

30 November 2022 - 31 December 2022

Portföljrapport

Region Jämtland Härjedalen - Pensionsmedelsförvaltning



Söderberg
& Partners

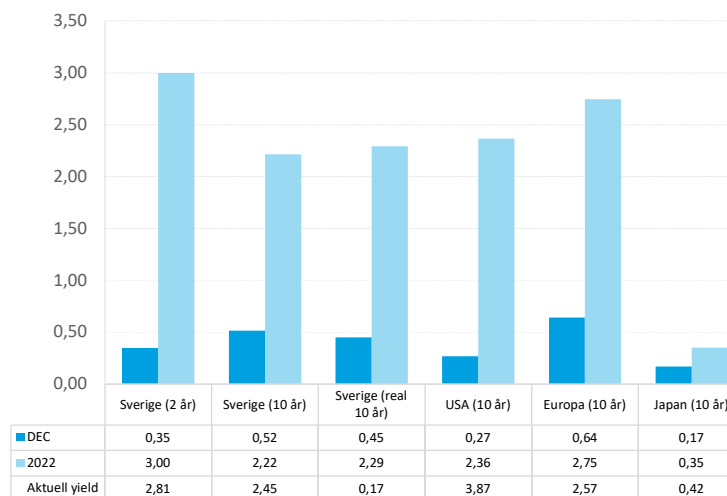
Marknadskommentar december 2022

December gav oss en dystert avslutning på ett dystert år. Ett år som präglades av uttryck för auktoritära regimer som resulterade i Rysslands invasion av Ukraina, Kinas extrema covidåtgärder och Irans mycket våldsamma nedslag på protesterna har även speglats i att det negativa dominerat på marknaden.

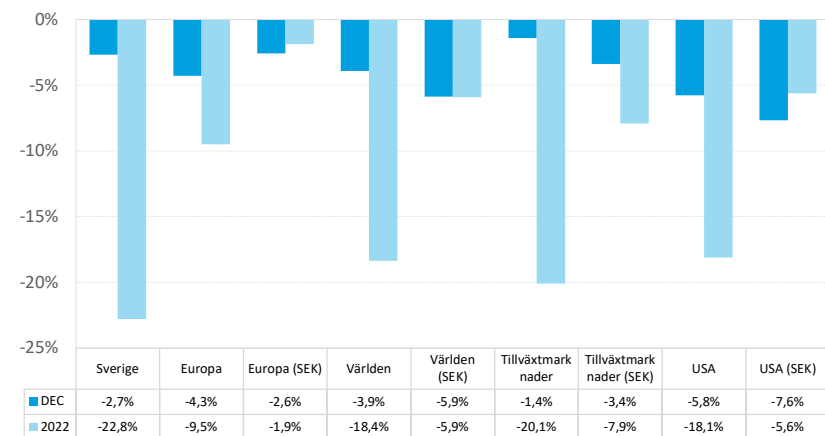
Detta drevs delvis av att den starka dollartrend som vi sett under året avtog. Allt var dock inte dystert under månaden, utan såväl eurozonen som USA visade på BNP-siffror som kom in klart bättre än väntat. Saker som bidrog till att marknaden trots detta deppade i december var en oro för att den sviktande konjunkturen kommer innebära att 2023 års BNP-tillväxt blir betydligt dystrare än fjolårets, samt att centralbankerna och i synnerhet ECB kom med väldigt hökaktiga uttalanden som ledde till oro för att räntetoppen kanske inte ligger så nära som tidigare väntat. En del av hoppet för årets tillväxt står nu till Kina, där man äntligen börjat lätta på sina covidrestriktioner.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) ökade under månaden från 20,0% till 20,6%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) ökade volatiliteten något, från 23,4% till 23,5%, medan den europeiska börsen (SX5E 1Y) ökade från 20,3% till 20,6%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 2,04%.

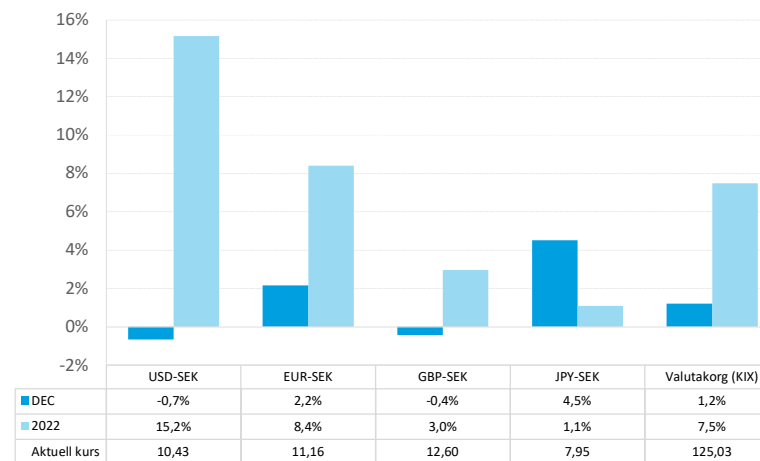
Räntemarknadsutveckling



Aktiemarknadsutveckling



Valutautveckling



Tillgångsöversikt 2022-12-31

Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
RÄNTOR					
Nominella räntor					
Handelsbanken Korträntefond SEK	4,2	51 525 392	491 466,9	0,14	0,6
Nordea Bostadsobligationsfond	1,9	22 688 503	215 151,5	-0,35	2,2
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	3,6	44 056 424	320 668,3	-0,01	2,1
SEB Korträntefond SEK	10,4	127 341 083	12 571 433,9	0,18	0,4
Simplicity Likviditet	11,2	137 807 589	1 215 556,0	0,34	0,2
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	2,9	36 001 846	378 597,0	-0,77	4,2
Storebrand Grön Obligation A SEK	1,1	13 005 785	132 554,6	-0,39	2,8
Storebrand Obligation A SEK	2,7	32 486 961	236 000,2	-1,90	5,0
Swedbank Robur Räntefond Kort	5,8	71 557 919	710 181,8	0,14	0,4
Öhman FRN A	12,3	151 203 078	1 373 699,3	0,50	0,2
Öhman Investment Grade A	2,4	29 757 135	267 648,3	-0,27	2,1
Nominella räntor totalt	58,6	717 431 714		0,06	1,0
RÄNTOR totalt	58,6	717 431 714		0,06	1,0
AKTIER					
Svenska aktier					
Carnegie Strategifond G	0,3	3 773 941	23 705,0	0,29	0,9
Cliens Småbolag A	1,7	21 092 198	7 919,3	-1,68	
Spiltan Aktiefond Stabil	1,8	22 618 545	20 808,0	-3,40	
Storebrand Sverige Plus A SEK	6,7	81 484 621	457 237,5	-2,53	
Öhman Sweden Mic Cap	0,1	988 365	666,7	-2,41	
Svenska aktier totalt	10,6	129 957 670		-2,46	0,9
Utländska aktier					
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	2,7	33 448 479	30 682,9	-3,89	
C Worldwide Global Equities Ethical	2,7	32 947 742	106 623,5	-2,63	



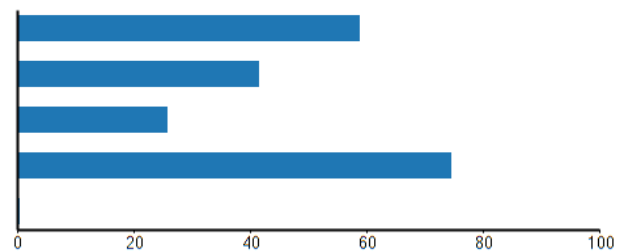
Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	1,2	14 718 856	12 099,8	-4,38	
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	3,0	36 300 403	208 729,6	-3,95	
Storebrand Global Plus A SEK	12,4	151 827 653	668 295,2	-6,37	
Storebrand USA A SEK	6,3	76 843 165	191 838,7	-7,86	
Swedbank Robur Transition Global J	2,6	31 742 895	79 023,4	-2,70	
Utländska aktier totalt	30,8	377 829 193		-5,47	
AKTIER totalt	41,4	507 786 864		-4,68	0,9
LIKVIDITET					
Kassa SEK 278648	0,0	5 715	5 715,0		0,0
LIKVIDITET totalt	0,0	5 715			0,0
TOTALPORTFÖLJ	100,0	1 225 224 293		-1,86	1,0



Policyavstämning 2022-12-31

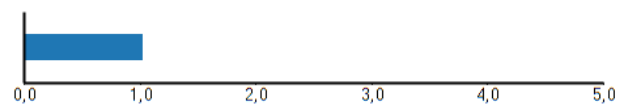
Allokering (%)

	Andel	Min	Normal	Max
Räntor	58,6	0,0	30,0	100,0
Aktier	41,4	0,0	70,0	80,0
varav Svenska aktier	25,6	0,0	25,0	50,0
varav Utländska aktier	74,4	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 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 13,1%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 13,1% 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 50,0%. 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 50,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 41,4% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 8,6%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2022-12-31	2022-11-30
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	1225,2	1248,4
Skyddsnivå (Mkr)	1064,4	1064,4
Riskbuffert (Mkr)	160,8	184,0
Aktuell marginal (%)	13,1%	14,7%
Maximal aktieexponering (%)	50,0%	56,0%
Aktuell aktieexponering (%)	41,4%	38,6%



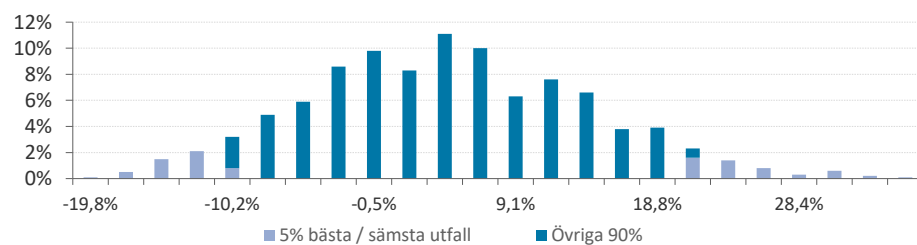
Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 4,5% 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 20,6% medan gränsen för de 5% sämsta är -10,3%.

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	1 225,2	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	1 280,5	4,5%
5% högsta	1 477,2	20,6%
5% lägsta	1 099,2	-10,3%
0,5% lägsta	1 025,9	-16,3%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	1 280,5	4,5%
5% högsta	1 477,2	20,6%
5% lägsta	1 099,2	-10,3%
0,5% lägsta	1 025,9	-16,3%

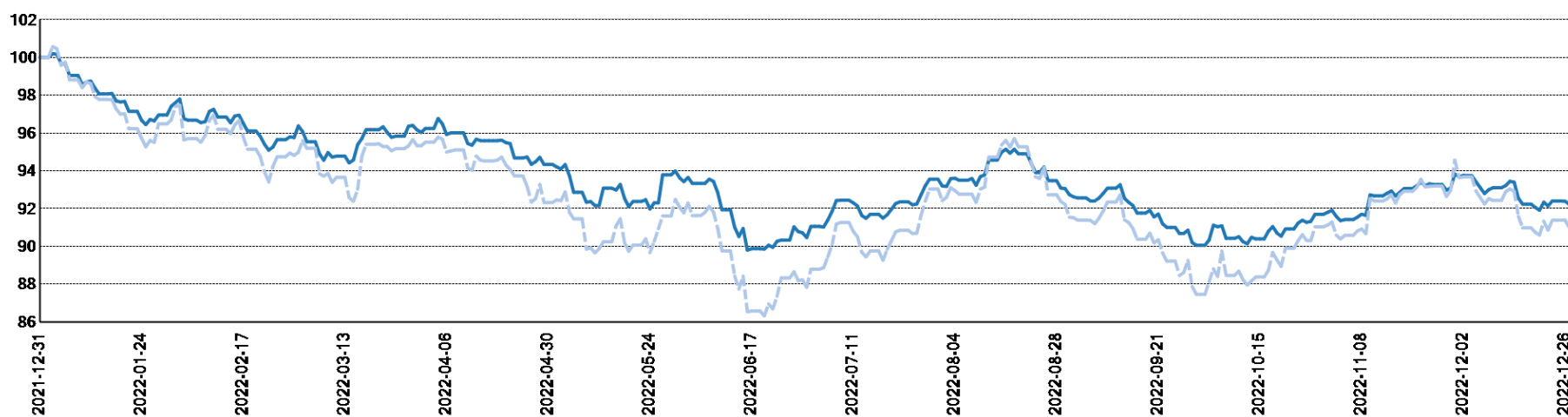
SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Nominella räntor	OMRX Bond All Index	0,06	-1,25	-3,21	-7,92
Svenska aktier	SIX PRX	-2,46	-2,66	-24,57	-22,77
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	-5,47	-6,03	-9,37	-5,68
Totalportfölj	Benchmark enligt normalportfölj*	-1,86	-4,01	-7,91	-9,22

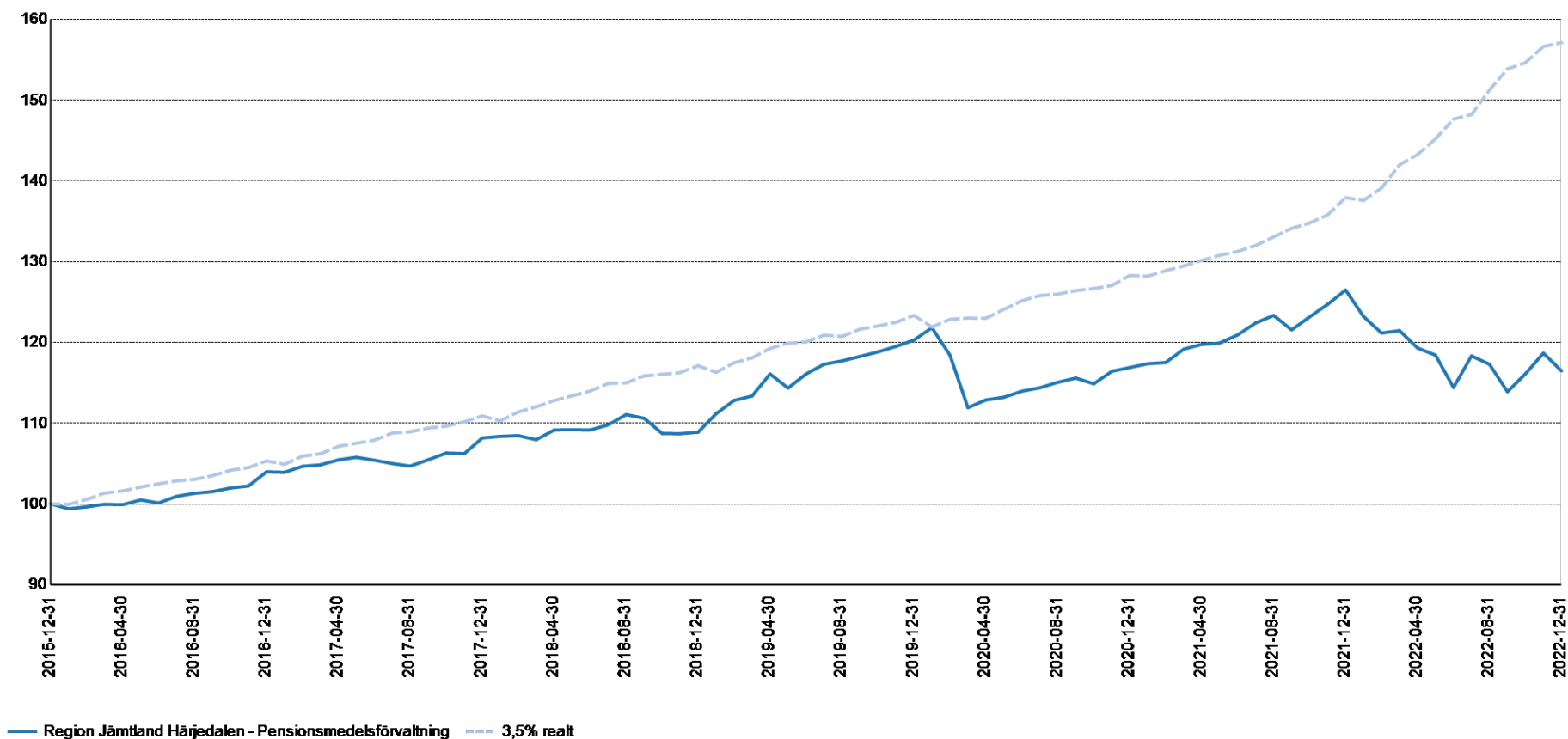
Totalportfölj, sedan 2021-12-31



Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje



Tillgångsutveckling jämfört med mål

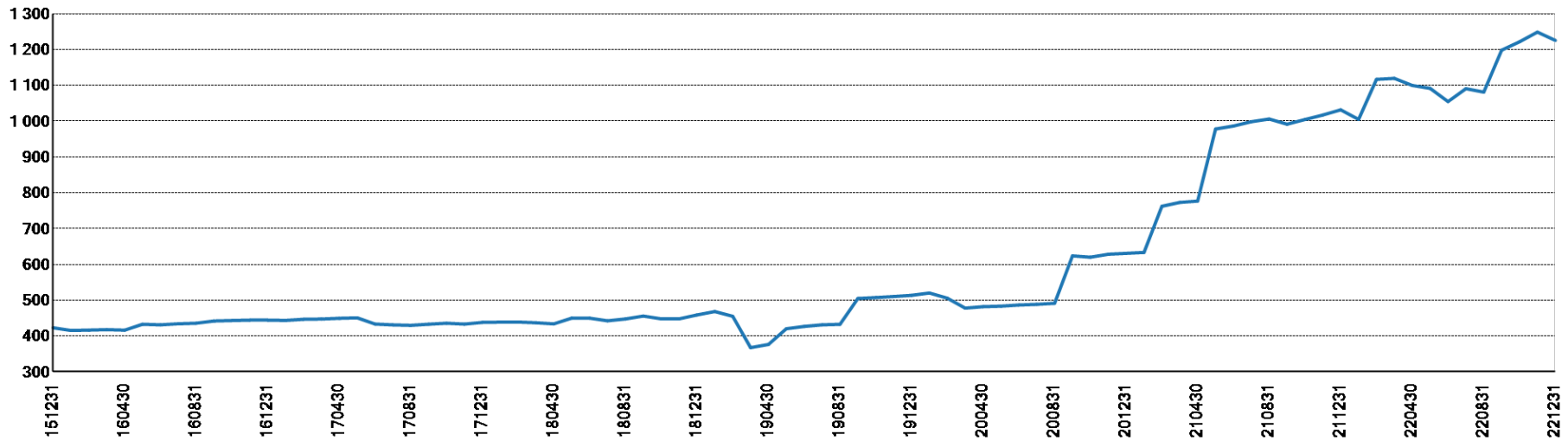


	Hittills i år	Sedan målstart	Senaste 1 år	Senaste 2 år	Senaste 3 år	Senaste 4 år	Senaste 5 år
Region Jämtland Härjedalen - Pensionsmedelsförvaltning	-7,91	16,47	-7,91	-0,36	-3,17	6,97	7,67
3,5% reallt	13,91	57,11	13,91	22,46	27,38	34,15	41,68
Skillnad	-21,83	-40,64	-21,83	-22,82	-30,55	-27,18	-34,01

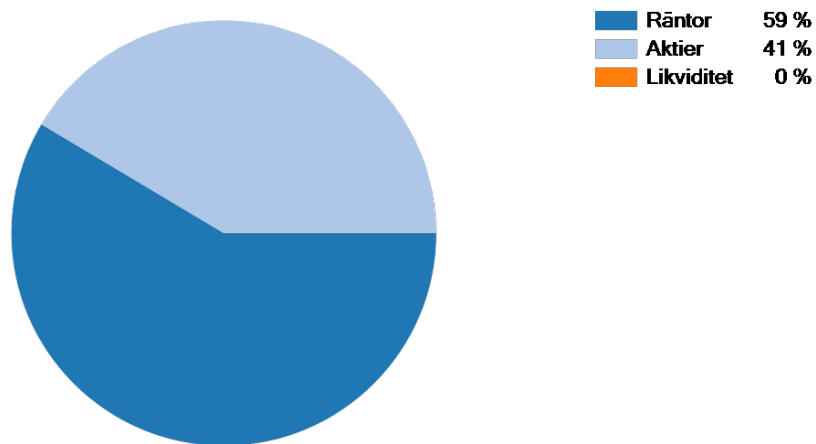
För perioder längre än 12 månader redovisas total ackumulerad avkastning under perioden.



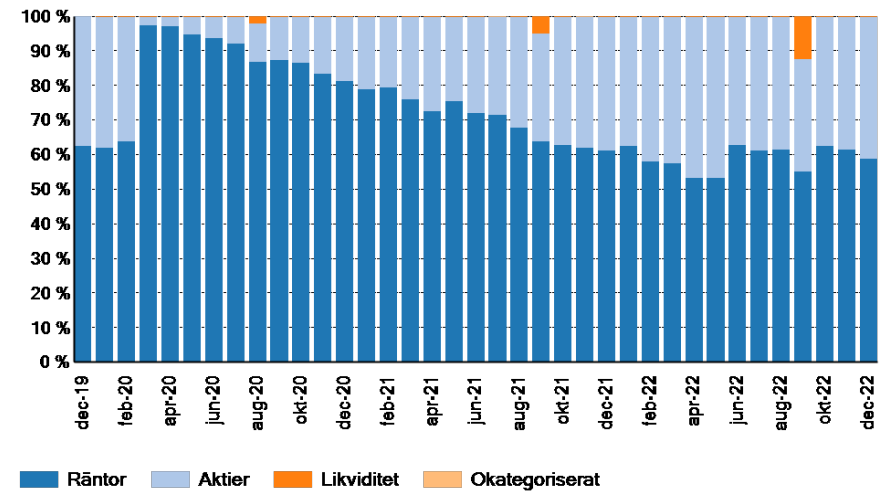
Portföljvärde, MSEK



Tillgångsfördelning



Tillgångsfördelning Senaste 36 mån



Räntetillgångar - översikt 2022-12-31

Räntekategorier

Kortränta

FRN

Utländska företagsobligationer

Obligationer

Svenska företagsobligationer

Andel %

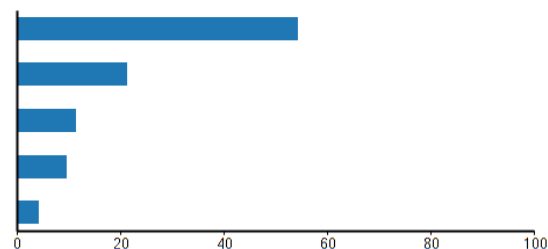
54,1

21,1

11,2

9,5

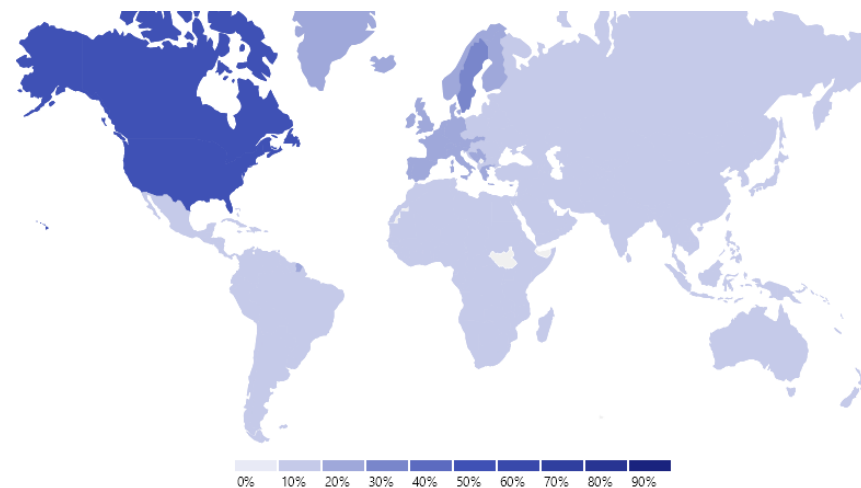
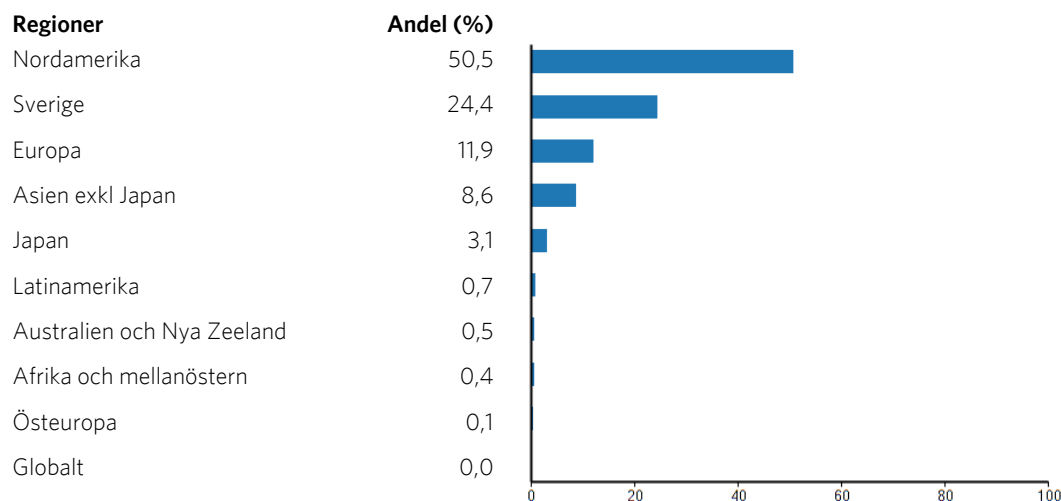
4,1



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Handelsbanken Korträntefond SEK	SE0000356305	Kortränta	7,18	51 525 392	491 466,92	0,6	A- / A3
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Obligationer	3,16	22 688 503	215 151,53	2,2	AA / Aa2
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	SE0011644475	Utländska företagsobligationer	6,14	44 056 424	320 668,29	2,1	A+ / A1
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Kortränta	17,75	127 341 083	12 571 433,90	0,4	AA / Aa2
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortränta	19,21	137 807 589	1 215 556,05	0,2	BBB+ / Baa1
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Utländska företagsobligationer	5,02	36 001 846	378 596,97	4,2	A- / A3
Storebrand Grön Obligation A SEK	SE0006763967	Obligationer	1,81	13 005 785	132 554,65	2,8	A / A2
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Obligationer	4,53	32 486 961	236 000,19	5,0	AA+ / Aa1
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Kortränta	9,97	71 557 919	710 181,81	0,4	AA+ / Aa1
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	21,08	151 203 078	1 373 699,27	0,2	BBB- / Baa3
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Svenska företagsobligationer	4,15	29 757 135	267 648,27	2,1	BBB+ / Baa1
			100,00	717 431 714		1,0	



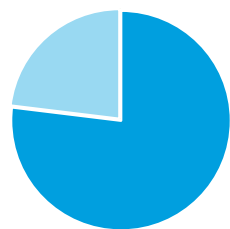
Aktietillgångar - översikt 2022-12-31



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	USD	6,59	33 448 479	30 682,95
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	6,49	32 947 742	106 623,55
Carnegie Strategifond G	SE0005133030	SEK	0,74	3 773 941	23 705,05
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	4,15	21 092 198	7 919,33
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	SEK	2,90	14 718 856	12 099,84
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	4,45	22 618 545	20 808,04
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	SEK	7,15	36 300 403	208 729,65
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	SEK	29,90	151 827 653	668 295,22
Storebrand Sverige Plus A SEK	SE0008964407	SEK	16,05	81 484 621	457 237,54
Storebrand USA A SEK	SE0000594111	SEK	15,13	76 843 165	191 838,67
Swedbank Robur Transition Global J	SE0017133978	SEK	6,25	31 742 895	79 023,36
Öhman Sweden Mic Cap	SE0000432809	SEK	0,19	988 365	666,68
			100,00	507 786 864	



Hållbarhetsnivå - översikt 2022-12-31



- Artikel 8 - Främjar hållbarhet (77%)
- Artikel 9 - Hållbarhet som mål (23%)
- Okategoriserad* (0%)

Innehav	Isin	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Handelsbanken Korträntefond SEK	SE0000356305	Artikel 8	4,2%	51 525 392
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Artikel 8	1,9%	22 688 503
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	SE0011644475	Artikel 8	3,6%	44 056 424
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Artikel 8	10,4%	127 341 083
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Artikel 8	11,2%	137 807 589
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Artikel 8	2,9%	36 001 846
Storebrand Grön Obligation A SEK	SE0006763967	Artikel 9	1,1%	13 005 785
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Artikel 8	2,7%	32 486 961
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Artikel 8	5,8%	71 557 919
Öhman FRN A	SE0004951283	Artikel 8	12,3%	151 203 078
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Artikel 8	2,4%	29 757 135
Carnegie Strategifond G	SE0005133030	Artikel 8	0,3%	3 773 941
Cilens Småbolag A	SE0008992069	Artikel 8	1,7%	21 092 198
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	Artikel 8	1,8%	22 618 545
Storebrand Sverige Plus A SEK	SE0008964407	Artikel 9	6,7%	81 484 621
Öhman Sweden Mic Cap	SE0000432809	Artikel 8	0,1%	988 365
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	Artikel 8	2,7%	33 448 479
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	Artikel 8	2,7%	32 947 742
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	Artikel 8	1,2%	14 718 856
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	Artikel 9	3,0%	36 300 403
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	Artikel 9	12,4%	151 827 653
Storebrand USA A SEK	SE0000594111	Artikel 8	6,3%	76 843 165
Swedbank Robur Transition Global J	SE0017133978	Artikel 8	2,6%	31 742 895
Kassa SEK 278648	KASSA-SEK-278648	Okategoriserad	0,0%	5 715
			100,0%	1 225 224 293



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.

