

30 Juni 2023 - 31 Juli 2023
Portföljrapport

Region Jämtland Härjedalen - Pensionsmedelsförvaltning



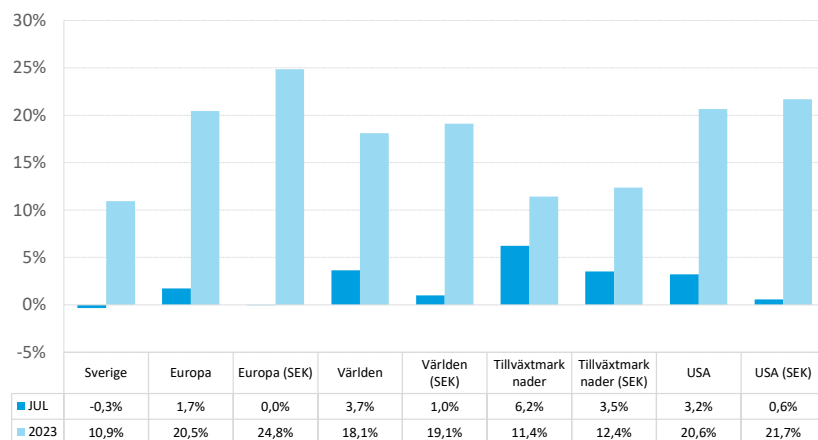
Marknadskommentar juli 2023

De senaste åren har inflationen varit på allas läppar och centralbankernas kamp mot inflationen har inneburit rejäla räntehöjningar runt om i världen sedan Fed inledde sin räntehöjningscykel i mars 2022. Denna räntehöjningscykel kan nu ha nått sin ände, i och med höjningen till intervallet 5,25-5,5% som man genomförde i juli. Även om det är möjligt att fler höjningar återstår så är marknadsens bedömning att toppen nu är nådd. Även ECB höjde styrrentan i juli, precis som Fed med 25 punkter, men för ECB och Riksbanken så återstår sannolikt någon höjning till. Även här är slutet på räntehöjningscykeln dock nära. Detta, ihop med rapporter som har kommit in och levererat över analytikeråkrens förväntningar, har bidragit till ett positivt marknadssentiment som kan ses på de flesta marknader.

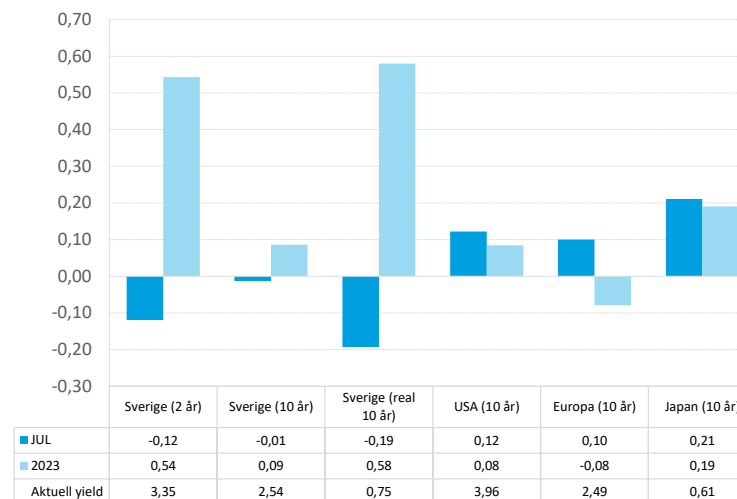
I lokal valuta är det USA och tillväxtmarknader som har presterat bäst, där bland annat starka rapporter från de amerikanska techbolagen i slutet av juli bidrog till att lyfta aktiemarknaden. Huruvida kronstyrkan vi såg under juli är här för att stanna återstår att se.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) minskade marginellt under månaden från 16,5% till 16,4%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) ökade volatiliteten från 15,7% till 16,0%, medan den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet ökade från 15,2% till 15,3%. Vid månadsskiftet var den 5-åriga svenska break-even inflationen 1,92%.

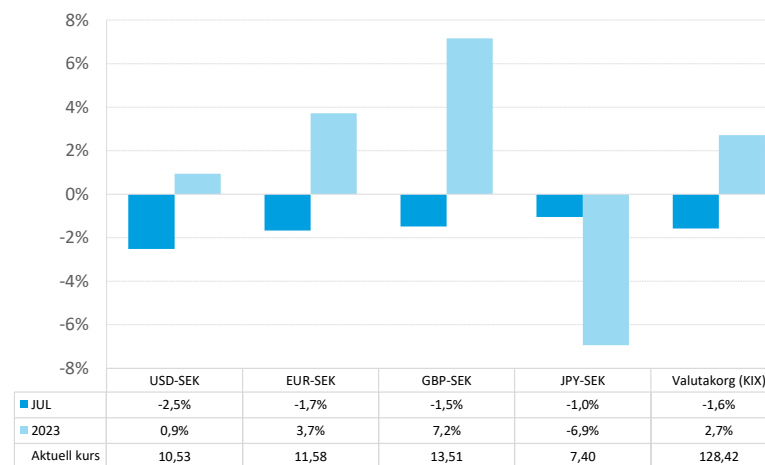
Aktiemarknadsutveckling



Räntemarknadsutveckling



Valutautveckling



Tillgångsöversikt 2023-07-31

Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
RÄNTOR					
Nominella räntor					
Candriam Bonds FRN C SEK HDG	2,0	26 160 513	170 493,4	0,24	0,2
Handelsbanken Korträntefond SEK	2,7	35 695 052	333 973,2	0,42	0,7
Nordea Bostadsobligationsfond	1,7	23 016 997	215 151,5	0,59	2,1
SEB Företagsobligationsfond A	3,4	45 287 148	320 668,3	1,17	2,1
SEB Korträntefond SEK	6,6	88 157 527	8 534 704,9	0,42	0,5
Simplicity Likviditet	5,7	76 050 732	652 852,0	0,40	0,2
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	2,0	26 519 569	271 335,5	0,78	4,1
Storebrand Obligation A SEK	1,8	23 231 800	167 169,9	0,74	5,3
Öhman FRN A	8,7	116 019 832	1 019 685,6	0,54	0,2
Öhman Global Investment Grade A SEK	3,0	40 144 709	401 969,7	0,53	1,6
Öhman Investment Grade A	1,1	15 213 843	134 374,2	0,77	2,7
Nominella räntor totalt	38,8	515 497 723		0,56	1,2
RÄNTOR totalt	38,8	515 497 723		0,56	1,2
AKTIER					
Svenska aktier					
Carnegie Strategifond G	0,3	3 960 127	23 705,0	0,32	1,0
Cliens Småbolag A	2,5	33 615 959	11 563,0	-2,37	
Lannebo Sverige	0,3	4 342 563	74 473,7	1,02	
Spiltan Aktiefond Stabil	2,3	29 874 075	25 571,9	-3,11	
Storebrand Sverige Plus A SEK	9,4	124 587 364	640 275,8	-0,18	
Svenska aktier totalt	14,8	196 380 089		-0,98	1,0
Utländska aktier					
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	3,9	52 269 566	42 612,9	0,49	
C Worldwide Global Equities Ethical	4,0	53 094 789	147 777,0	-1,80	



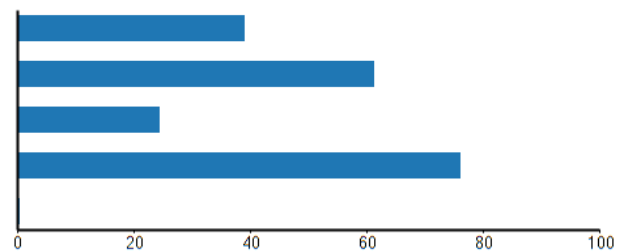
Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	1,8	23 268 875	16 801,8	-0,28	
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	4,4	58 153 824	290 455,9	3,52	
Storebrand Global Plus A SEK	18,9	250 235 310	930 473,2	0,09	
Storebrand USA A SEK	9,7	128 116 795	265 683,9	0,48	
Swedbank Robur Transition Global J	3,8	50 373 294	109 968,6	-0,75	
Utländska aktier totalt	46,4	615 512 453		0,27	
AKTIER totalt	61,2	811 892 541		-0,03	1,0
LIKVIDITET					
Kassa SEK 278648	0,0	66 758	66 757,6		0,0
LIKVIDITET totalt	0,0	66 758			0,0
TOTALPORTFÖLJ	100,0	1 327 457 022		0,20	1,2



Policyavstämning 2023-07-31

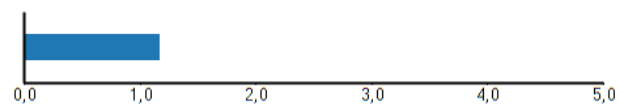
Allokering (%)

	Andel	Min	Normal	Max
Räntor	38,8	0,0	30,0	100,0
Aktier	61,2	0,0	70,0	80,0
varav Svenska aktier	24,2	0,0	25,0	50,0
varav Utländska aktier	75,8	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 tillgångslag 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 19,8%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 19,8% i värde innan de når säkerhetsgolvet.

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 75,0%. 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 75,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 61,2% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 13,8%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2023-07-31	2023-06-30
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	1327,5	1324,9
Skyddsnivå (Mkr)	1064,3	1064,3
Riskbuffert (Mkr)	263,2	260,6
Aktuell marginal (%)	19,8%	19,7%
Maximal aktieexponering (%)	75,0%	74,0%
Aktuell aktieexponering (%)	61,2%	61,3%



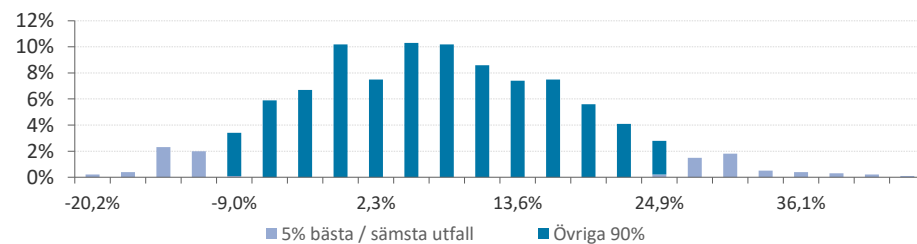
Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 7,3% 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 25,8% medan gränsen för de 5% sämsta är -10,1%.

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	1 327,5	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	1 424,3	7,3%
5% högsta	1 669,9	25,8%
5% lägsta	1 192,8	-10,1%
0,5% lägsta	1 101,6	-17,0%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	1 368,0	3,1%
5% högsta	1 529,6	15,2%
5% lägsta	1 216,4	-8,4%
0,5% lägsta	1 144,2	-13,8%

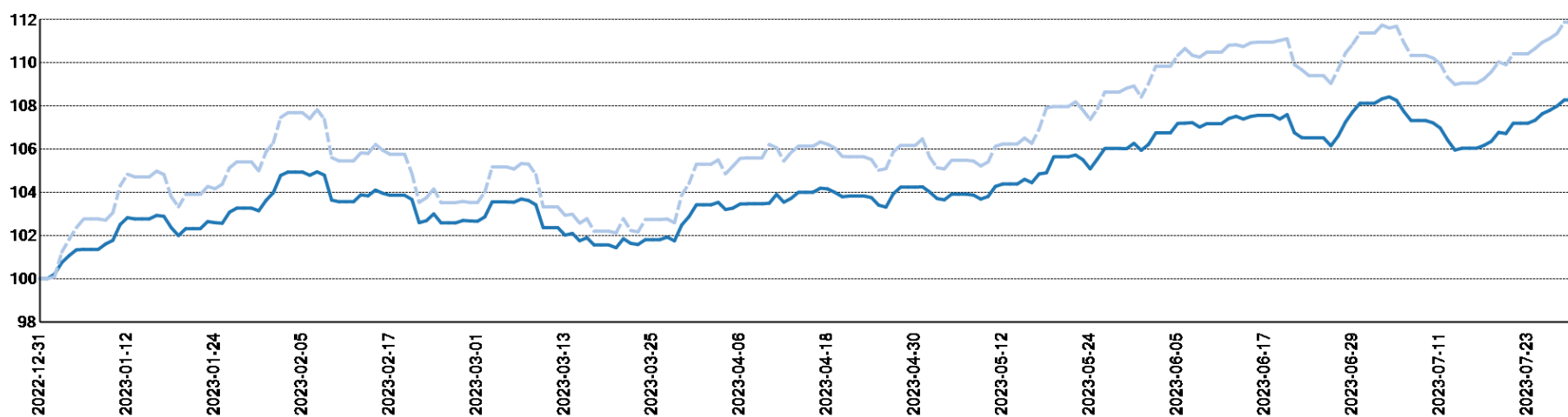
SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Nominella räntor	OMRX Bond All Index	0,56	0,53	2,38	0,84
Svenska aktier	SIX PRX	-0,98	-0,33	8,90	10,93
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	0,27	0,82	17,33	18,95
Totalportfölj	Benchmark enligt normalportfölj*	0,20	0,53	8,34	11,98

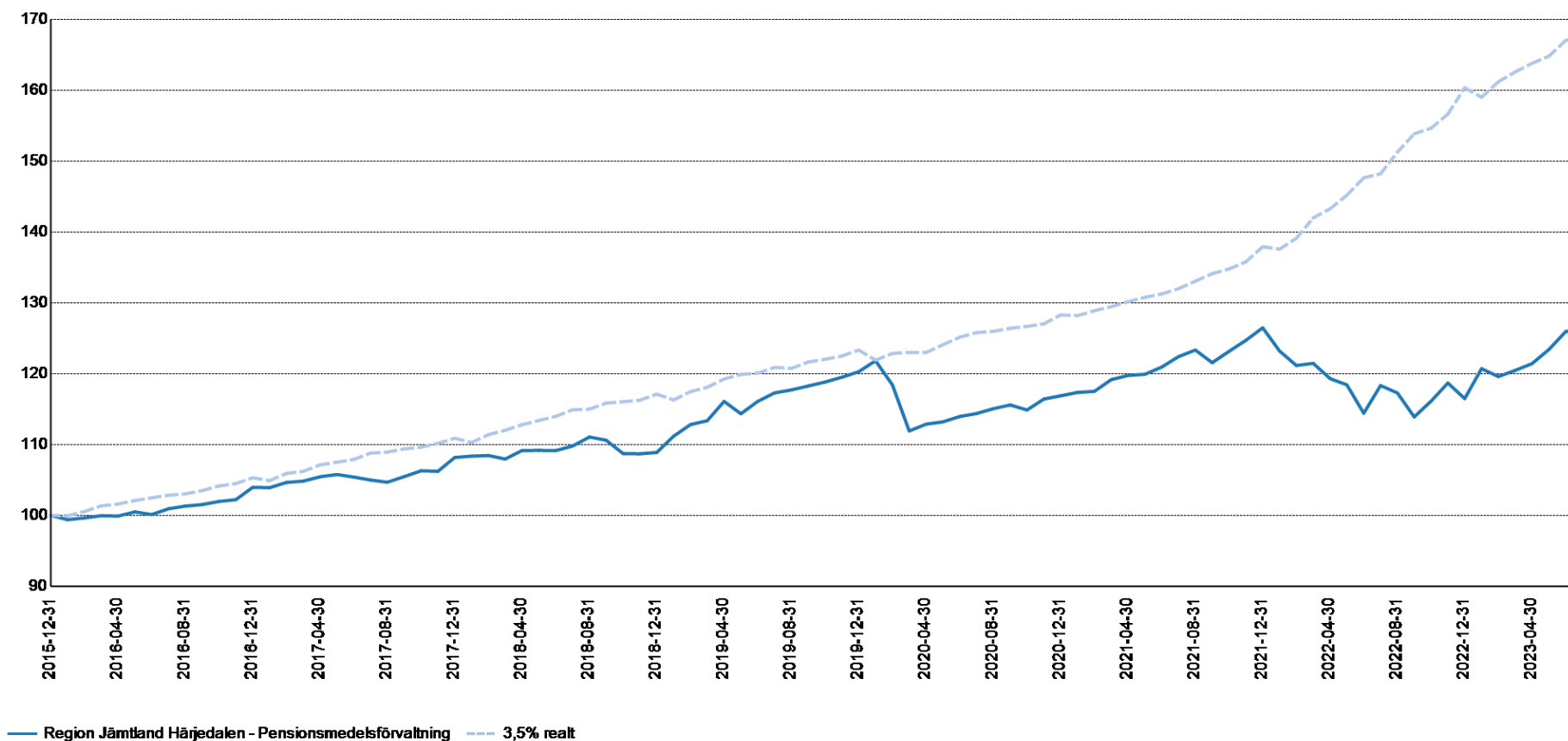
Totalportfölj, sedan 2022-12-31



Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje



Tillgångsutveckling jämfört med mål

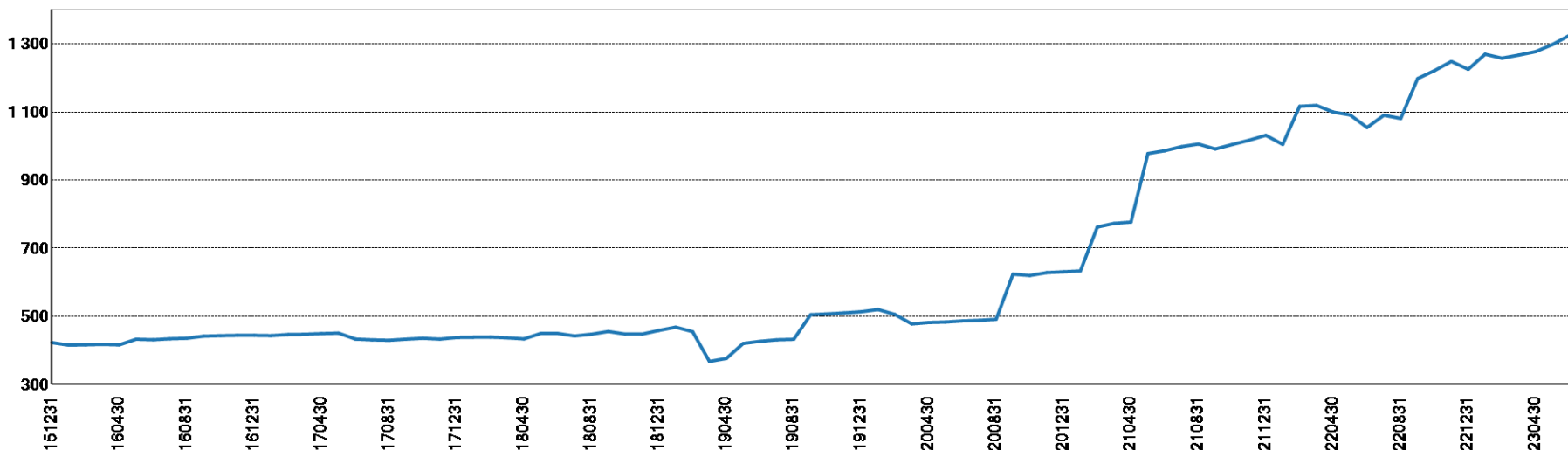


	Hittills i år	Sedan målstart	Senaste 1 år	Senaste 2 år	Senaste 3 år	Senaste 4 år	Senaste 5 år
Region Jämtland Härjedalen - Pensionsmedelsförvaltning	8,34	26,20	6,65	3,10	10,33	7,60	14,95
3,5% reall	4,47	67,53	13,04	26,92	33,18	38,58	45,81
Skillnad	3,87	-41,34	-6,38	-23,83	-22,85	-30,98	-30,86

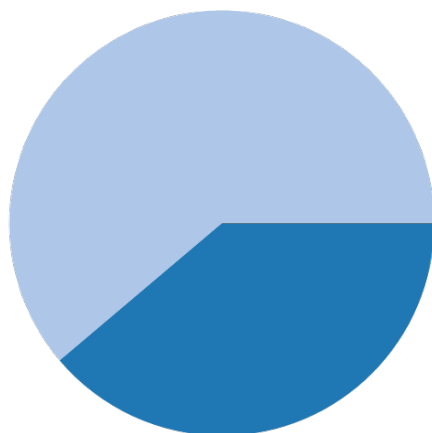
För perioder längre än 12 månader redovisas total ackumulerad avkastning under perioden.



Portföljvärde, MSEK

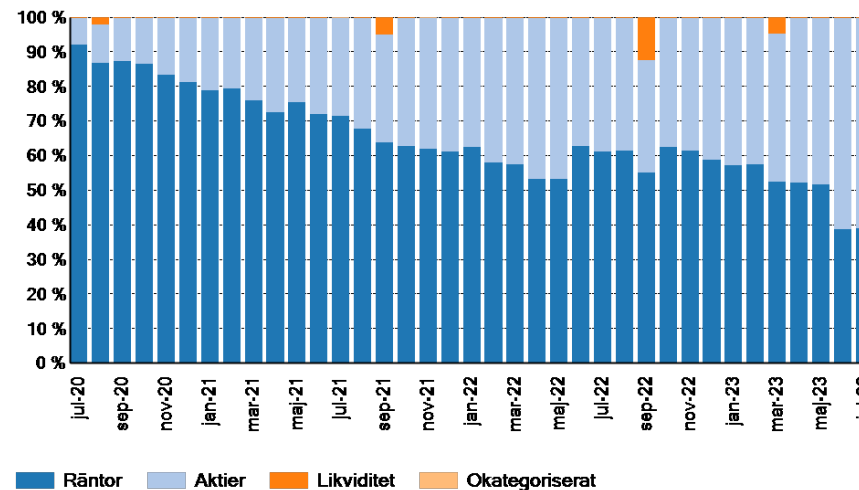


Tillgångsfördelning



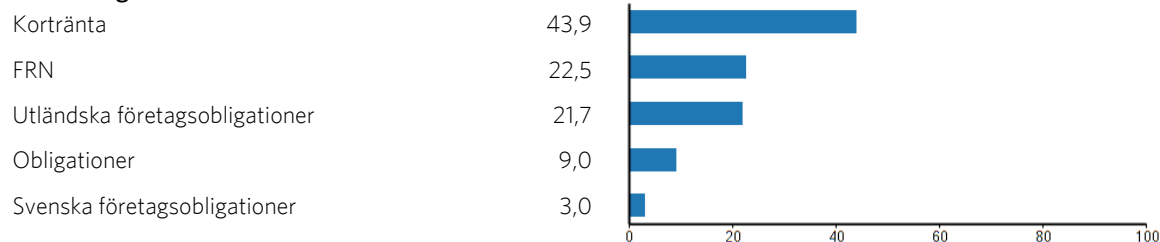
■ Räntor 39 %
■ Aktier 61 %
■ Likviditet 0 %

Tillgångsfördelning Senaste 36 mån



Räntetillgångar - översikt 2023-07-31

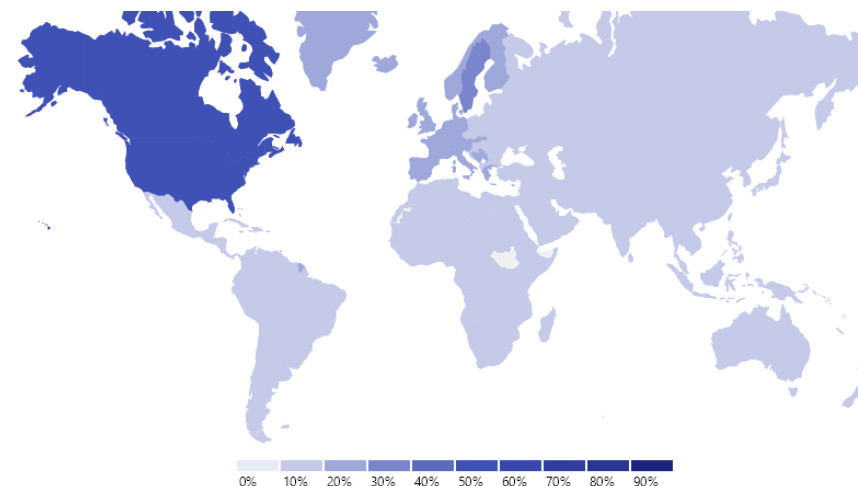
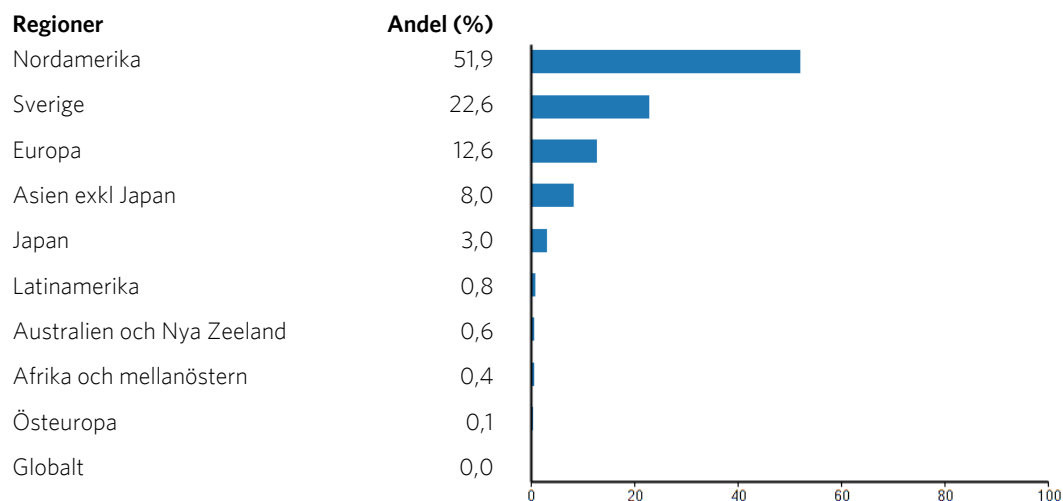
Räntekategorier



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Candriam Bonds FRN C SEK HDG	LU2512025599	Kortränta	5,07	26 160 513	170 493,44	0,2	BBB / Baa2
Handelsbanken Korträntefond SEK	SE0000356305	Kortränta	6,92	35 695 052	333 973,17	0,7	A- / A3
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Obligationer	4,47	23 016 997	215 151,53	2,1	AA / Aa2
SEB Företagsobligationsfond A	SE0011644475	Utländska företagsobligationer	8,79	45 287 148	320 668,29	2,1	A+ / A1
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Kortränta	17,10	88 157 527	8 534 704,88	0,5	AA / Aa2
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortränta	14,75	76 050 732	652 852,02	0,2	BBB+ / Baa1
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Utländska företagsobligationer	5,14	26 519 569	271 335,47	4,1	A- / A3
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Obligationer	4,51	23 231 800	167 169,89	5,3	AA+ / Aa1
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	22,51	116 019 832	1 019 685,64	0,2	BBB- / Baa3
Öhman Global Investment Grade A SEK	SE0020053403	Utländska företagsobligationer	7,79	40 144 709	401 969,65	1,6	A- / A3
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Svenska företagsobligationer	2,95	15 213 843	134 374,17	2,7	BBB+ / Baa1
			100,00	515 497 723		1,2	



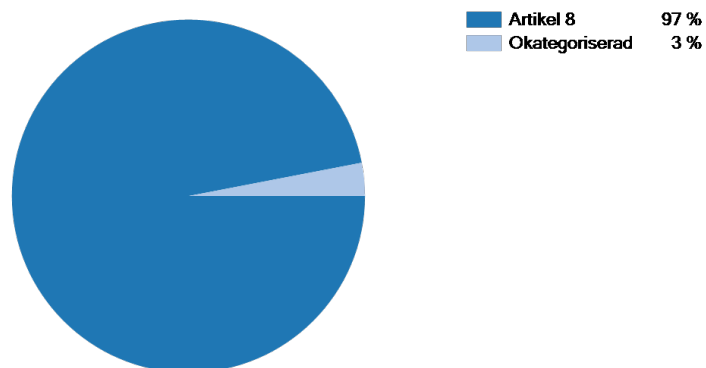
Aktietillgångar - översikt 2023-07-31



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	USD	6,44	52 269 566	42 612,90
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	6,54	53 094 789	147 776,97
Carnegie Strategifond G	SE0005133030	SEK	0,49	3 960 127	23 705,05
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	4,14	33 615 959	11 563,04
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	SEK	2,87	23 268 875	16 801,85
Lannebo Sverige	SE0000740680	SEK	0,53	4 342 563	74 473,73
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	3,68	29 874 075	25 571,86
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	SEK	7,16	58 153 824	290 455,86
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	SEK	30,82	250 235 310	930 473,16
Storebrand Sverige Plus A SEK	SE0008964407	SEK	15,35	124 587 364	640 275,81
Storebrand USA A SEK	SE0000594111	SEK	15,78	128 116 795	265 683,91
Swedbank Robur Transition Global J	SE0017133978	SEK	6,20	50 373 294	109 968,55
			100,00	811 892 541	



Hållbarhetsnivå - översikt 2023-07-31



Innehav	ISIN	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	Artikel 8	3,94	52 269 566
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	Artikel 8	4,00	53 094 789
Candriam Bonds FRN C SEK HDG	LU2512025599	Artikel 8	1,97	26 160 513
Carnegie Strategifond G	SE0005133030	Artikel 8	0,30	3 960 127
Cliens Småbolag A	SE0008992069	Artikel 8	2,53	33 615 959
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	Artikel 8	1,75	23 268 875
Handelsbanken Korträntefond SEK	SE0000356305	Artikel 8	2,69	35 695 052
Kassa SEK 278648	KASSA-SEK-278648	Okategoriserad	0,01	66 758
Lannebo Sverige	SE0000740680	Artikel 8	0,33	4 342 563
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Artikel 8	1,73	23 016 997
SEB Företagsobligationsfond A	SE0011644475	Artikel 8	3,41	45 287 148
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Artikel 8	6,64	88 157 527
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Artikel 8	5,73	76 050 732
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	Artikel 8	2,25	29 874 075
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	Artikel 8	4,38	58 153 824
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Artikel 8	2,00	26 519 569
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	Artikel 8	18,85	250 235 310
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Artikel 8	1,75	23 231 800
Storebrand Sverige Plus A SEK	SE0008964407	Artikel 8	9,39	124 587 364



Innehav	ISIN	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Storebrand USA A SEK	SE0000594111	Artikel 8	9,65	128 116 795
Swedbank Robur Transition Global J	SE0017133978	Artikel 8	3,79	50 373 294
Öhman FRN A	SE0004951283	Artikel 8	8,74	116 019 832
Öhman Global Investment Grade A SEK	SE0020053403	Okategoriserad	3,02	40 144 709
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Artikel 8	1,15	15 213 843
			100,0	1 327 457 022



Transaktioner

DATUM	INNEHAV	BESKRIVNING	ANTAL ANDELAR	KURS	BELOPP	VALUTA	BELOPP (SEK)
Ingående saldo							1324863612,95
2023-07-26	Carnegie Strategifond G	Utdelning	23705,05	1,60	37928,08	SEK	37928,08
2023-07-31		Kap kredit ränta			33,96	SEK	33,96
Utgående saldo							1327457021,73



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 (ärvoden, 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 tillgångslagsnivå används ett mer generellt index för respektive tillgångslagsnivå 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 upp 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 någon 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 förvaltar nivå. 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.

Som grund till rapporten har källor använts som i god tro bedömts vara tillförlitliga. Söderberg & Partners Wealth Management kan inte garantera riktigheten i denna information eller ta på sig något ansvar för fullständighet.

Söderberg & Partners Wealth Management 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.

