

31 Januari 2023 - 28 Februari 2023

Portföljrapport

# Region Jämtland Härjedalen - Pensionsmedelsförvaltning



Söderberg  
& Partners

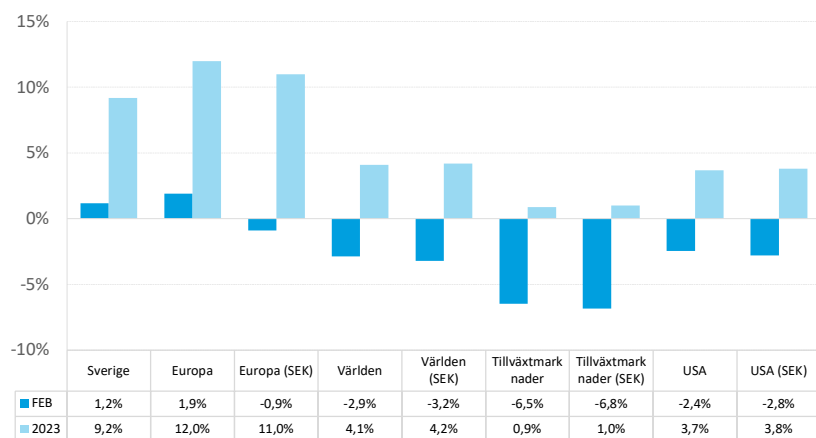
## Marknadskommentar februari 2023

Efter starkare makrodata än väntat fortsätter marknaderna att röra sig från ett scenario av en "mjuklandning" till "ingen landning" av den globala ekonomin. Den mer motståndskraftiga konjunkturbilden och högre kärninflation, mätt som PCE-index, har lett till en kraftig omprissättning på räntemarknaden. Under månaden steg marknadens förväntningar på Fed till en ny högstnivå på 5,5%. Samtidigt har räntorna stigit över hela kurvan. Den amerikanska tioåriga statsobligationsräntan har stigit 15 punkter sedan årsskiftet och nådde under februari nivåer nära 4%. Även i Tyskland nådda räntorna högsta nivåerna sedan 2011.

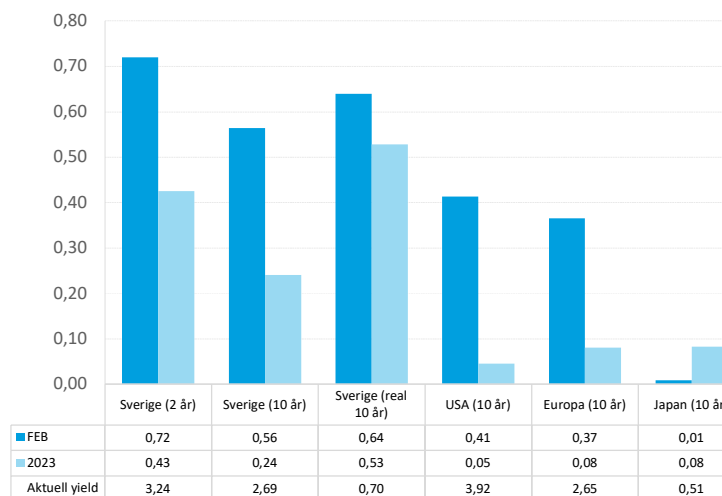
Summerar vi den amerikanska rapportssäsongen kan vi konstatera att bolagen återigen slår vinstförväntningarna, men med mindre marginal än tidigare. Mer anmärkningsvärt är att vinsterna har minskat med cirka 5% under Q4. Det är första gången vinstutvecklingen har varit negativ sedan Q3 2020. Till viss del har bolagen lyckats kompensera sig för den ökade kostnadsinflationen men viss marginalpress är just nu oundviklig.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) ökade under månaden från 18,0% till 18,2%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) ökade även där volatiliteten, från 19,1% till 20,2%, medan den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet ökade från 17,2% till 18,0%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,84%.

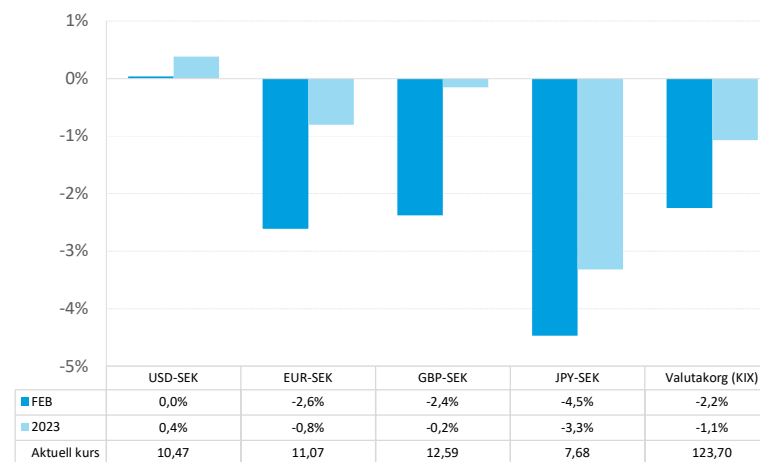
## Aktiemarknadsutveckling



## Räntemarknadsutveckling



## Valutautveckling



## Tillgångsöversikt 2023-02-28

Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
<b>RÄNTOR</b>					
<b>Nominella räntor</b>					
Handelsbanken Korträntefond SEK	4,1	51 771 126	491 466,9	-0,02	0,6
Nordea Bostadsobligationsfond	1,8	22 703 585	215 151,5	-1,18	2,2
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	3,5	44 409 608	320 668,3	-0,90	2,2
SEB Korträntefond SEK	10,2	127 972 169	12 571 433,9	0,07	0,5
Simplicity Likviditet	11,1	139 108 234	1 215 556,0	0,47	0,2
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	2,9	36 213 330	378 597,0	-1,71	4,1
Storebrand Grön Obligation A SEK	1,0	13 109 893	132 554,6	-1,06	2,7
Storebrand Obligation A SEK	2,6	32 149 528	236 000,2	-3,19	5,5
Swedbank Robur Räntefond Kort	5,7	71 692 854	710 181,8	-0,04	0,5
Öhman FRN A	12,2	153 703 211	1 373 699,3	0,79	0,2
Öhman Investment Grade A	2,4	30 102 401	267 648,3	-0,61	2,0
<b>Nominella räntor totalt</b>	<b>57,5</b>	<b>722 935 938</b>		<b>-0,11</b>	<b>1,0</b>
<b>RÄNTOR totalt</b>	<b>57,5</b>	<b>722 935 938</b>		<b>-0,11</b>	<b>1,0</b>
<b>AKTIER</b>					
<b>Svenska aktier</b>					
Carnegie Strategifond G	0,3	3 941 723	23 705,0	0,72	0,9
Cliens Småbolag A	1,9	23 574 197	7 919,3	3,45	
Spiltan Aktiefond Stabil	1,9	24 335 416	20 808,0	0,93	
Storebrand Sverige Plus A SEK	7,0	88 040 447	457 237,5	0,49	
Öhman Sweden Mic Cap	0,1	1 066 580	666,7	-0,71	
<b>Svenska aktier totalt</b>	<b>11,2</b>	<b>140 958 363</b>		<b>1,05</b>	<b>0,9</b>
<b>Utländska aktier</b>					
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	2,8	34 882 373	30 682,9	-3,24	
C Worldwide Global Equities Ethical	2,7	34 112 071	106 623,5	-3,46	

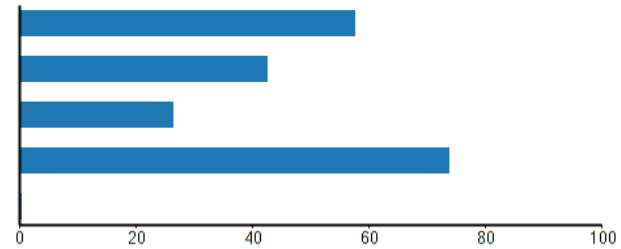


Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	1,3	15 913 473	12 099,8	-0,82	
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	2,9	36 733 079	208 729,6	-6,66	
Storebrand Global Plus A SEK	12,6	158 663 311	668 295,2	-2,91	
Storebrand USA A SEK	6,4	80 274 295	191 838,7	-2,47	
Swedbank Robur Transition Global J	2,6	33 090 244	79 023,4	-2,39	
<b>Utländska aktier totalt</b>	<b>31,3</b>	<b>393 668 846</b>		<b>-3,13</b>	
<b>AKTIER totalt</b>	<b>42,5</b>	<b>534 627 209</b>		<b>-2,07</b>	<b>0,9</b>
<b>LIKVIDITET</b>					
Kassa SEK 278648	0,0	453 906	453 906,2		0,0
<b>LIKVIDITET totalt</b>	<b>0,0</b>	<b>453 906</b>			<b>0,0</b>
<b>TOTALPORTFÖLJ</b>	<b>100,0</b>	<b>1 258 017 053</b>		<b>-0,92</b>	<b>1,0</b>

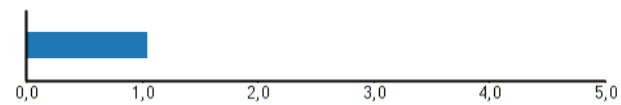


**Policyavstämning 2023-02-28****Allokering (%)**

	<b>Andel</b>	<b>Min</b>	<b>Normal</b>	<b>Max</b>
Räntor	<b>57,5</b>	0,0	30,0	100,0
Aktier	<b>42,5</b>	0,0	70,0	80,0
varav Svenska aktier	<b>26,4</b>	0,0	25,0	50,0
varav Utländska aktier	<b>73,6</b>	0,0	75,0	100,0
Likviditet	<b>0,0</b>	0,0	0,0	10,0

**Duration**

	<b>Duration</b>	<b>Min</b>	<b>Normal</b>	<b>Max</b>
Räntebärande tillgångar	<b>1,0</b>	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 15,4%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 15,4% 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 58,0%. 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 58,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 42,5% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 15,5%.

## Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2023-02-28	2023-01-31
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	1258,0	1269,7
Skyddsnivå (Mkr)	1064,3	1064,3
Riskbuffert (Mkr)	193,7	205,4
Aktuell marginal (%)	15,4%	16,2%
Maximal aktieexponering (%)	58,0%	61,0%
Aktuell aktieexponering (%)	42,5%	43,0%



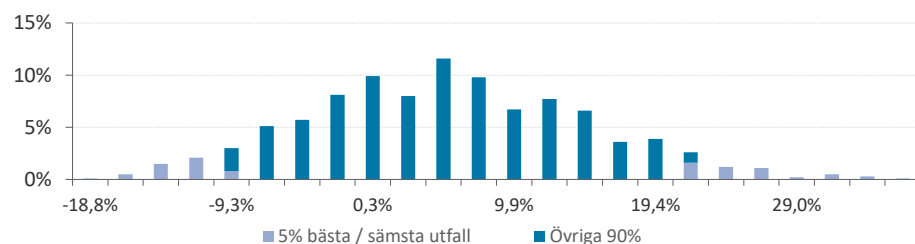
## Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 5,5% 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 21,3% medan gränsen för de 5% sämsta är -9,5%.

## Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	1 258,0	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	1 326,7	5,5%
5% högsta	1 526,5	21,3%
5% lägsta	1 138,0	-9,5%
0,5% lägsta	1 065,7	-15,3%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	1 383,3	10,0%
5% högsta	1 669,0	32,7%
5% lägsta	1 126,4	-10,5%
0,5% lägsta	1 027,5	-18,3%

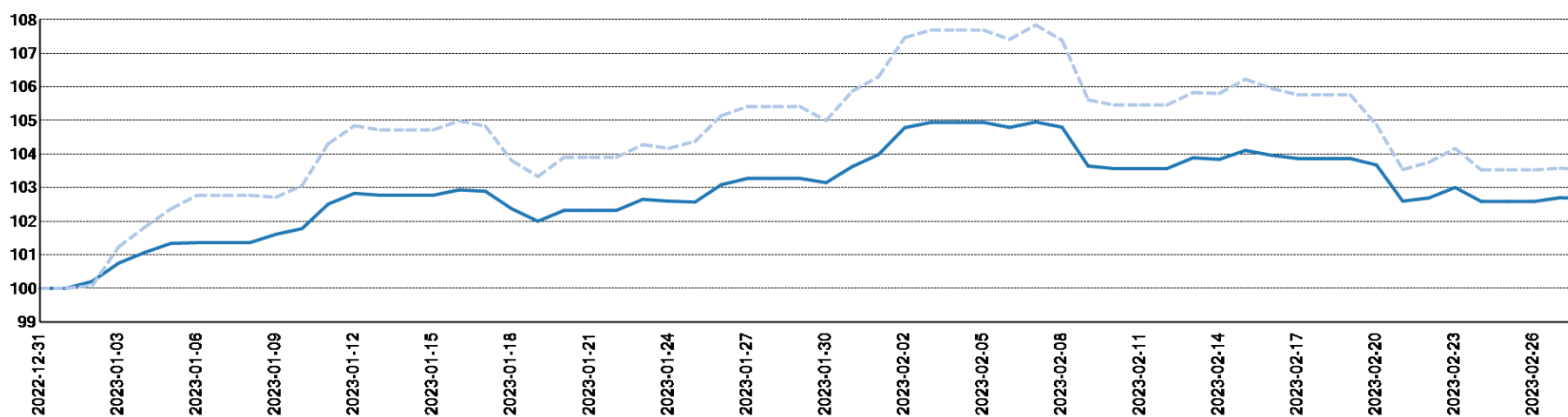
### SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



## Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Nominella räntor	OMRX Bond All Index	-0,11	-2,40	0,76	-0,67
Svenska aktier	SIX PRX	1,05	1,18	8,49	9,18
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	-3,13	-3,24	4,19	4,06
<b>Totalportfölj</b>	<b>Benchmark enligt normalportfölj*</b>	<b>-0,92</b>	<b>-2,21</b>	<b>2,67</b>	<b>3,53</b>

## Totalportfölj, sedan 2022-12-31

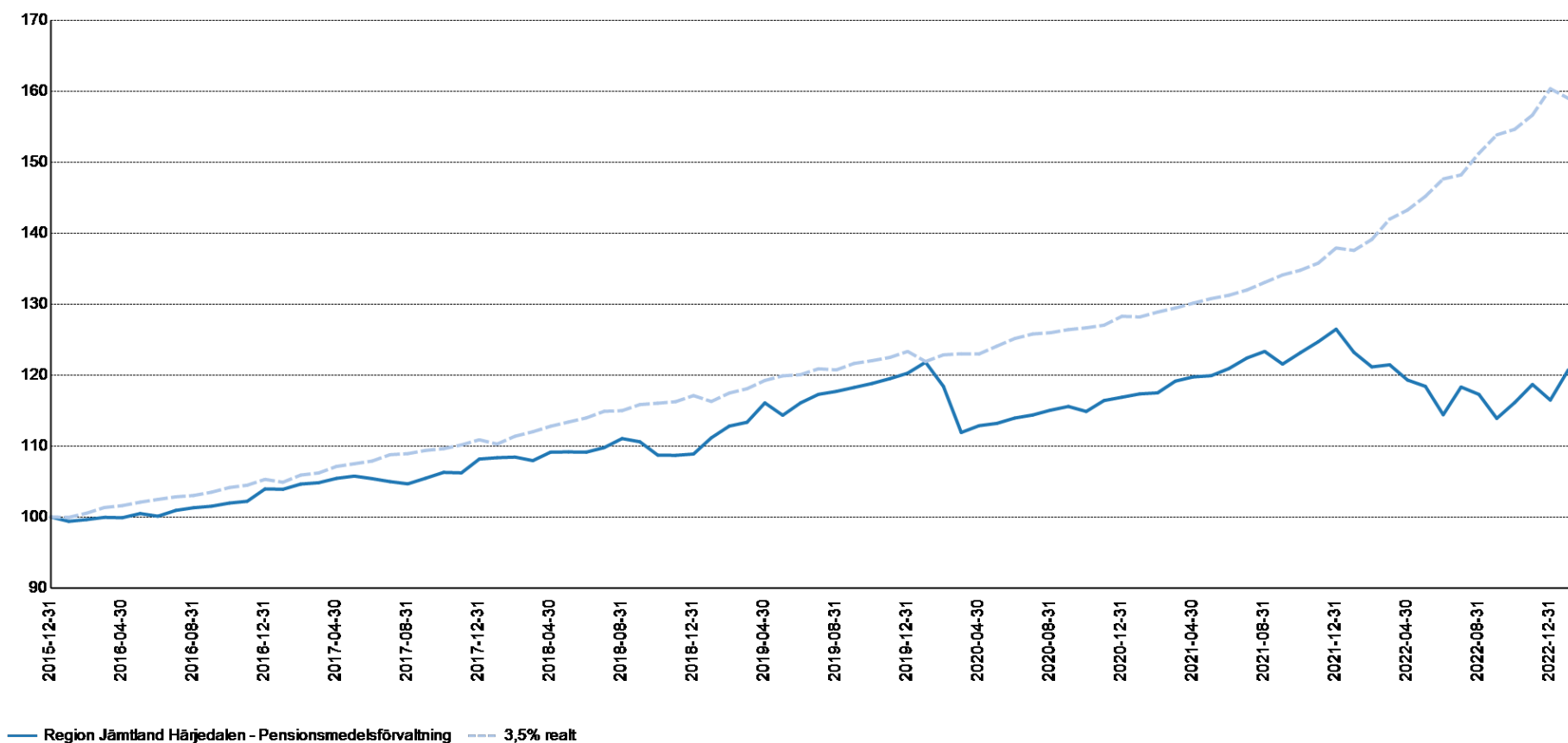


Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje





## Tillgångsutveckling jämfört med mål

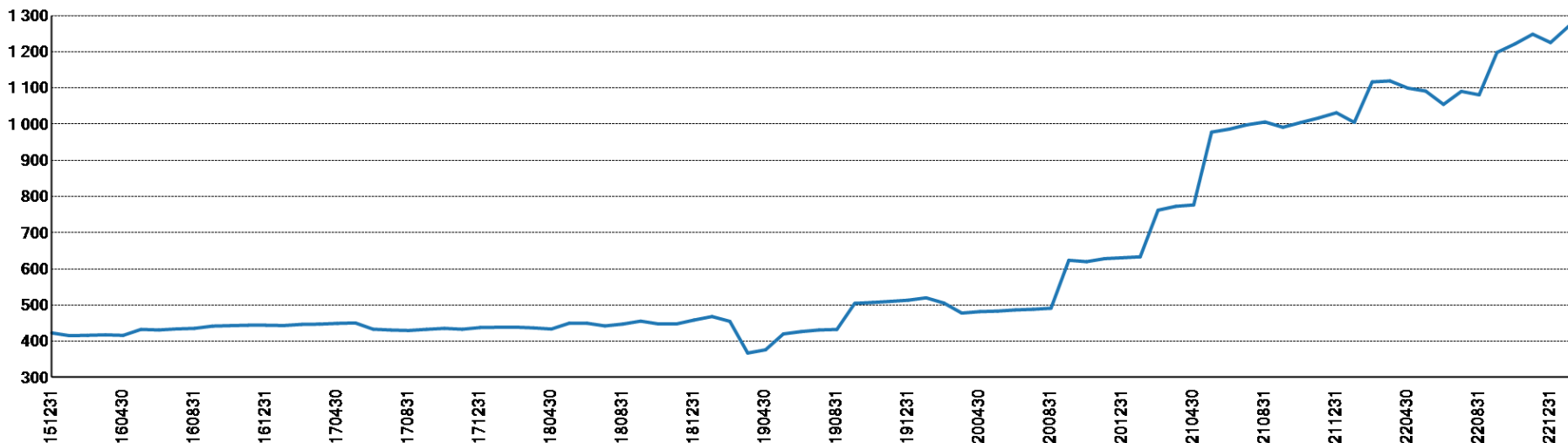


	Hittills i år	Sedan målstart	Senaste 1 år	Senaste 2 år	Senaste 3 år	Senaste 4 år	Senaste 5 år
Region Jämtland Härjedalen - Pensionsmedelsförvaltning	2,67	19,60	-1,29	1,78	0,99	6,01	10,28
3,5% reallt	-0,58	59,44	14,61	23,71	29,78	35,73	43,14
Skillnad	3,25	-39,84	-15,89	-21,93	-28,78	-29,72	-32,86

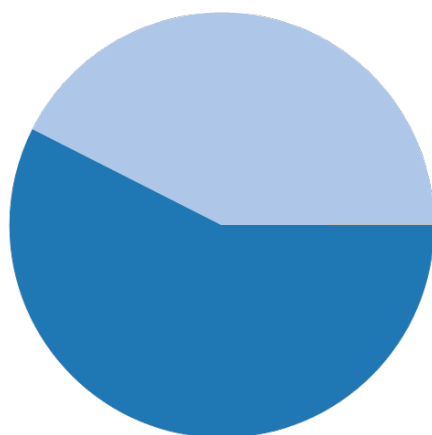
För perioder längre än 12 månader redovisas total ackumulerad avkastning under perioden.



### Portföljvärde, MSEK

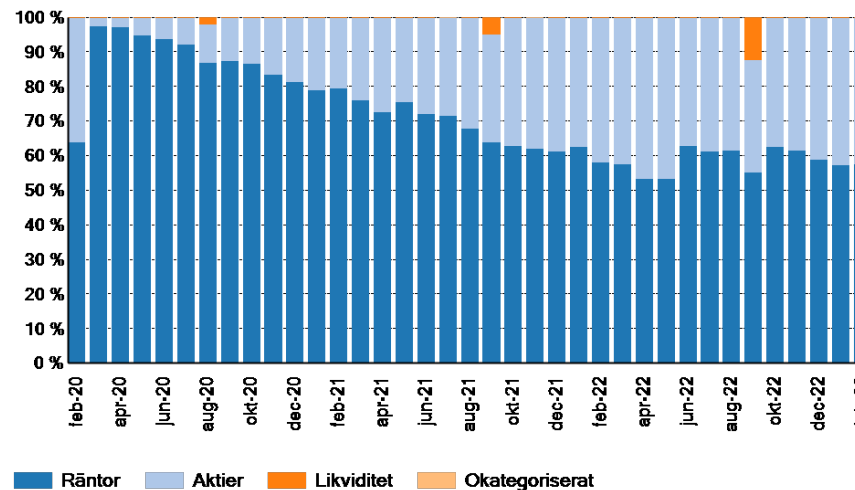


### Tillgångsfördelning



■ Räntor 57 %  
■ Aktier 42 %  
■ Likviditet 0 %

### Tillgångsfördelning Senaste 36 mån



**Räntetillgångar - översikt 2023-02-28****Räntekategorier**

Kortränta

FRN

Utländska företagsobligationer

Obligationer

Svenska företagsobligationer

**Andel %**

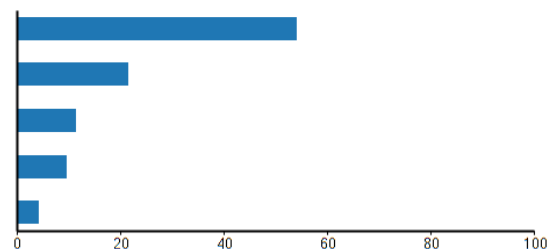
54,0

21,3

11,2

9,4

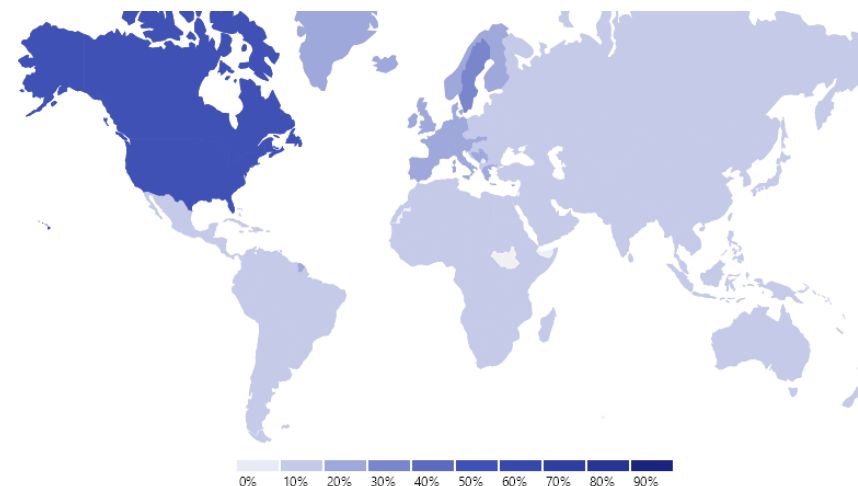
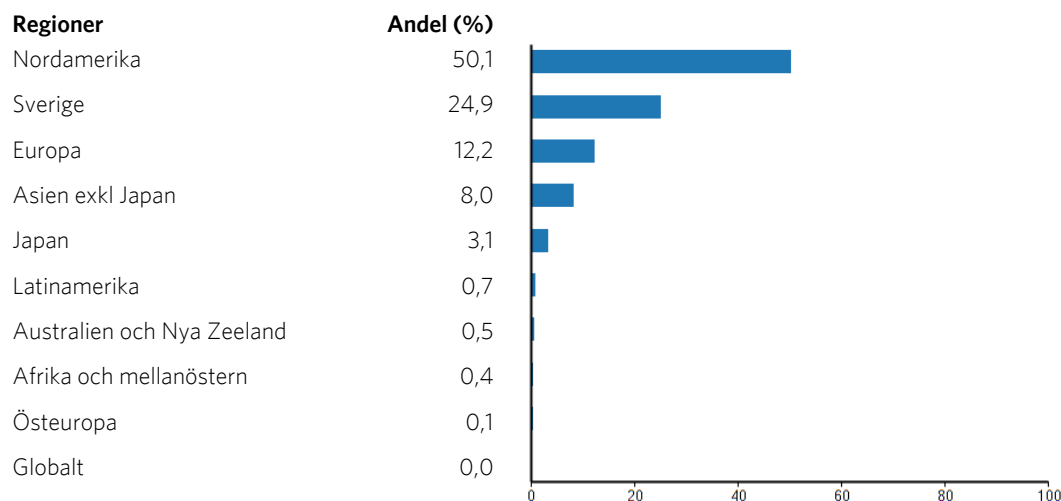
4,2



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Handelsbanken Korträntefond SEK	SE0000356305	Kortränta	7,16	51 771 126	491 466,92	0,6	A- / A3
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Obligationer	3,14	22 703 585	215 151,53	2,2	AA / Aa2
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	SE0011644475	Utländska företagsobligationer	6,14	44 409 608	320 668,29	2,2	A+ / A1
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Kortränta	17,70	127 972 169	12 571 433,90	0,5	AA / Aa2
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortränta	19,24	139 108 234	1 215 556,05	0,2	BBB+ / Baa1
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Utländska företagsobligationer	5,01	36 213 330	378 596,97	4,1	A- / A3
Storebrand Grön Obligation A SEK	SE0006763967	Obligationer	1,81	13 109 893	132 554,65	2,7	A / A2
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Obligationer	4,45	32 149 528	236 000,19	5,5	AA+ / Aa1
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Kortränta	9,92	71 692 854	710 181,81	0,5	AA+ / Aa1
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	21,26	153 703 211	1 373 699,27	0,2	BBB- / Baa3
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Svenska företagsobligationer	4,16	30 102 401	267 648,27	2,0	BBB+ / Baa1
			<b>100,00</b>	<b>722 935 938</b>		<b>1,0</b>	



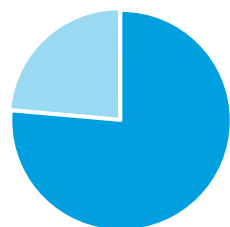
## Aktietillgångar - översikt 2023-02-28



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	USD	6,52	34 882 373	30 682,95
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	6,38	34 112 071	106 623,55
Carnegie Strategifond G	SE0005133030	SEK	0,74	3 941 723	23 705,05
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	4,41	23 574 197	7 919,33
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	SEK	2,98	15 913 473	12 099,84
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	4,55	24 335 416	20 808,04
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	SEK	6,87	36 733 079	208 729,65
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	SEK	29,68	158 663 311	668 295,22
Storebrand Sverige Plus A SEK	SE0008964407	SEK	16,47	88 040 447	457 237,54
Storebrand USA A SEK	SE0000594111	SEK	15,02	80 274 295	191 838,67
Swedbank Robur Transition Global J	SE0017133978	SEK	6,19	33 090 244	79 023,36
Öhman Sweden Mic Cap	SE0000432809	SEK	0,20	1 066 580	666,68
			<b>100,00</b>	<b>534 627 209</b>	



## Hållbarhetsnivå - översikt 2023-02-28



- Artikel 8 - Främjar hållbarhet (76%)
- Artikel 9 - Hållbarhet som mål (24%)
- Okategoriserad\* (0%)

Innehav	Isin	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Handelsbanken Korträntefond SEK	SE0000356305	Artikel 8	4,1%	51 771 126
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Artikel 8	1,8%	22 703 585
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	SE0011644475	Artikel 8	3,5%	44 409 608
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Artikel 8	10,2%	127 972 169
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Artikel 8	11,1%	139 108 234
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Artikel 8	2,9%	36 213 330
Storebrand Grön Obligation A SEK	SE0006763967	Artikel 9	1,0%	13 109 893
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Artikel 8	2,6%	32 149 528
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Artikel 8	5,7%	71 692 854
Öhman FRN A	SE0004951283	Artikel 8	12,2%	153 703 211
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Artikel 8	2,4%	30 102 401
Carnegie Strategifond G	SE0005133030	Artikel 8	0,3%	3 941 723
Cilens Småbolag A	SE0008992069	Artikel 8	1,9%	23 574 197
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	Artikel 8	1,9%	24 335 416
Storebrand Sverige Plus A SEK	SE0008964407	Artikel 9	7,0%	88 040 447
Öhman Sweden Mic Cap	SE0000432809	Artikel 8	0,1%	1 066 580
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	Artikel 8	2,8%	34 882 373
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	Artikel 8	2,7%	34 112 071
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	Artikel 8	1,3%	15 913 473
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	Artikel 9	2,9%	36 733 079
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	Artikel 9	12,6%	158 663 311
Storebrand USA A SEK	SE0000594111	Artikel 8	6,4%	80 274 295
Swedbank Robur Transition Global J	SE0017133978	Artikel 8	2,6%	33 090 244
Kassa SEK 278648	KASSA-SEK-278648	Okategoriserad	0,0%	453 906
			100,0%	1 258 017 053



**Transaktioner**

<b>DATUM</b>	<b>INNEHAV</b>	<b>BESKRIVNING</b>	<b>ANTAL</b>	<b>KURS</b>	<b>BELOPP</b>	<b>VALUTA</b>	<b>BELOPP (SEK)</b>
							1269 660 912,55
2023-02-02		Återb fondavgift			409 887,52	SEK	409 887,52
2023-02-28		Kap kredit ränta			366,61	SEK	366,61
							1258 017 053,49



## 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.*

