

31 Augusti 2023 - 30 September 2023
Portföljrapport

Region Jämtland Härjedalen - Pensionsmedelsförvaltning



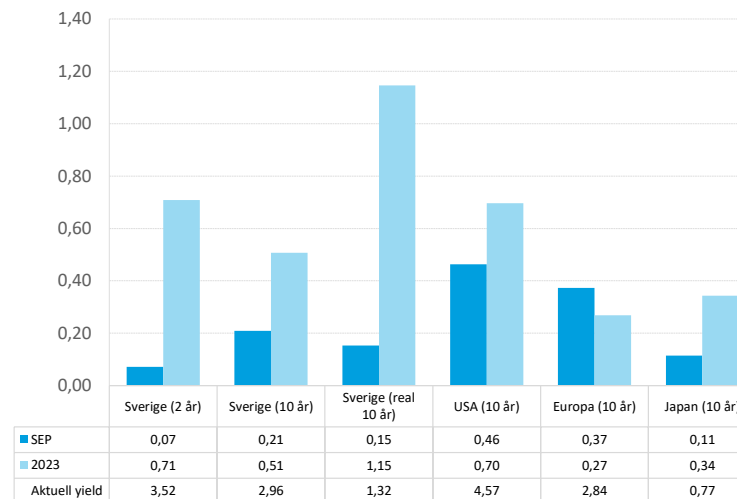
Marknadskommentar september 2023

September blev likt augusti en förhållandevis dystert börs månad. Efter årets starka börsutveckling upplevs septembers -2,0% på Stockholmsbörsen klart negativt. Det stora som skett på marknaden är att de förväntade räntesänkningarna i USA skjuts på framtiden, vilket fört med sig kraftigt stigande räntor. Fed har länge indikerat att styrräntan ska ligga kvar på höga nivåer under en lång tid, vilket marknaden fram till nu ignorerat.

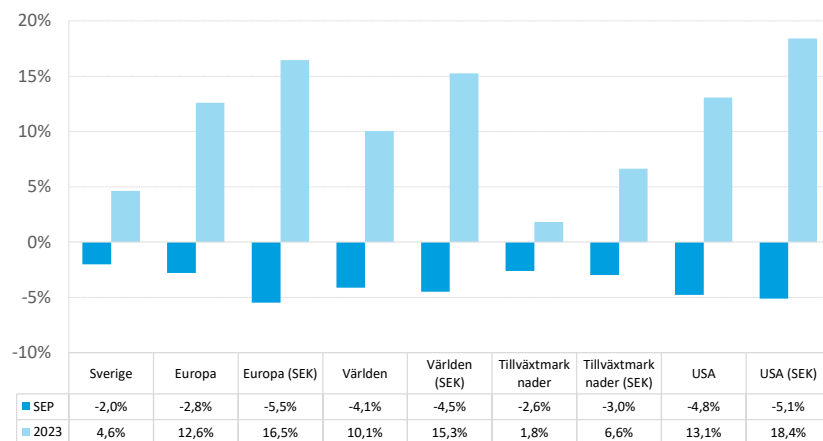
Framför allt har amerikanska långräntor stigit efter omprissättningen av Fed och var uppe och nosade på nivåer runt 4,68% mot slutet av månaden. Det finns en viss uthållighet för senarelagda räntesänkningar men börsen orkar inte vänta allt för länge på lägre räntor. Även dollarn har stärkts i spåren av de högre räntenivåerna. MCSI World föll med - 4,5% räknat i svenska kronor men sett till helåret är det globala börsindexet upp med hela 15%.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) minskade under månaden från 16,9% till 16,7%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) ökade volatiliteten från 16,5% till 17,8%, medan den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet ökade från 16,1% till 16,7%. Vid månadsskiftet var den 5-åriga svenska break-even inflationen 1,71%.

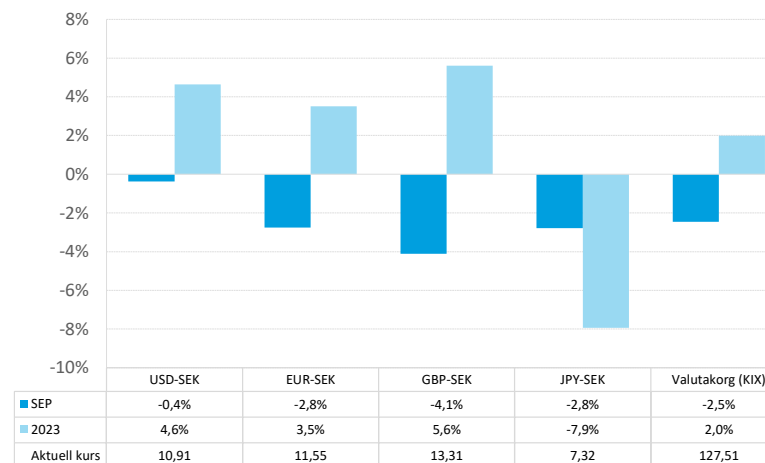
Räntemarknadsutveckling



Aktiemarknadsutveckling



Valutautveckling



Tillgångsöversikt 2023-09-30

Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
RÄNTOR					
Nominella räntor					
Candriam Bonds FRN C SEK HDG	2,0	26 325 892	170 493,4	0,28	0,1
Handelsbanken Korträntefond SEK	0,0	n.a		0,31	0,0
Nordea Bostadsobligationsfond	1,8	23 083 134	215 151,5	0,07	2,1
SEB Företagsobligationsfond A	3,5	45 441 839	320 668,3	0,15	2,2
SEB Korträntefond SEK	6,9	88 806 165	8 534 704,9	0,33	0,6
Simplicity Likviditet	5,9	76 762 340	652 852,0	0,43	0,2
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	2,0	26 198 607	271 335,5	-1,15	4,1
Storebrand Obligation A SEK	1,8	23 041 628	167 169,9	-0,45	5,2
Öhman FRN A	6,4	82 366 890	715 549,4	0,61	0,2
Öhman Global Investment Grade A SEK	3,1	40 148 729	401 969,7	-0,23	1,7
Öhman Investment Grade A	1,2	15 319 999	134 374,2	0,34	2,6
Nominella räntor totalt	34,6	447 495 222		0,22	1,3
RÄNTOR totalt	34,6	447 495 222		0,22	1,3
AKTIER					
Svenska aktier					
Carnegie Strategifond G	0,0	n.a		-0,66	0,0
Cliens Småbolag A	2,4	30 445 720	11 563,0	-5,60	
Lannebo Sverige	0,4	4 898 116	85 051,5	-1,07	
Spiltan Aktiefond Stabil	2,2	27 821 422	25 571,9	-3,70	
Storebrand Sverige Plus A SEK	9,1	117 333 679	640 275,8	-2,11	
Svenska aktier totalt	14,0	180 498 937		-2,89	0,0
Utländska aktier					
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	3,9	49 930 454	42 612,9	-4,17	
C Worldwide Global Equities Ethical	4,0	52 320 438	147 777,0	-4,39	

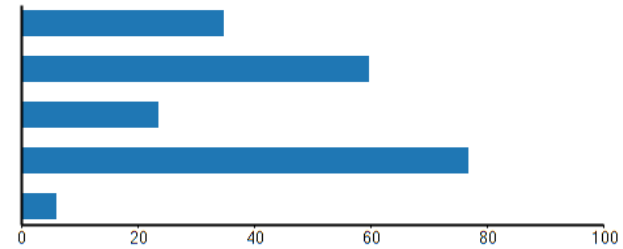


Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	1,7	22 381 402	16 801,8	-3,61	
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	4,2	54 541 424	290 455,9	-3,80	
Storebrand Global Plus A SEK	18,5	238 981 702	930 473,2	-5,52	
Storebrand USA A SEK	9,5	123 217 716	265 683,9	-5,70	
Swedbank Robur Transition Global J	3,8	48 634 692	109 968,6	-4,73	
Utländska aktier totalt	45,6	590 007 828		-5,05	
AKTIER totalt	59,6	770 506 765		-4,55	0,0
LIKVIDITET					
Kassa SEK 278648	5,8	74 837 943	74 837 943,4		0,0
LIKVIDITET totalt	5,8	74 837 943			0,0
TOTALPORTFÖLJ	100,0	1 292 839 930		-2,69	1,1

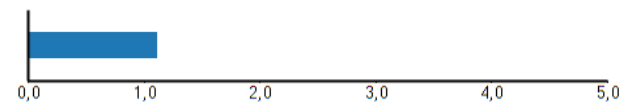


Policyavstämning 2023-09-30**Allokering (%)**

	Andel	Min	Normal	Max
Räntor	34,6	0,0	30,0	100,0
Aktier	59,6	0,0	70,0	80,0
varav Svenska aktier	23,4	0,0	25,0	50,0
varav Utländska aktier	76,6	0,0	75,0	100,0
Likviditet	5,8	0,0	0,0	10,0

**Duration**

	Duration	Min	Normal	Max
Räntebärande tillgångar	1,1	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 17,7%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 17,7% 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 67,0%. 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 67,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 59,6% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 7,4%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2023-09-30	2023-08-31
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	1292,8	1328,5
Skyddsnivå (Mkr)	1064,3	1064,3
Riskbuffert (Mkr)	228,5	264,3
Aktuell marginal (%)	17,7%	19,9%
Maximal aktieexponering (%)	67,0%	75,0%
Aktuell aktieexponering (%)	59,6%	61,0%



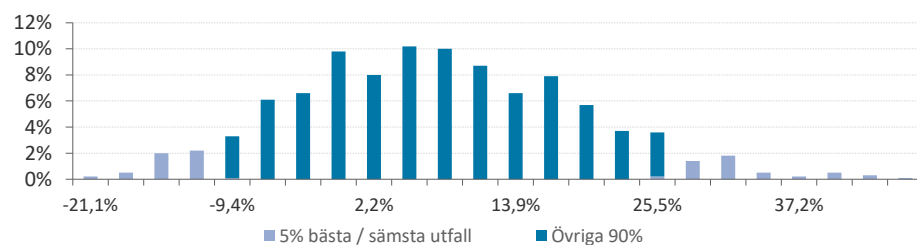
Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 7,5% 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 26,9% medan gränsen för de 5% sämsta är -10,8%.

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	1 292,8	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	1 389,9	7,5%
5% högsta	1 640,0	26,9%
5% lägsta	1 153,2	-10,8%
0,5% lägsta	1 065,0	-17,6%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	1 317,2	1,9%
5% högsta	1 437,9	11,2%
5% lägsta	1 199,2	-7,2%
0,5% lägsta	1 140,3	-11,8%

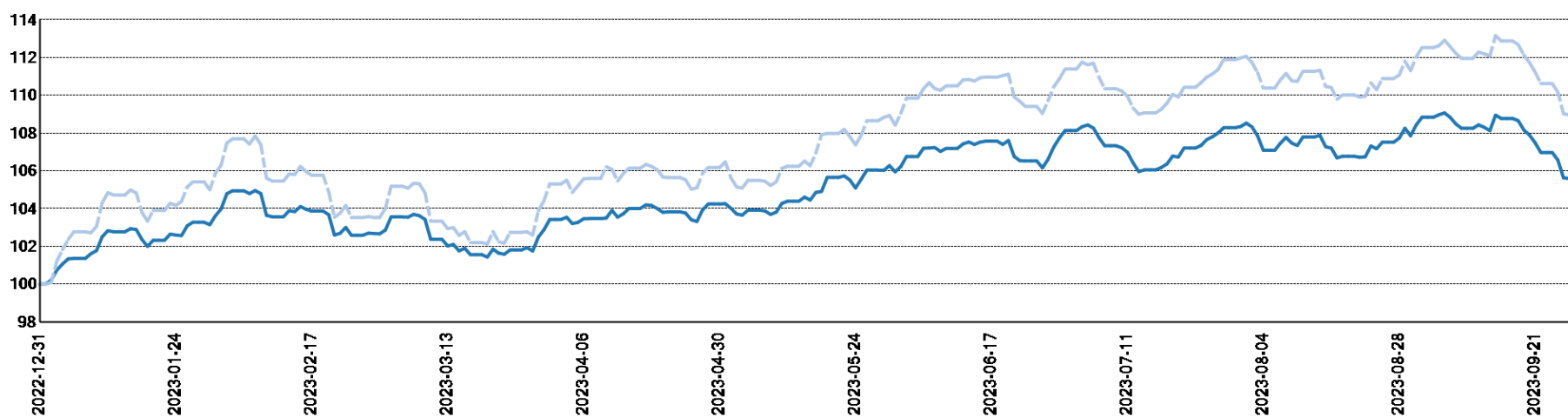
SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Nominella räntor	OMRX Bond All Index	0,22	-0,20	2,96	0,65
Svenska aktier	SIX PRX	-2,89	-2,01	1,92	4,64
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	-5,05	-4,80	12,47	14,75
Totalportfölj	Benchmark enligt normalportfölj*	-2,69	-2,93	5,52	8,75

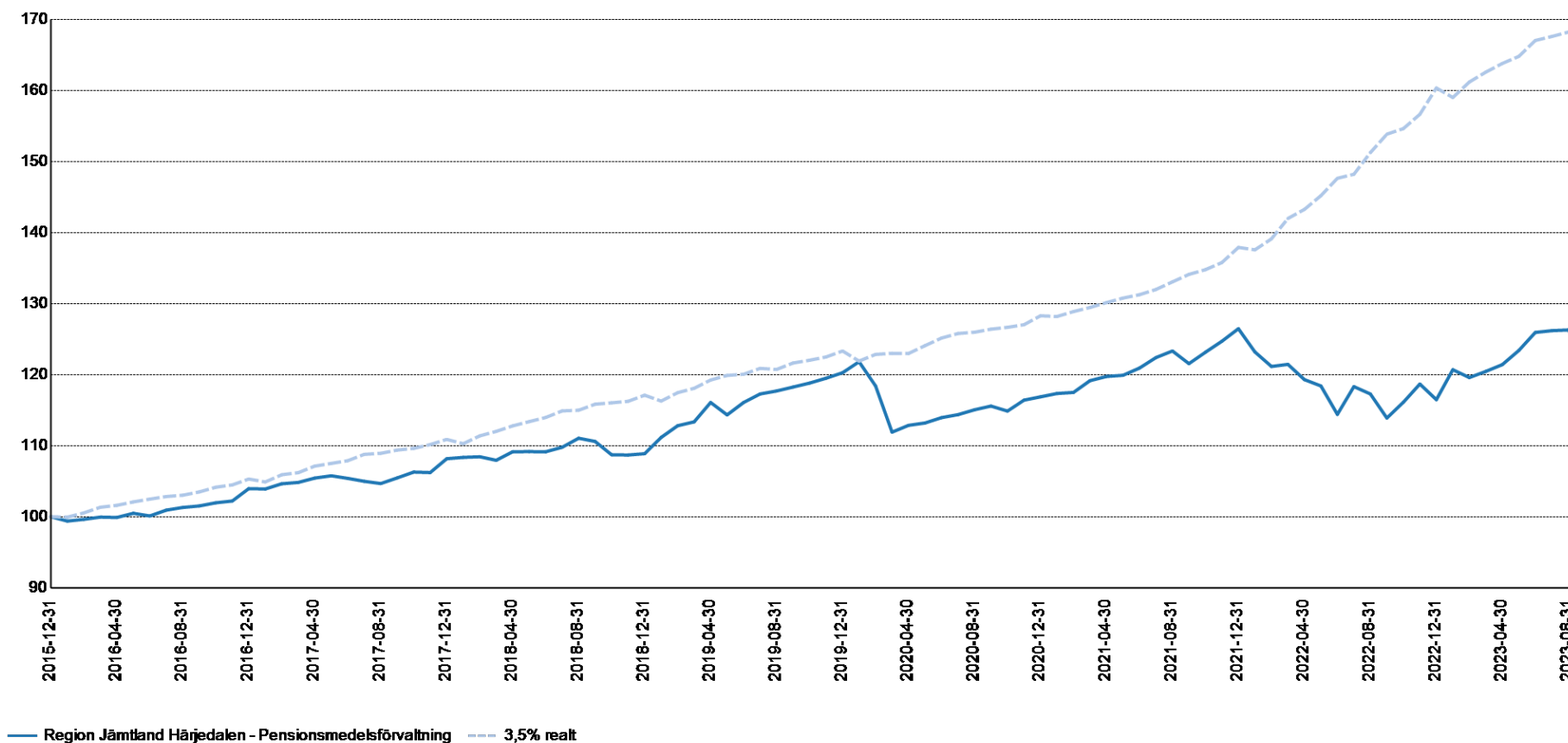
Totalportfölj, sedan 2022-12-31



Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje



Tillgångsutveckling jämfört med mål

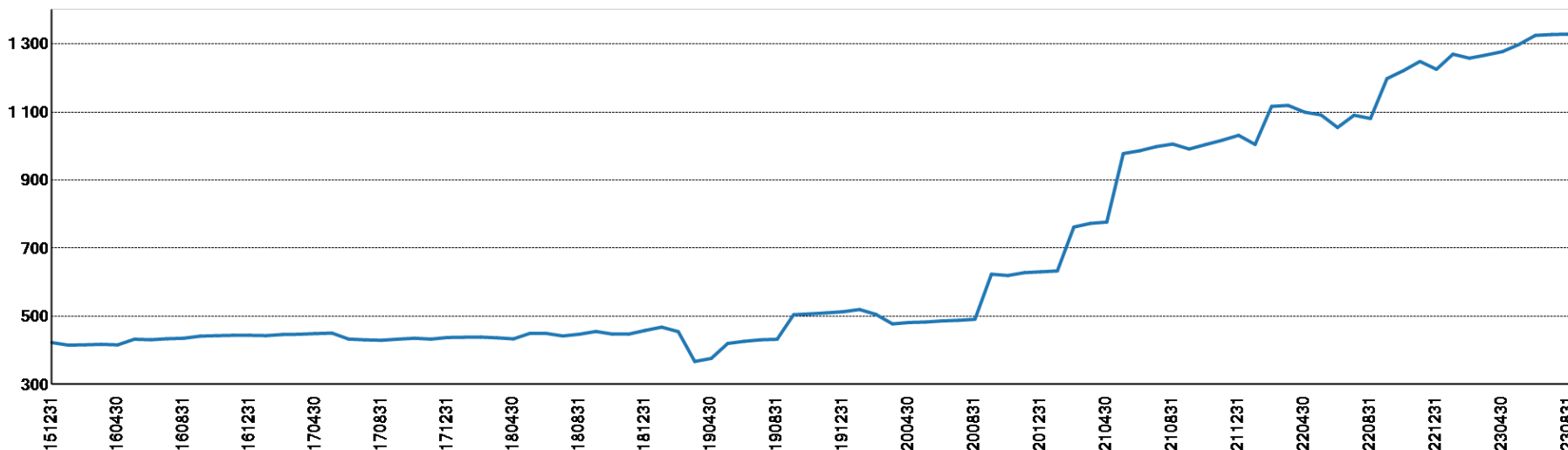


	Hittills i år	Sedan målstart	Senaste 1 år	Senaste 2 år	Senaste 3 år	Senaste 4 år	Senaste 5 år
Region Jämtland Härjedalen - Pensionsmedelsförvaltning	5,52	22,91	7,91	1,11	6,34	3,93	11,13
3,5% reall	5,20	68,70	9,65	25,78	33,46	38,68	45,62
Skillnad	0,32	-45,79	-1,74	-24,67	-27,12	-34,75	-34,49

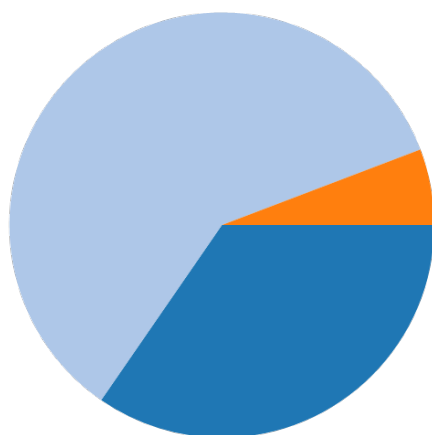
För perioder längre än 12 månader redovisas total ackumulerad avkastning under perioden.



Portföljvärde, MSEK

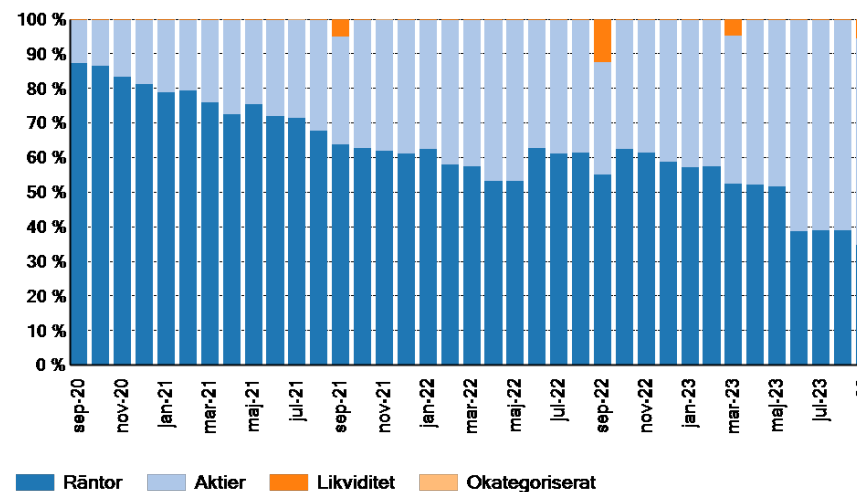


Tillgångsfördelning



Räntor 35 %
Aktier 60 %
Likviditet 6 %

Tillgångsfördelning Senaste 36 mån



Räntetillgångar - översikt 2023-09-30

Räntekategorier

Kortränta

Andel %

42,9

Utländska företagsobligationer

25,0

FRN

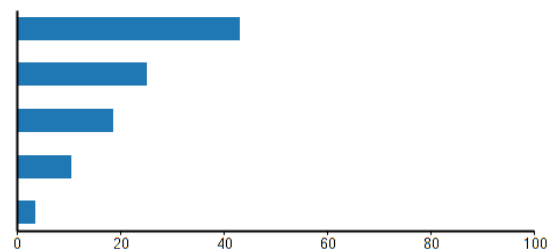
18,4

Obligationer

10,3

Svenska företagsobligationer

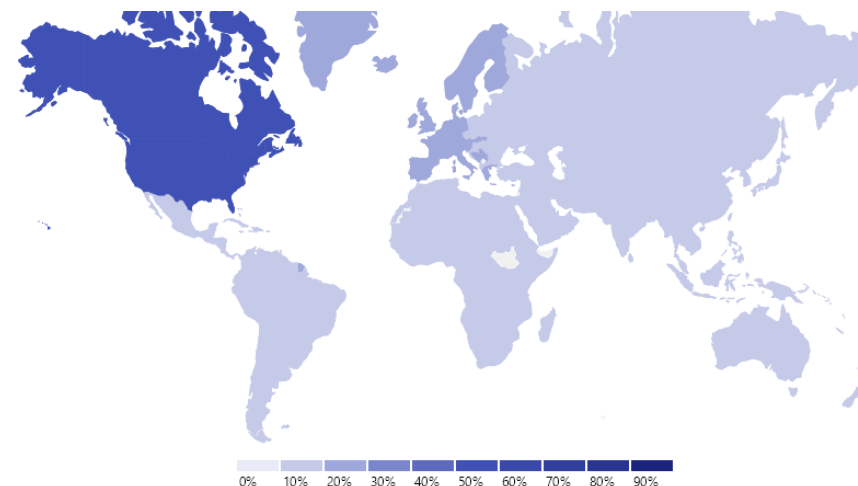
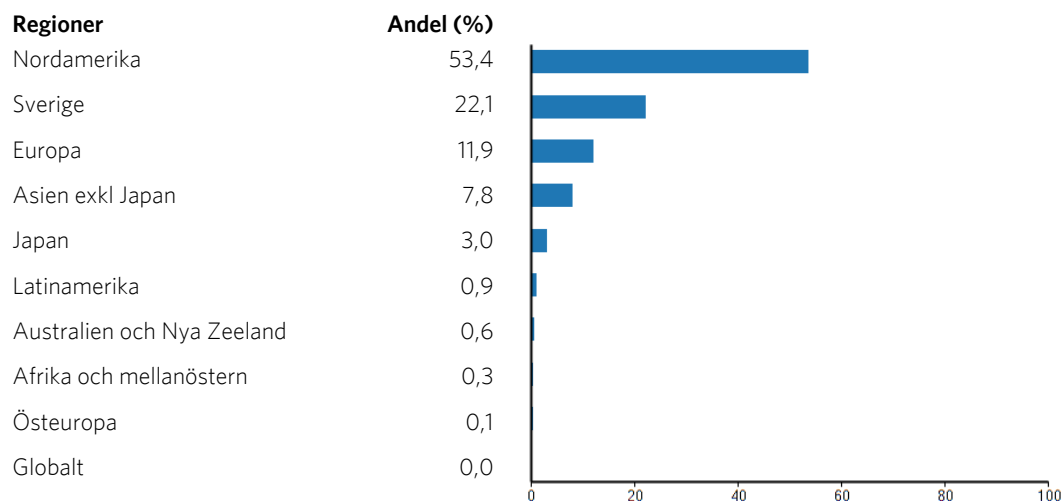
3,4



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Candriam Bonds FRN C SEK HDG	LU2512025599	Kortränta	5,88	26 325 892	170 493,44	0,1	BBB / Baa2
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Obligationer	5,16	23 083 134	215 151,53	2,1	AA / Aa2
SEB Företagsobligationsfond A	SE0011644475	Utländska företagsobligationer	10,15	45 441 839	320 668,29	2,2	A+ / A1
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Kortränta	19,85	88 806 165	8 534 704,88	0,6	AA / Aa2
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortränta	17,15	76 762 340	652 852,02	0,2	BBB+ / Baa1
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Utländska företagsobligationer	5,85	26 198 607	271 335,47	4,1	A- / A3
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Obligationer	5,15	23 041 628	167 169,89	5,2	AA+ / Aa1
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	18,41	82 366 890	715 549,38	0,2	BBB- / Baa3
Öhman Global Investment Grade A SEK	SE0020053403	Utländska företagsobligationer	8,97	40 148 729	401 969,65	1,7	A- / A3
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Svenska företagsobligationer	3,42	15 319 999	134 374,17	2,6	BBB+ / Baa1
			100,00	447 495 222		1,1	



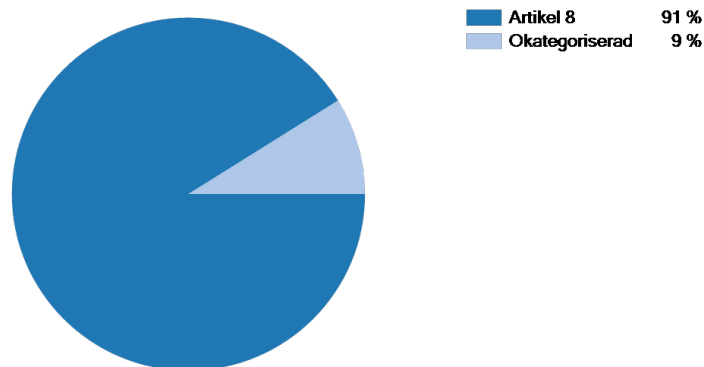
Aktietillgångar - översikt 2023-09-30



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	USD	6,48	49 930 454	42 612,90
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	6,79	52 320 438	147 776,97
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	3,95	30 445 720	11 563,04
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	SEK	2,90	22 381 402	16 801,85
Lannebo Sverige	SE0000740680	SEK	0,64	4 898 116	85 051,50
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	3,61	27 821 422	25 571,86
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	SEK	7,08	54 541 424	290 455,86
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	SEK	31,02	238 981 702	930 473,16
Storebrand Sverige Plus A SEK	SE0008964407	SEK	15,23	117 333 679	640 275,81
Storebrand USA A SEK	SE0000594111	SEK	15,99	123 217 716	265 683,91
Swedbank Robur Transition Global J	SE0017133978	SEK	6,31	48 634 692	109 968,55
			100,00	770 506 765	



Hållbarhetsnivå - översikt 2023-09-30



Innehav	ISIN	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	Artikel 8	3,86	49 930 454
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	Artikel 8	4,05	52 320 438
Candriam Bonds FRN C SEK HDG	LU2512025599	Artikel 8	2,04	26 325 892
Cliens Småbolag A	SE0008992069	Artikel 8	2,35	30 445 720
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	Artikel 8	1,73	22 381 402
Kassa SEK 278648	KASSA-SEK-278648	Okategoriserad	5,79	74 837 943
Lannebo Sverige	SE0000740680	Artikel 8	0,38	4 898 116
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Artikel 8	1,79	23 083 134
SEB Företagsobligationsfond A	SE0011644475	Artikel 8	3,51	45 441 839
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Artikel 8	6,87	88 806 165
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Artikel 8	5,94	76 762 340
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	Artikel 8	2,15	27 821 422
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	Artikel 8	4,22	54 541 424
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Artikel 8	2,03	26 198 607
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	Artikel 8	18,49	238 981 702
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Artikel 8	1,78	23 041 628
Storebrand Sverige Plus A SEK	SE0008964407	Artikel 8	9,08	117 333 679
Storebrand USA A SEK	SE0000594111	Artikel 8	9,53	123 217 716
Swedbank Robur Transition Global J	SE0017133978	Artikel 8	3,76	48 634 692



Innehav	ISIN	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Öhman FRN A	SE0004951283	Artikel 8	6,37	82 366 890
Öhman Global Investment Grade A SEK	SE0020053403	Okategoriserad	3,11	40 148 729
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Artikel 8	1,18	15 319 999
			100,0	1 292 839 930



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 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 upp till höger, samt i varje tabell och diagram.

Regionexponering

I rapportens början (direkt efter tillgångsoversikten) 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.

