknadsutveckling



Valutautveckling



Tillgångsöversikt 2022-07-31

Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
RÄNTOR					
Nominella räntor					
Nordea Bostadsobligationsfond	2,1	22 908 173	215 151,5	0,84	2,2
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	4,1	44 392 997	320 668,3	1,39	2,4
SEB Korträntefond SEK	11,6	126 628 282	12 571 433,9	0,13	0,5
Simplicity Likviditet	7,8	85 412 342	760 437,5	0,12	0,2
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	3,5	38 058 688	378 597,0	2,94	4,3
Storebrand Grön Obligation A SEK	1,2	13 136 868	132 554,6	0,99	2,6
Storebrand Obligation A SEK	3,1	33 625 025	236 000,2	1,98	5,1
Swedbank Robur Räntefond Kort	11,0	120 023 372	1 197 957,6	0,01	0,5
Öhman FRN A	13,8	150 296 437	1 373 699,3	0,18	0,3
Öhman Investment Grade A	2,8	30 287 078	267 648,3	0,84	2,2
Nominella räntor totalt	61,0	664 769 261		0,53	1,2
RÄNTOR totalt	61,0	664 769 261		0,53	1,2
AKTIER					
Svenska aktier					
Cliens Småbolag A	1,7	18 660 745	6 376,4	14,88	
Spiltan Aktiefond Stabil	1,8	19 686 815	16 620,2	12,01	
Storebrand Sverige Plus A SEK	6,5	70 362 206	372 543,6	13,00	
Öhman Sweden Mic Cap	0,1	1 091 714	666,7	14,17	
Svenska aktier totalt	10,1	109 801 480		13,15	
Utländska aktier					
C Worldwide Global Equities Ethical	2,8	30 385 806	93 913,8	9,16	
Carnegie Strategifond G	0,3	3 750 186	23 705,0	6,50	0,5
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	0,9	9 679 374	7 521,5	9,93	
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	2,9	31 152 457	177 240,1	-0,43	



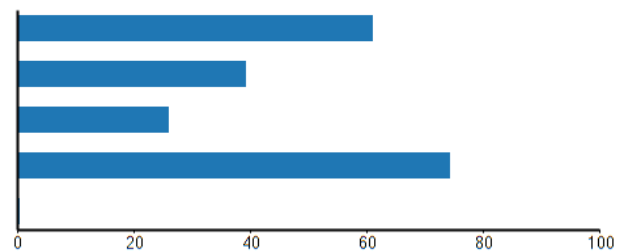
Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
Storebrand Global Plus A SEK	12,4	135 658 356	580 485,5	7,18	
Storebrand USA A SEK	4,9	53 421 106	128 762,4	7,51	
Swedbank Robur Transition Global J	2,7	29 029 486	69 456,8	8,28	
Öhman Global A	2,1	22 700 470	64 336,4	5,78	
Utländska aktier totalt	29,0	315 777 240		6,69	0,5
AKTIER totalt	39,0	425 578 720		8,28	0,5
LIKVIDITET					
Kassa SEK 278648	0,0	81 795	81 795,2		0,0
LIKVIDITET totalt	0,0	81 795			0,0
TOTALPORTFÖLJ	100,0	1 090 429 777		3,42	1,2



Policyavstämning 2022-07-31

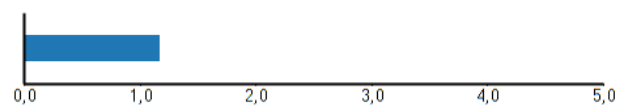
Allokering (%)

	Andel	Min	Normal	Max
Räntor	61,0	0,0	30,0	100,0
Aktier	39,0	0,0	70,0	80,0
varav Svenska aktier	25,8	0,0	25,0	50,0
varav Utländska aktier	74,2	0,0	75,0	100,0
Likviditet	0,0	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 14,5%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 14,5% 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 55,0%. 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 55,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 39,0% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 16,0%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2022-07-31	2022-06-30
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	1090,4	1054,4
Skyddsnivå (Mkr)	932,4	932,4
Riskbuffert (Mkr)	158,0	122,0
Aktuell marginal (%)	14,5%	11,6%
Maximal aktieexponering (%)	55,0%	44,0%
Aktuell aktieexponering (%)	39,0%	37,3%



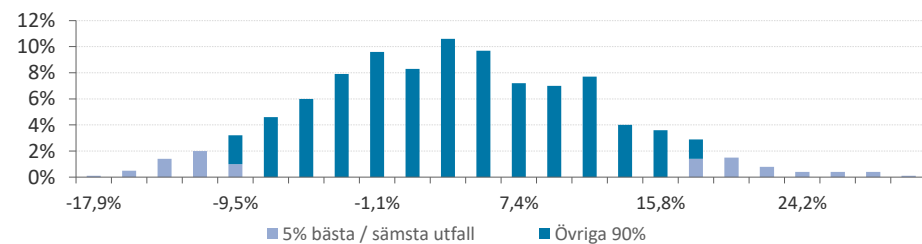
Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 3,7% 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 17,7% medan gränsen för de 5% sämsta är -9,6%.

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	1 090,4	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	1 130,7	3,7%
5% högsta	1 283,2	17,7%
5% lägsta	985,6	-9,6%
0,5% lägsta	927,2	-15,0%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	1 114,1	2,2%
5% högsta	1 240,1	13,7%
5% lägsta	1 000,1	-8,3%
0,5% lägsta	948,5	-13,0%

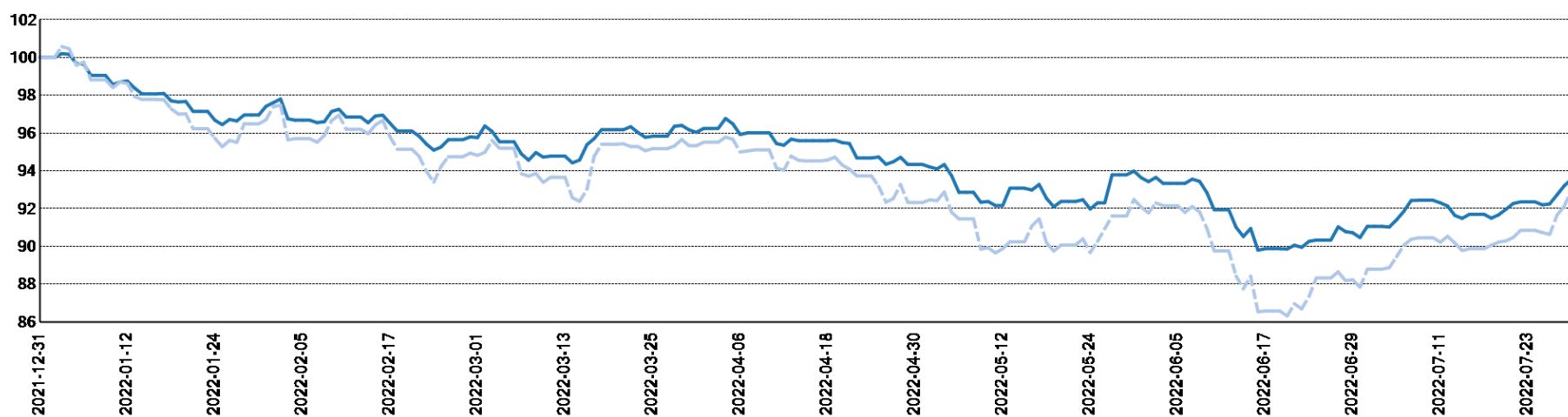
SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Nominella räntor	OMRX Bond All Index	0,53	1,48	-2,98	-5,71
Svenska aktier	SIX PRX	13,15	12,16	-19,75	-19,18
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	6,69	6,37	-6,61	-3,69
Totalportfölj	Benchmark enligt normalportfölj*	3,42	5,92	-6,44	-6,97

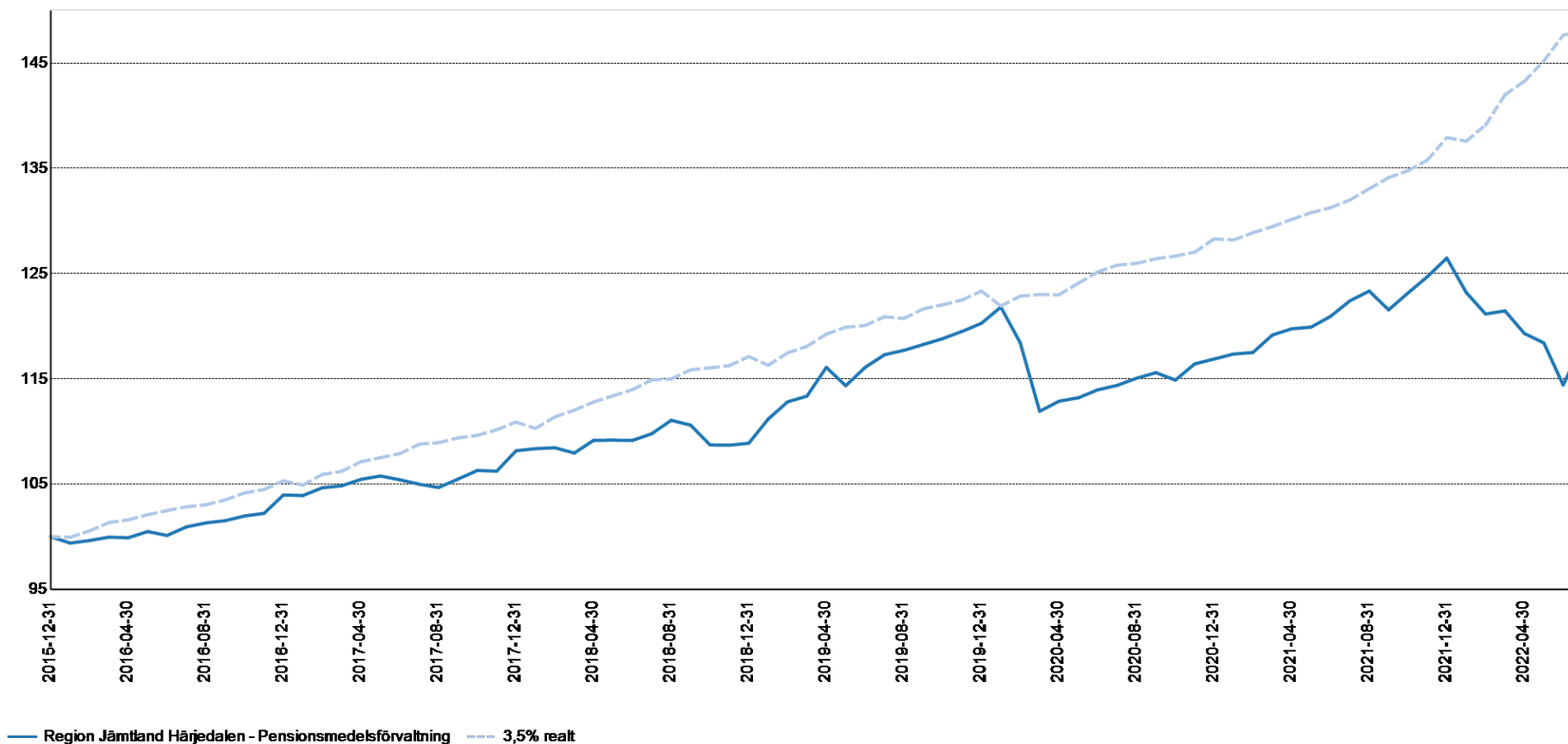
Totalportfölj, sedan 2021-12-31



Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje



Tillgångsutveckling jämfört med mål

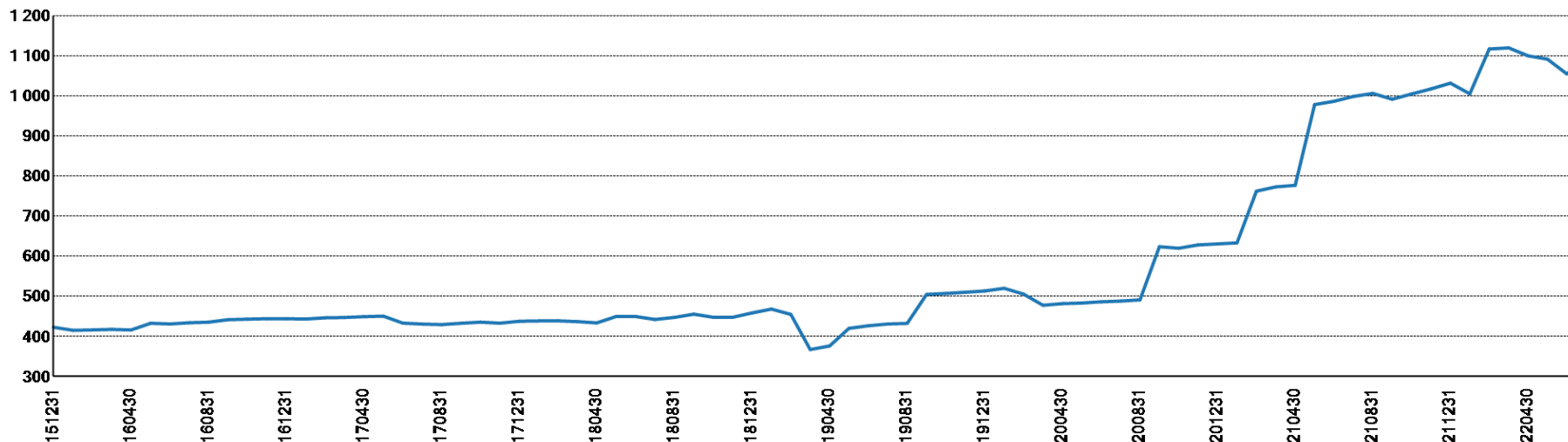


	Hittills i år	Sedan målstart	Senaste 1 år	Senaste 2 år	Senaste 3 år	Senaste 4 år	Senaste 5 år
Region Jämtland Härjedalen - Pensionsmedelsförvaltning	-6,44	18,32	-3,34	3,45	0,88	7,78	12,70
3,5% reall	7,37	48,08	12,19	17,72	22,49	28,88	36,12
Skillnad	-13,81	-29,76	-15,52	-14,26	-21,61	-21,10	-23,42

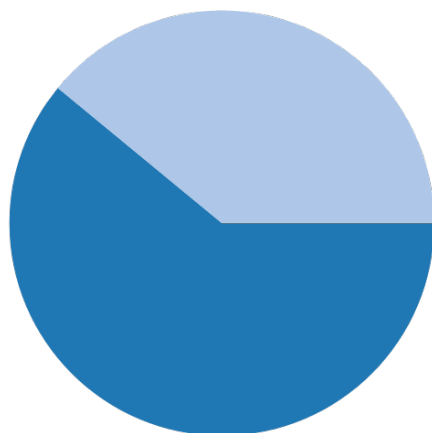
För perioder längre än 12 månader redovisas total ackumulerad avkastning under perioden.



Portföljvärde, MSEK

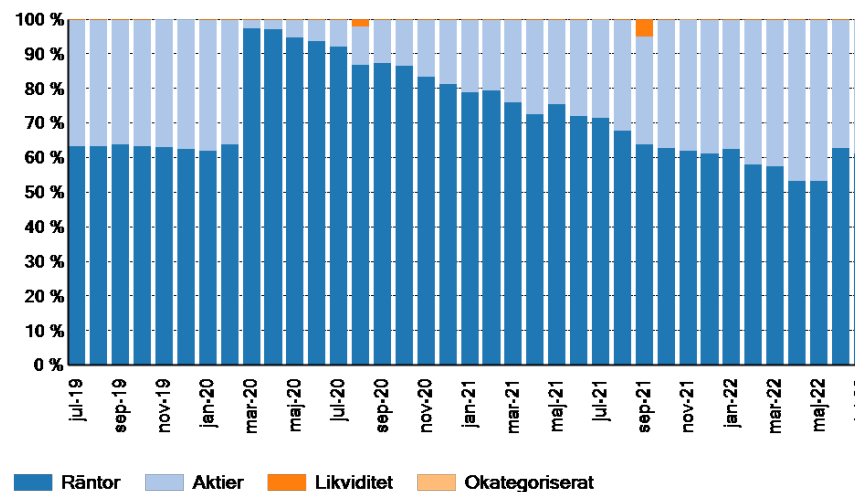


Tillgångsfördelning



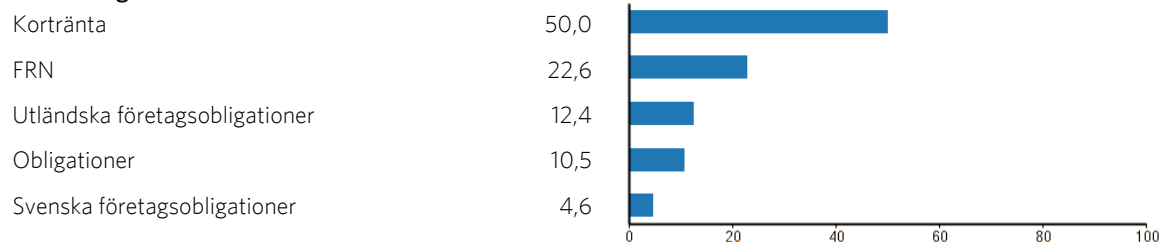
■ Räntor 61 %
■ Aktier 39 %
■ Likviditet 0 %

Tillgångsfördelning Senaste 36 mån



Räntetillgångar - översikt 2022-07-31

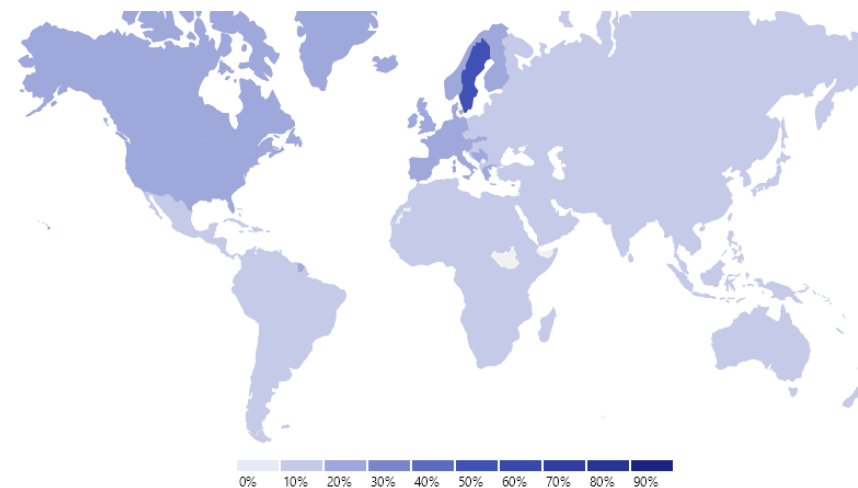
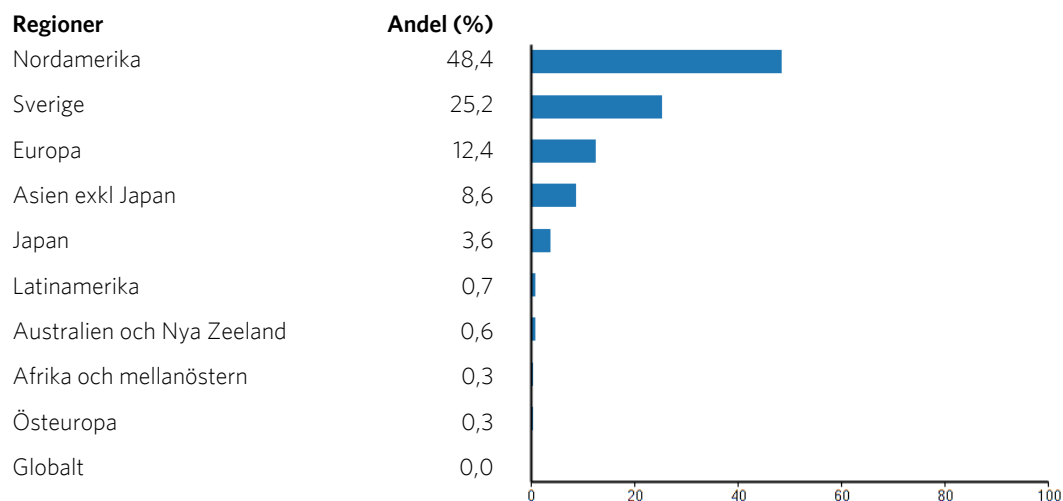
Räntekategorier



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Obligationer	3,45	22 908 173	215 151,53	2,2	AA / Aa2
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	SE0011644475	Utländska företagsobligationer	6,68	44 392 997	320 668,29	2,4	A+ / A1
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Kortränta	19,05	126 628 282	12 571 433,90	0,5	AA / Aa2
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortränta	12,85	85 412 342	760 437,52	0,2	BBB+ / Baa1
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Utländska företagsobligationer	5,73	38 058 688	378 596,97	4,3	A- / A3
Storebrand Grön Obligation A SEK	SE0006763967	Obligationer	1,98	13 136 868	132 554,65	2,6	A / A2
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Obligationer	5,06	33 625 025	236 000,19	5,1	AA+ / Aa1
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Kortränta	18,05	120 023 372	1 197 957,60	0,5	AA+ / Aa1
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	22,61	150 296 437	1 373 699,27	0,3	BBB- / Baa3
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Svenska företagsobligationer	4,56	30 287 078	267 648,27	2,2	BBB+ / Baa1
			100,00	664 769 261		1,2	



Aktietillgångar - översikt 2022-07-31



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	7,14	30 385 806	93 913,79
Carnegie Strategifond G	SE0005133030	SEK	0,88	3 750 186	23 705,05
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	4,38	18 660 745	6 376,41
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	SEK	2,27	9 679 374	7 521,52
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	4,63	19 686 815	16 620,22
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	SEK	7,32	31 152 457	177 240,06
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	SEK	31,88	135 658 356	580 485,49
Storebrand Sverige Plus A SEK	SE0008964407	SEK	16,53	70 362 206	372 543,64
Storebrand USA A SEK	SE0000594111	SEK	12,55	53 421 106	128 762,35
Swedbank Robur Transition Global J	SE0017133978	SEK	6,82	29 029 486	69 456,84
Öhman Global A	SE0000533945	SEK	5,33	22 700 470	64 336,44
Öhman Sweden Mic Cap	SE0000432809	SEK	0,26	1 091 714	666,68
			100,00	425 578 720	



Transaktioner

DATUM	INNEHAV	BESKRIVNING	ANTAL	KURS	BELOPP	VALUTA	BELOPP (SEK)
Ingående saldo							1054388851,25
2022-07-21	Carnegie Strategifond G	Utdelning	23705,05	1,60	37928,08	SEK	37928,08
Utgående saldo							1090429776,60



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 rapport sida. 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.

