

31 Augusti 2022 - 30 September 2022
Portföljrapport

Region Jämtland Härjedalen - Pensionsmedelsförvaltning



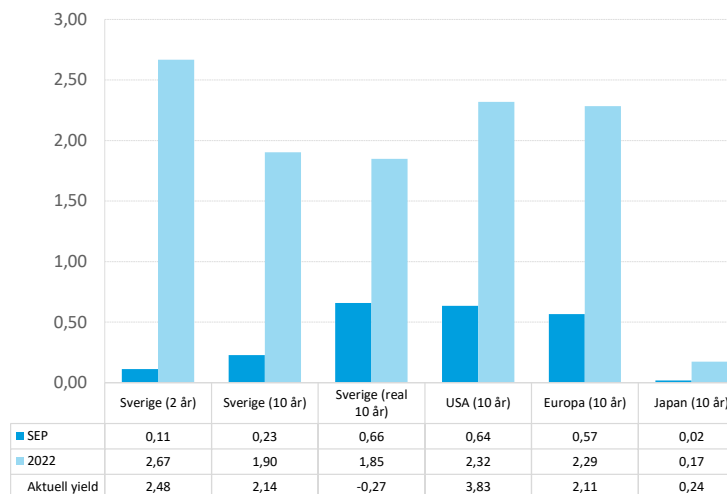
Marknadskommentar september 2022

Marknaden fortsatte under september på den inslagna vägen som präglat året och var alltså fortsatt turbulent. Räntorna steg inför de centralbanksmöten som präglade månaden och fortsatte stiga efter att centralbankerna behöll sin högaktiga ton. Sveriges riksbank höjde styrräntan med 1,0% medan europeiska centralbanken ECB och USA:s centralbank Fed båda höjde med 0,75%. Den tioåriga amerikanska statsobligationsräntan var tillfälligt uppe på nivåer kring 4% efter att i slutet av augusti ha legat kring 3,1%, men föll sedan tillbaka något innan månadens slut.

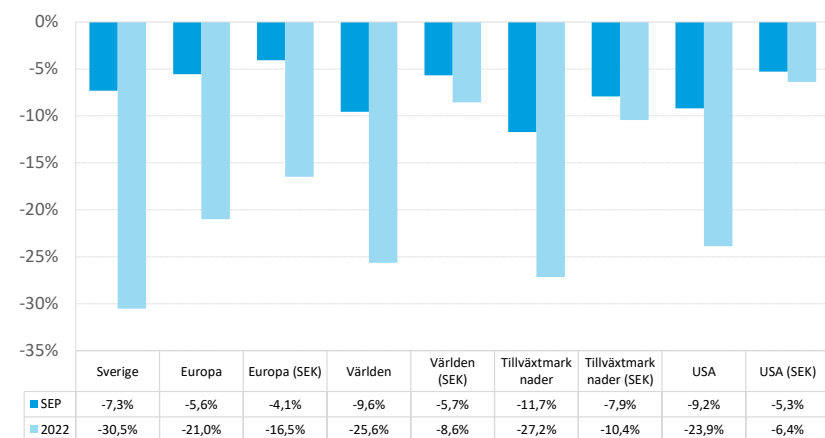
Turbulensen syntes även på aktiemarknaderna, men svenska investerare fick återigen stöd av den fallande svenska kronan. Trots att varje inflationssiffra kommer in högre än den föregående i Europa och fortsätter vara högre än väntat i USA, så prisar marknaden in att inflationen ska falla tillbaka. Frågan marknaden fortsatt ställer sig är om centralbankerna kommer dra med sig konjunkturen ner i processen och således orsaka en global recession.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) ökade under månaden från 22,4% till 23,3%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) ökade även där volatiliteten, från 24,3% till 26,3%, medan den europeiska börsens (SX5E 1Y) minskade från 31,4% till 24,5%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 2,29%.

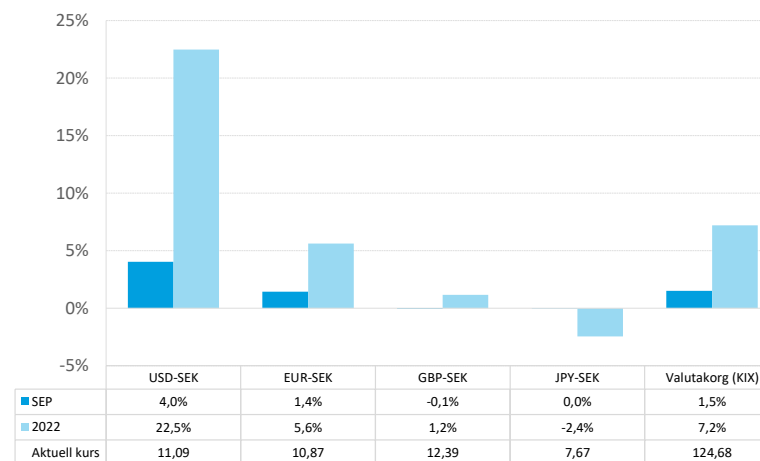
Räntemarknadsutveckling



Aktiemarknadsutveckling



Valutautveckling



Tillgångsöversikt 2022-09-30

Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
RÄNTOR					
Nominella räntor					
Nordea Bostadsobligationsfond	1,9	22 478 343	215 151,5	-0,66	2,2
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	3,6	43 037 019	320 668,3	-1,67	2,7
SEB Korträntefond SEK	10,6	126 605 654	12 571 433,9	-0,14	0,5
Simplicity Likviditet	7,1	85 610 055	760 437,5	-0,08	0,2
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	3,0	35 509 557	378 597,0	-3,64	4,1
Storebrand Grön Obligation A SEK	1,1	12 866 483	132 554,6	-1,02	2,5
Storebrand Obligation A SEK	2,7	32 414 580	236 000,2	-1,15	4,9
Swedbank Robur Räntefond Kort	10,0	120 167 127	1 197 957,6	0,02	0,4
Öhman FRN A	12,5	150 159 067	1 373 699,3	-0,66	0,3
Öhman Investment Grade A	2,5	29 660 781	267 648,3	-1,21	2,1
Nominella räntor totalt	55,0	658 508 666		-0,65	1,1
RÄNTOR totalt	55,0	658 508 666		-0,65	1,1
AKTIER					
Svenska aktier					
Cliens Småbolag A	1,3	15 050 233	6 376,4	-11,16	
Spiltan Aktiefond Stabil	1,4	16 645 315	16 620,2	-7,29	
Storebrand Sverige Plus A SEK	5,0	59 825 330	372 543,6	-8,68	
Öhman Sweden Mic Cap	0,1	908 563	666,7	-8,24	
Svenska aktier totalt	7,7	92 429 442		-8,85	
Utländska aktier					
C Worldwide Global Equities Ethical	2,4	28 193 858	93 913,8	-7,03	
Carnegie Strategifond G	0,3	3 459 574	23 705,0	-5,19	0,9
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	0,8	9 447 862	7 521,5	-4,93	
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	2,5	29 943 998	177 240,1	-7,48	



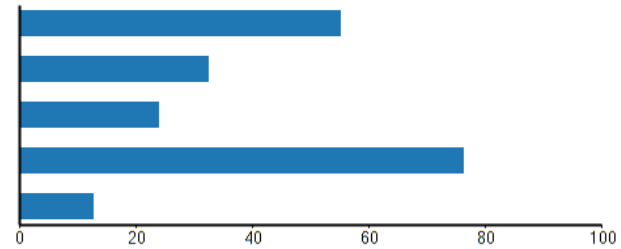
Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
Storebrand Global Plus A SEK	10,6	126 806 185	580 485,5	-5,99	
Storebrand USA A SEK	4,2	50 591 669	128 762,4	-5,43	
Swedbank Robur Transition Global J	2,2	26 872 157	69 456,8	-6,74	
Öhman Global A	1,8	21 217 515	64 336,4	-6,15	
Utländska aktier totalt	24,8	296 532 817		-6,19	0,9
AKTIER totalt	32,5	388 962 259		-6,83	0,9
LIKVIDITET					
Kassa SEK 278648	12,6	150 592 842	150 592 842,1		0,0
LIKVIDITET totalt	12,6	150 592 842			0,0
TOTALPORTFÖLJ	100,0	1 198 063 766		-2,89	0,9



Policyavstämning 2022-09-30

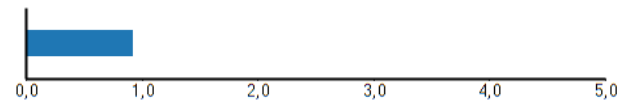
Allokering (%)

	Andel	Min	Normal	Max
Räntor	55,0	0,0	30,0	100,0
Aktier	32,5	0,0	70,0	80,0
varav Svenska aktier	23,8	0,0	25,0	50,0
varav Utländska aktier	76,2	0,0	75,0	100,0
Likviditet	12,6	0,0	0,0	10,0



Duration

	Duration	Min	Normal	Max
Räntebärande tillgångar	0,9	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 22,2%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 22,2% 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 42,0%. Oavsett vad risksimuleringen visar är förvaltningen av kapitalet alltid underkastad rådande placeringpolicy.

Analysen gör gällande att den högsta tillåtna andelen aktier i portföljen givet riskmålet är 42,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 32,5% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 9,5%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2022-09-30	2022-08-31
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	1198,1	1080,9
Skyddsnivå (Mkr)	932,4	932,4
Riskbuffert (Mkr)	265,6	148,4
Aktuell marginal (%)	22,2%	13,7%
Maximal aktieexponering (%)	42,0%	52,0%
Aktuell aktieexponering (%)	32,5%	38,6%



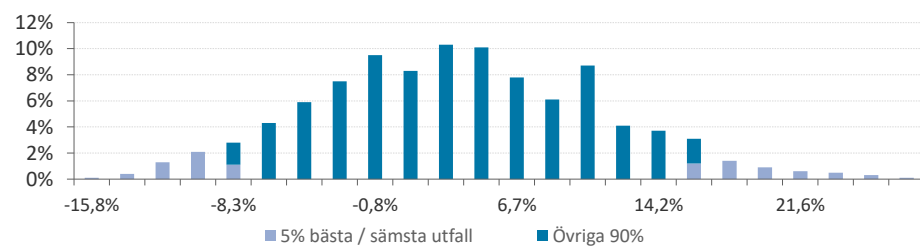
Förväntad tillgångsutveckling

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 15,9% medan gränsen för de 5% sämsta är -8,1%.

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	1 198,1	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	1 241,9	3,7%
5% högsta	1 388,7	15,9%
5% lägsta	1 101,4	-8,1%
0,5% lägsta	1 043,4	-12,9%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	1 216,4	1,5%
5% högsta	1 317,3	9,9%
5% lägsta	1 122,0	-6,4%
0,5% lägsta	1 081,9	-9,7%

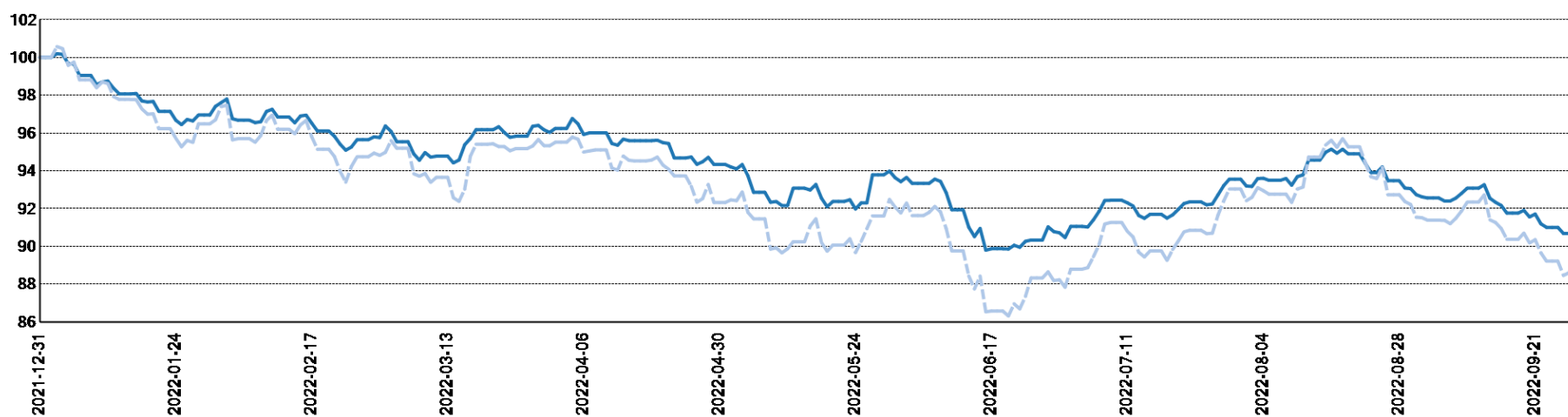
SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Nominella räntor	OMRX Bond All Index	-0,65	-0,86	-3,89	-8,45
Svenska aktier	SIX PRX	-8,85	-7,31	-32,45	-30,51
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	-6,19	-5,58	-12,30	-8,57
Totalportfölj	Benchmark enligt normalportfölj*	-2,89	-4,47	-9,95	-12,55

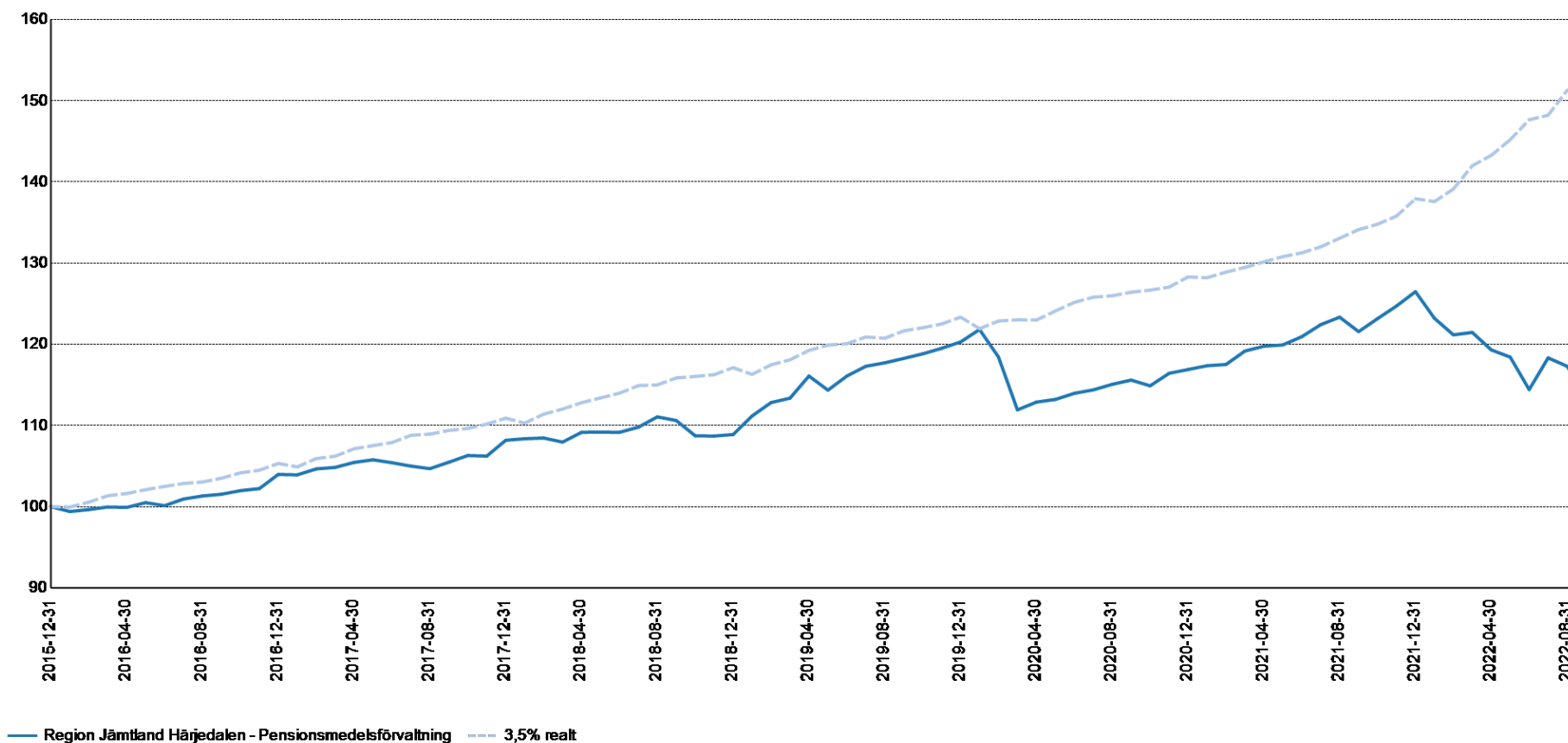
Totalportfölj, sedan 2021-12-31



Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje



Tillgångsutveckling jämfört med mål

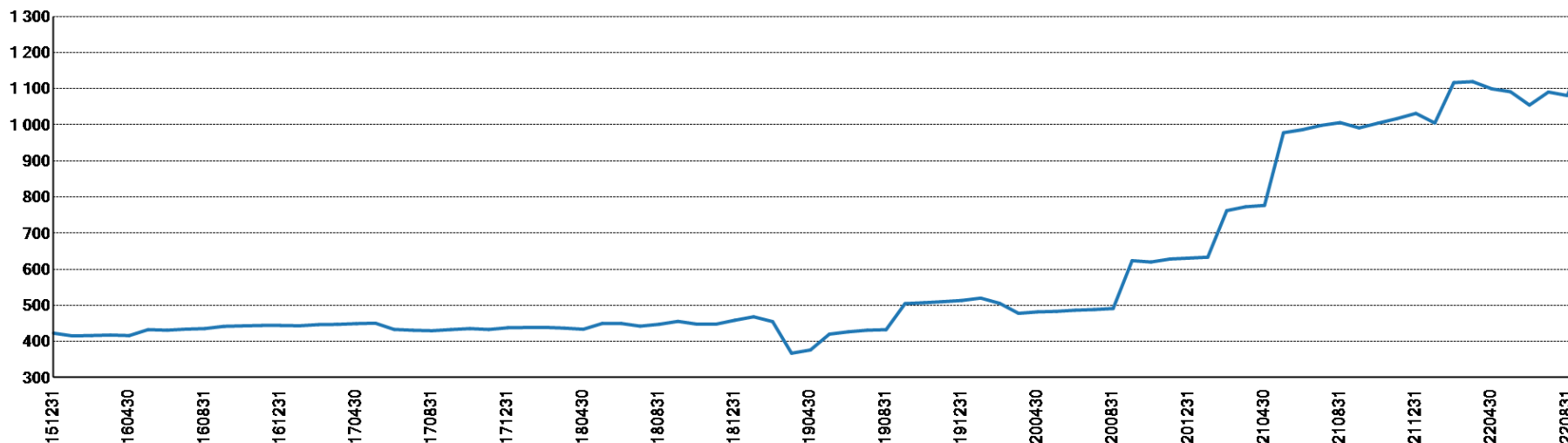


	Hittills i år	Sedan målstart	Senaste 1 år	Senaste 2 år	Senaste 3 år	Senaste 4 år	Senaste 5 år
Region Jämtland Härjedalen - Pensionsmedelsförvaltning	-9,95	13,89	-6,30	-1,46	-3,69	2,98	7,99
3,5% reall	9,98	51,69	13,10	20,00	24,70	30,94	38,67
Skillnad	-19,93	-37,80	-19,40	-21,46	-28,39	-27,96	-30,68

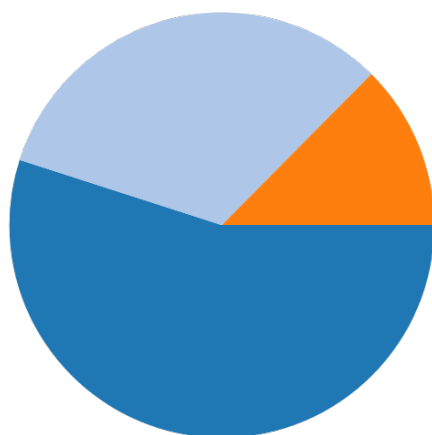
För perioder längre än 12 månader redovisas total ackumulerad avkastning under perioden.



Portföljvärde, MSEK

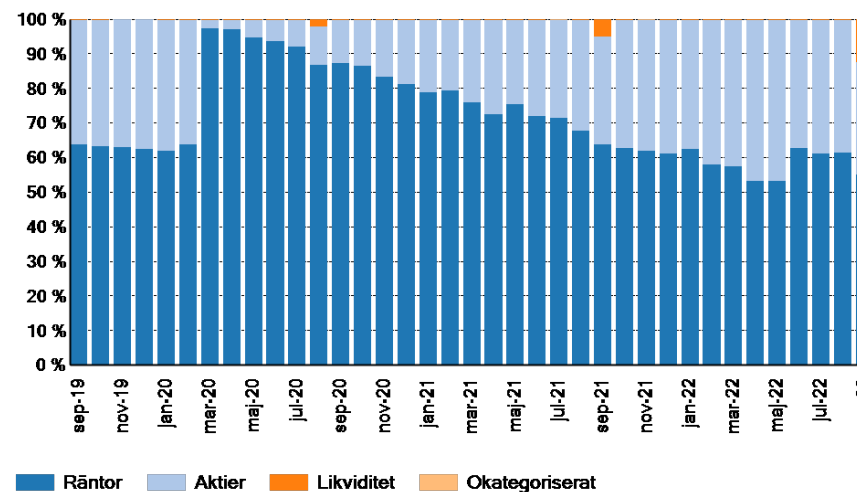


Tillgångsfördelning



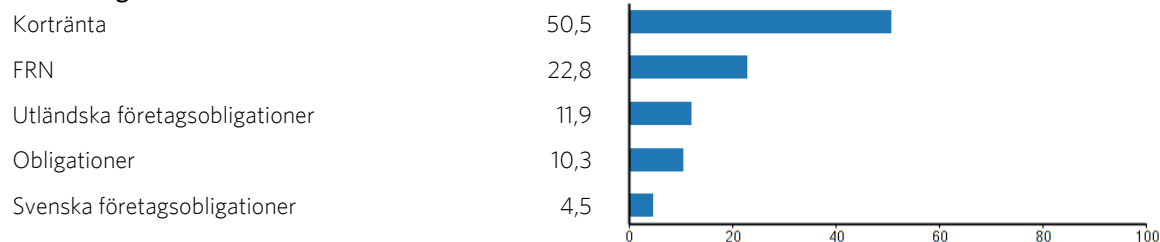
Räntor 55 %
Aktier 32 %
Likviditet 13 %

Tillgångsfördelning Senaste 36 mån



Räntetillgångar - översikt 2022-09-30

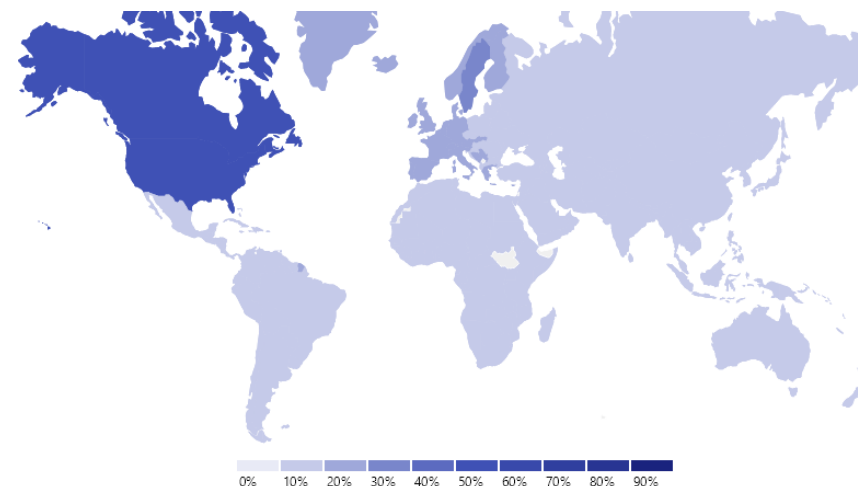
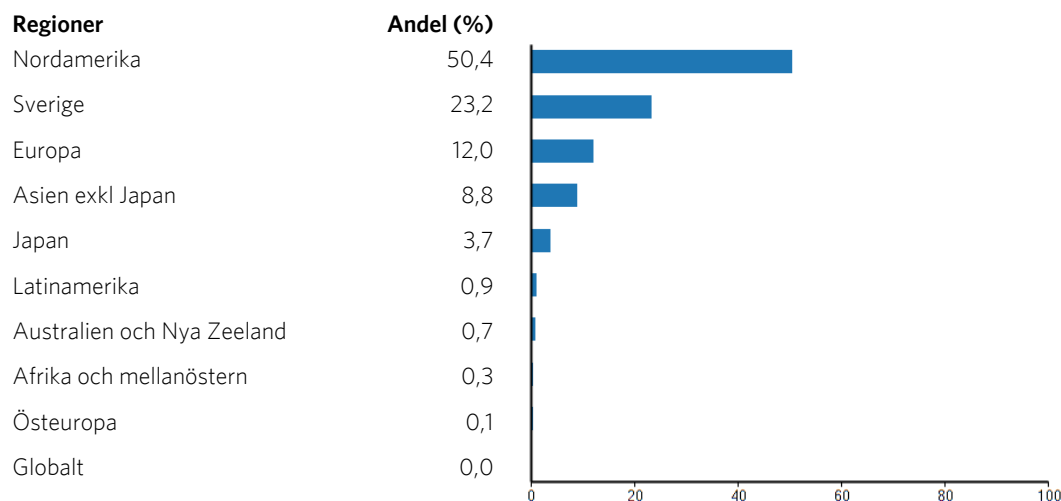
Räntekategorier



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Obligationer	3,41	22 478 343	215 151,53	2,2	AA / Aa2
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	SE0011644475	Utländska företagsobligationer	6,54	43 037 019	320 668,29	2,7	A+ / A1
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Kortränta	19,23	126 605 654	12 571 433,90	0,5	AA / Aa2
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortränta	13,00	85 610 055	760 437,52	0,2	BBB+ / Baa1
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Utländska företagsobligationer	5,39	35 509 557	378 596,97	4,1	A- / A3
Storebrand Grön Obligation A SEK	SE0006763967	Obligationer	1,95	12 866 483	132 554,65	2,5	A / A2
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Obligationer	4,92	32 414 580	236 000,19	4,9	AA+ / Aa1
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Kortränta	18,25	120 167 127	1 197 957,60	0,4	AA+ / Aa1
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	22,80	150 159 067	1 373 699,27	0,3	BBB- / Baa3
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Svenska företagsobligationer	4,50	29 660 781	267 648,27	2,1	BBB+ / Baa1
			100,00	658 508 666		0,9	



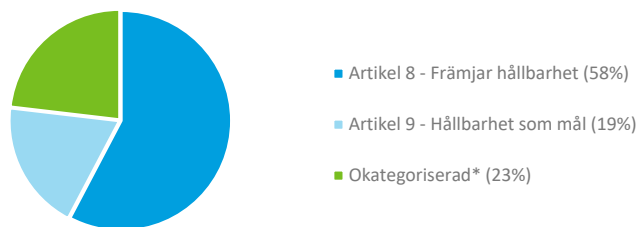
Aktietillgångar - översikt 2022-09-30



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	7,25	28 193 858	93 913,79
Carnegie Strategifond G	SE0005133030	SEK	0,89	3 459 574	23 705,05
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	3,87	15 050 233	6 376,41
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	SEK	2,43	9 447 862	7 521,52
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	4,28	16 645 315	16 620,22
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	SEK	7,70	29 943 998	177 240,06
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	SEK	32,60	126 806 185	580 485,49
Storebrand Sverige Plus A SEK	SE0008964407	SEK	15,38	59 825 330	372 543,64
Storebrand USA A SEK	SE0000594111	SEK	13,01	50 591 669	128 762,35
Swedbank Robur Transition Global J	SE0017133978	SEK	6,91	26 872 157	69 456,84
Öhman Global A	SE0000533945	SEK	5,45	21 217 515	64 336,44
Öhman Sweden Mic Cap	SE0000432809	SEK	0,23	908 563	666,68
			100,00	388 962 259	



Hållbarhetsnivå - översikt 2022-09-30



Innehav	Isin	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Artikel 8	1,9%	22 478 343
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	SE0011644475	Artikel 8	3,6%	43 037 019
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Okategoriserad	10,6%	126 605 654
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Artikel 8	7,1%	85 610 055
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Artikel 8	3,0%	35 509 557
Storebrand Grön Obligation A SEK	SE0006763967	Artikel 9	1,1%	12 866 483
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Artikel 8	2,7%	32 414 580
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Artikel 8	10,0%	120 167 127
Öhman FRN A	SE0004951283	Artikel 8	12,5%	150 159 067
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Artikel 8	2,5%	29 660 781
Cilens Småbolag A	SE0008992069	Artikel 8	1,3%	15 050 233
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	Artikel 8	1,4%	16 645 315
Storebrand Sverige Plus A SEK	SE0008964407	Artikel 9	5,0%	59 825 330
Öhman Sweden Mic Cap	SE0000432809	Artikel 8	0,1%	908 563
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	Artikel 8	2,4%	28 193 858
Carnegie Strategifond G	SE0005133030	Artikel 8	0,3%	3 459 574
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	Artikel 8	0,8%	9 447 862
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	Artikel 9	2,5%	29 943 998
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	Artikel 9	10,6%	126 806 185
Storebrand USA A SEK	SE0000594111	Artikel 8	4,2%	50 591 669
Swedbank Robur Transition Global J	SE0017133978	Artikel 8	2,2%	26 872 157
Öhman Global A	SE0000533945	Artikel 8	1,8%	21 217 515
Kassa SEK 278648	KASSA-SEK-278648	Okategoriserad	12,6%	150 592 842
			100,0%	1 198 063 766



Transaktioner

DATUM	INNEHAV	BESKRIVNING	ANTAL	KURS	BELOPP	VALUTA	BELOPP (SEK)
		Ingående saldo					1080 858 155,16
2022-09-23		Insättning			60 000 000,00	SEK	60 000 000,00
2022-09-23		Insättning			90 000 000,00	SEK	90 000 000,00
2022-09-30		Kap kredit ränta			55 720,42	SEK	55 720,42
		Utgående saldo					1198 063 766,39



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 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.

