

31 Oktober 2022 - 30 November 2022

Portföljrapport

Region Jämtland Härjedalen - Pensionsmedelsförvaltning



Söderberg
& Partners

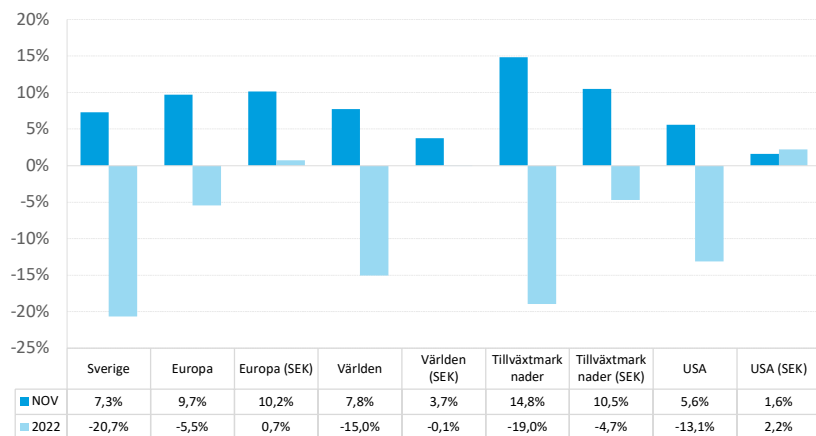
Marknadskommentar november 2022

Utvecklingen under månaden gick fortsatt i återhämtningens tecken, en förlängning av den positiva trenden sedan oktober. Stöd till det förbättrade marknadssentimentet kom framförallt från att inflationsstatistiken inte längre överraskade på uppsidan samt att tillväxtdata inte varit fullt så svag som befarat. Penningpolitiken har varit i centrum även i november och både Fed och Riksbanken har höjt styrräntorna med 0,75 procentenheter under månaden.

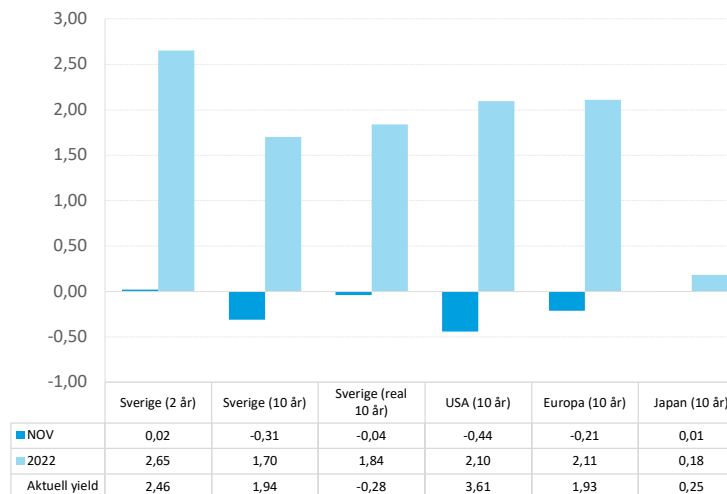
Den sammantagna kommunikationen från framförallt Fed är att räntetoppen trots allt är nära och tillsammans med en inflationstakt som rullar över ger det en minskad osäkerhet och minskad risk för fortsatta kraftiga räntehöjningar från centralbankerna. Långa räntor föll generellt tillbaka något, vilket medför att räntekurvorna fortsatt är kraftigt inverterade. Tillväxtutsikterna för nästa år är dock svaga och osäkerheten kring huruvida recessionen blir mild eller kraftig kvarstår som den kanske största osäkerhetsfaktorn för finansmarknaderna framöver.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) minskade under månaden från 21,8% till 20,0%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) minskade även där volatiliteten, från 24,6% till 23,4%, medan den europeiska börsen (SX5E 1Y) minskade från 22,2% till 20,3%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 2,08%.

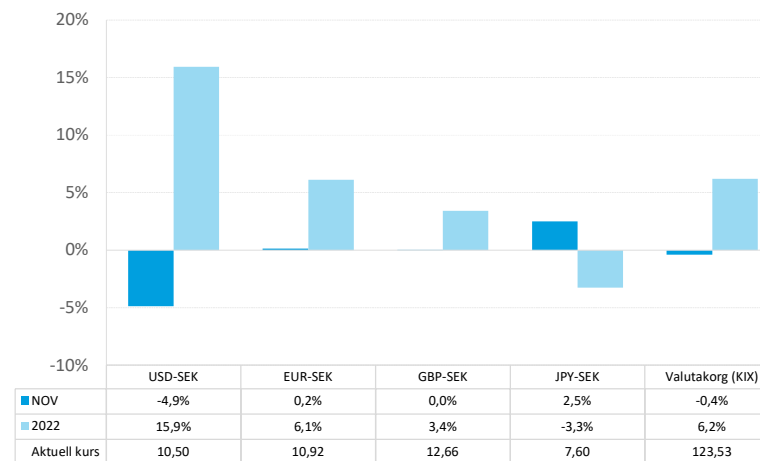
Aktiemarknadsutveckling



Räntemarknadsutveckling



Valutautveckling



Tillgångsöversikt 2022-11-30

Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
RÄNTOR					
Nominella räntor					
Handelsbanken Korträntefond	4,1	51 451 672	491 466,9	0,28	0,6
Nordea Bostadsobligationsfond	1,8	22 768 174	215 151,5	0,78	2,2
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	3,5	44 058 700	320 668,3	1,79	2,1
SEB Korträntefond SEK	10,2	127 114 797	12 571 433,9	0,26	0,4
Simplicity Likviditet	11,0	137 345 678	1 215 556,0	0,29	0,2
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	2,9	36 280 721	378 597,0	2,48	4,1
Storebrand Grön Obligation A SEK	1,0	13 056 381	132 554,6	1,29	2,7
Storebrand Obligation A SEK	2,7	33 114 532	236 000,2	1,75	4,8
Swedbank Robur Räntefond Kort	9,7	120 538 494	1 197 957,6	0,14	0,5
Öhman FRN A	12,1	150 447 544	1 373 699,3	0,50	0,2
Öhman Investment Grade A	2,4	29 837 429	267 648,3	0,81	2,1
Nominella räntor totalt	61,4	766 014 121		0,60	1,0
RÄNTOR totalt	61,4	766 014 121		0,60	1,0
AKTIER					
Svenska aktier					
Carnegie Strategifond G	0,3	3 763 046	23 705,0	5,29	0,9
Cliens Småbolag A	1,6	20 267 665	7 481,8	8,39	
Spiltan Aktiefond Stabil	1,8	22 054 878	19 600,0	7,55	
Storebrand Sverige Plus A SEK	6,3	79 113 623	432 717,6	7,53	
Öhman Sweden Mic Cap	0,1	1 012 745	666,7	6,78	
Svenska aktier totalt	10,1	126 211 957		7,59	0,9
Utländska aktier					
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	1,9	23 495 789	20 686,4	3,94	
C Worldwide Global Equities Ethical	2,7	33 838 049	106 623,5	3,15	

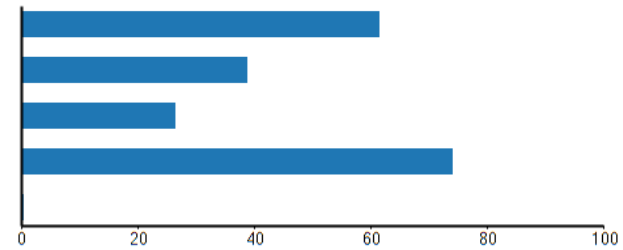


Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	1,1	13 677 482	10 751,7	-1,98	
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	2,7	33 683 365	186 032,7	9,85	
Storebrand Global Plus A SEK	11,6	144 235 285	594 461,1	4,10	
Storebrand USA A SEK	5,9	74 108 948	170 461,9	2,52	
Swedbank Robur Transition Global J	2,6	32 623 216	79 023,4	2,73	
Utländska aktier totalt	28,5	355 662 133		3,81	
AKTIER totalt	38,6	481 874 090		4,77	0,9
LIKVIDITET					
Kassa SEK 278648	0,0	524 690	524 690,2		0,0
LIKVIDITET totalt	0,0	524 690			0,0
TOTALPORTFÖLJ	100,0	1 248 412 902		2,21	1,0

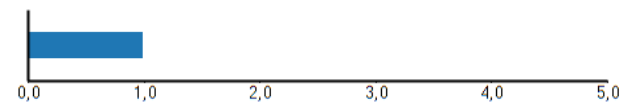


Policyavstämning 2022-11-30**Allokering (%)**

	Andel	Min	Normal	Max
Räntor	61,4	0,0	30,0	100,0
Aktier	38,6	0,0	70,0	80,0
varav Svenska aktier	26,2	0,0	25,0	50,0
varav Utländska aktier	73,8	0,0	75,0	100,0
Likviditet	0,0	0,0	0,0	10,0

**Duration**

	Duration	Min	Normal	Max
Räntebärande tillgångar	1,0	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 14,7%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 14,7% 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 56,0%. 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 56,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 38,6% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 17,4%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2022-11-30	2022-10-31
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	1248,4	1221,4
Skyddsnivå (Mkr)	1064,4	1064,4
Riskbuffert (Mkr)	184,0	157,0
Aktuell marginal (%)	14,7%	12,9%
Maximal aktieexponering (%)	56,0%	49,0%
Aktuell aktieexponering (%)	38,6%	37,7%



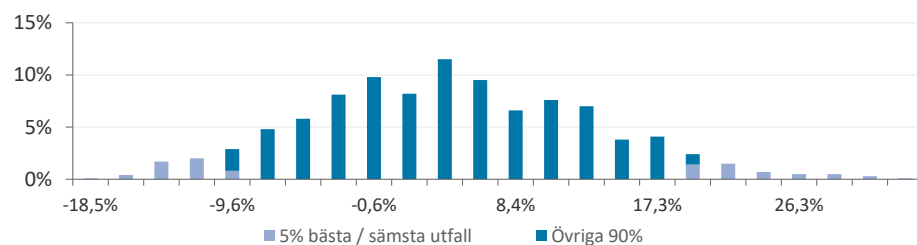
Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 4,3% 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 19,3% medan gränsen för de 5% sämsta är -9,5%.

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	1 248,4	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	1 302,6	4,3%
5% högsta	1 489,0	19,3%
5% lägsta	1 130,4	-9,5%
0,5% lägsta	1 060,5	-15,1%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	1 262,0	1,1%
5% högsta	1 356,4	8,7%
5% lägsta	1 173,3	-6,0%
0,5% lägsta	1 130,8	-9,4%

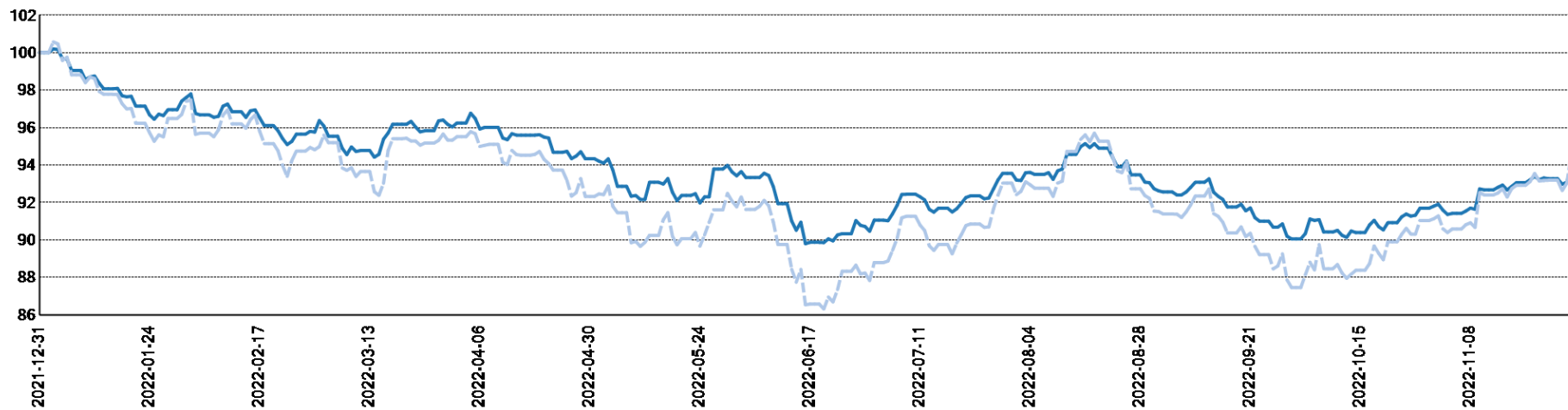
SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Nominella räntor	OMRX Bond All Index	0,60	1,31	-3,27	-6,75
Svenska aktier	SIX PRX	7,59	7,33	-22,67	-20,63
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	3,81	4,00	-4,12	0,37
Totalportfölj	Benchmark enligt normalportfölj*	2,21	3,78	-6,17	-5,43

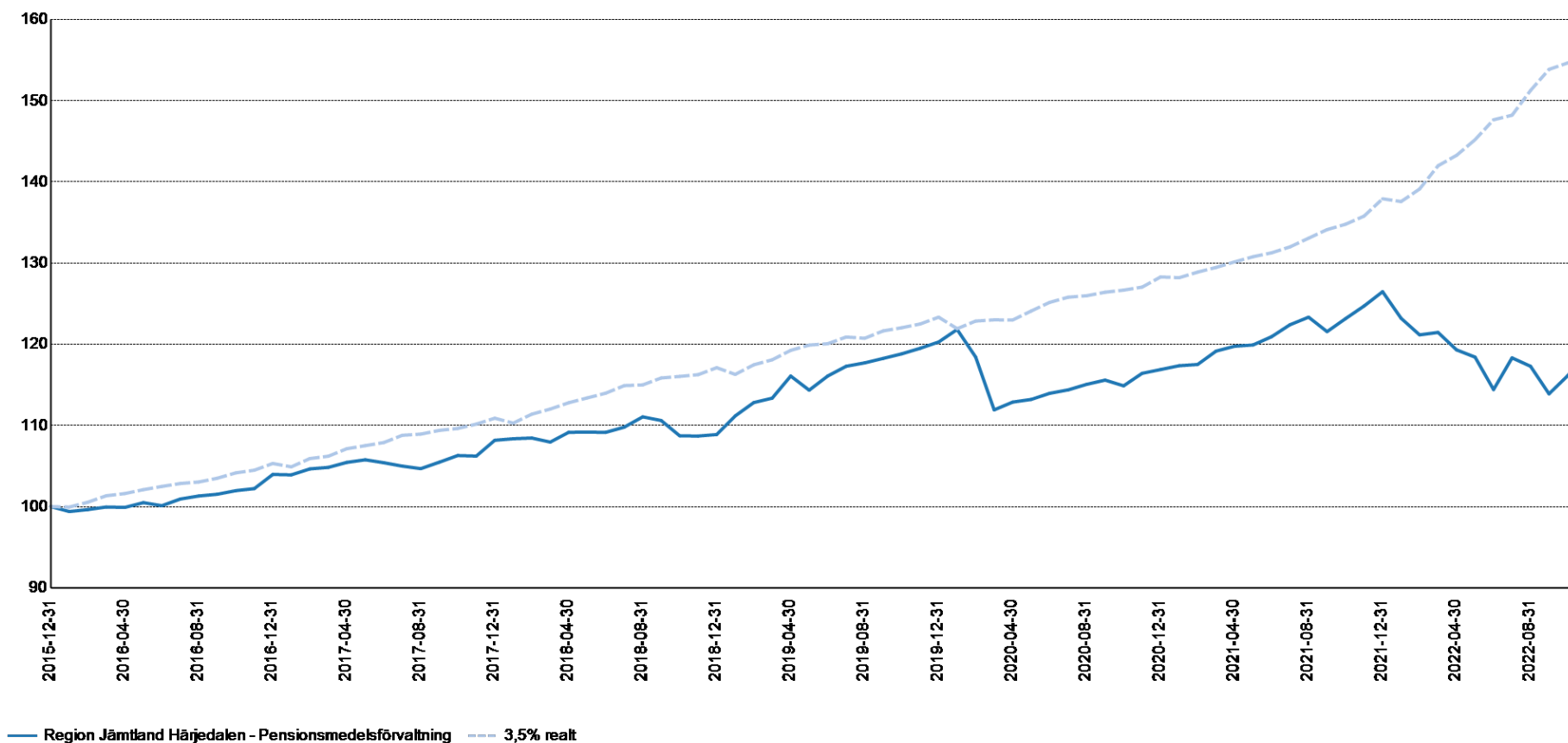
Totalportfölj, sedan 2021-12-31



Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje



Tillgångsutveckling jämfört med mål

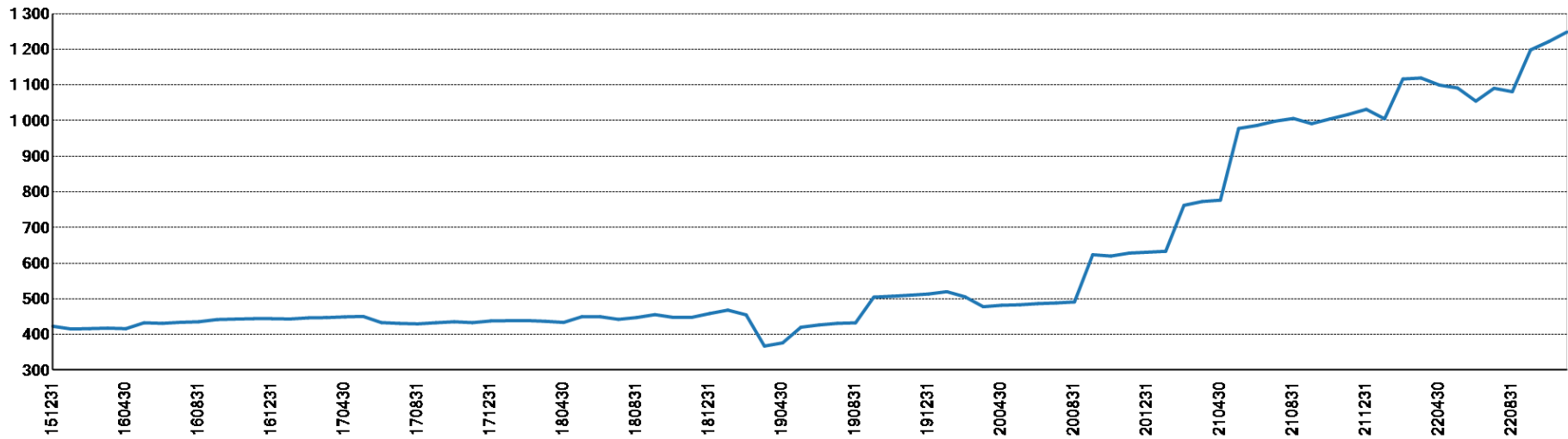


	Hittills i år	Sedan målstart	Senaste 1 år	Senaste 2 år	Senaste 3 år	Senaste 4 år	Senaste 5 år
Region Jämtland Härjedalen - Pensionsmedelsförvaltning	-6,17	18,67	-4,84	1,93	-0,70	9,18	11,72
3,5% reall	12,44	55,08	14,21	22,08	26,60	33,39	40,77
Skillnad	-18,61	-36,41	-19,05	-20,14	-27,30	-24,22	-29,06

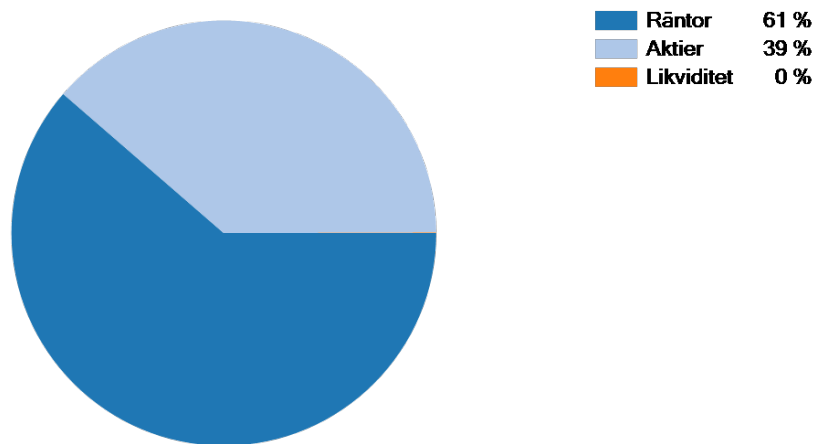
För perioder längre än 12 månader redovisas total ackumulerad avkastning under perioden.



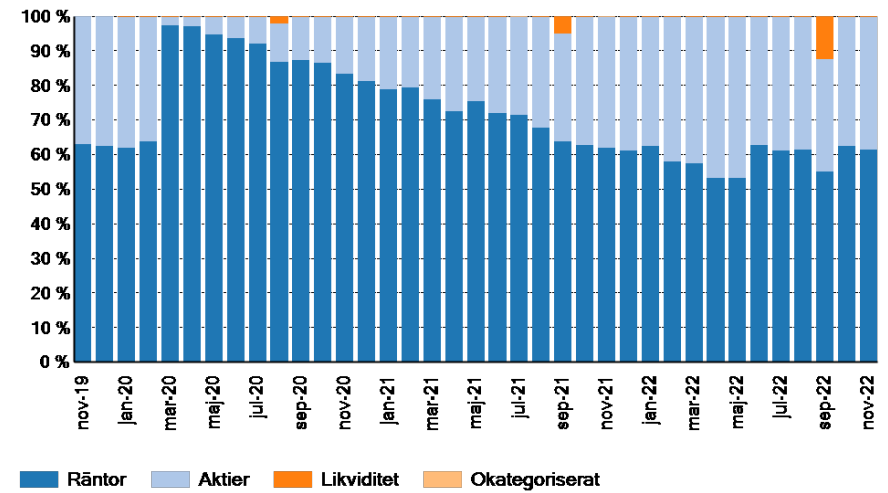
Portföljvärde, MSEK



Tillgångsfördelning



Tillgångsfördelning Senaste 36 mån



Räntetillgångar - översikt 2022-11-30

Räntekategorier

Kortränta

Andel %

57,0

FRN

19,6

Utländska företagsobligationer

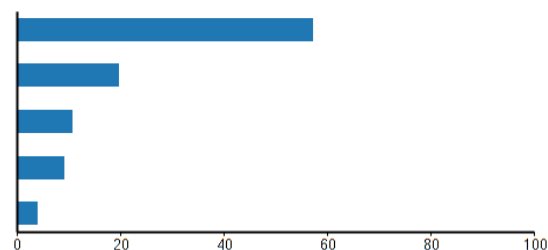
10,5

Obligationer

9,0

Svenska företagsobligationer

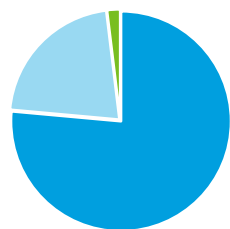
3,9



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Handelsbanken Korträntefond	SE0000356305	Kortränta	6,72	51 451 672	491 466,92	0,6	A- / A3
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Obligationer	2,97	22 768 174	215 151,53	2,2	AA / Aa2
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	SE0011644475	Utländska företagsobligationer	5,75	44 058 700	320 668,29	2,1	A+ / A1
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Kortränta	16,59	127 114 797	12 571 433,90	0,4	AA / Aa2
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortränta	17,93	137 345 678	1 215 556,05	0,2	BBB+ / Baa1
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Utländska företagsobligationer	4,74	36 280 721	378 596,97	4,1	A- / A3
Storebrand Grön Obligation A SEK	SE0006763967	Obligationer	1,70	13 056 381	132 554,65	2,7	A / A2
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Obligationer	4,32	33 114 532	236 000,19	4,8	AA+ / Aa1
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Kortränta	15,74	120 538 494	1 197 957,60	0,5	AA+ / Aa1
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	19,64	150 447 544	1 373 699,27	0,2	BBB- / Baa3
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Svenska företagsobligationer	3,90	29 837 429	267 648,27	2,1	BBB+ / Baa1
			100,00	766 014 121		1,0	



Hållbarhetsnivå - översikt 2022-11-30



- Artikel 8 - Främjar hållbarhet (76%)
- Artikel 9 - Hållbarhet som mål (22%)
- Okategoriserad* (2%)

Innehav	Isin	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Handelsbanken Korträntefond	SE0000356305	Artikel 8	4,1%	51 451 672
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Artikel 8	1,8%	22 768 174
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	SE0011644475	Artikel 8	3,5%	44 058 700
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Artikel 8	10,2%	127 114 797
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Artikel 8	11,0%	137 345 678
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Artikel 8	2,9%	36 280 721
Storebrand Grön Obligation A SEK	SE0006763967	Artikel 9	1,0%	13 056 381
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Artikel 8	2,7%	33 114 532
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Artikel 8	9,7%	120 538 494
Öhman FRN A	SE0004951283	Artikel 8	12,1%	150 447 544
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Artikel 8	2,4%	29 837 429
Carnegie Strategifond G	SE0005133030	Artikel 8	0,3%	3 763 046
Cilens Småbolag A	SE0008992069	Artikel 8	1,6%	20 267 665
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	Artikel 8	1,8%	22 054 878
Storebrand Sverige Plus A SEK	SE0008964407	Artikel 9	6,3%	79 113 623
Öhman Sweden Mlc Cap	SE0000432809	Artikel 8	0,1%	1 012 745
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	Okategoriserad	1,9%	23 495 789
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	Artikel 8	2,7%	33 838 049
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	Artikel 8	1,1%	13 677 482
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	Artikel 9	2,7%	33 683 365
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	Artikel 9	11,6%	144 235 285
Storebrand USA A SEK	SE0000594111	Artikel 8	5,9%	74 108 948
Swedbank Robur Transition Global J	SE0017133978	Artikel 8	2,6%	32 623 216
Kassa SEK 278648	KASSA-SEK-278648	Okategoriserad	0,0%	524 690
			100,0%	1 248 412 902



Transaktioner

DATUM	INNEHAV	BESKRIVNING	ANTAL	KURS	BELOPP	VALUTA	BELOPP (SEK)
Ingående saldo							1221449545,64
2022-11-01		Återb fondavgift			410955,97	SEK	410955,97
2022-11-30		Kap kredit ränta			436,80	SEK	436,80
Utgående saldo							1248412901,95



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 förvaltnivå. 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.

