

28 Februari 2023 - 31 Mars 2023

Portföljrapport

Region Jämtland Härjedalen - Pensionsmedelsförvaltning



Söderberg
& Partners

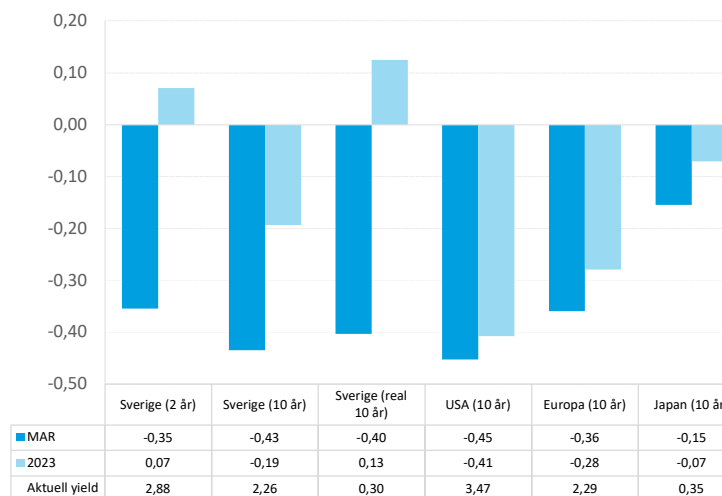
Marknadskommentar mars 2023

Mars blev en turbulent månad där kollapsen i Silicon Valley Bank blev startskottet för en våg av oro för banker i både USA och Europa. Samtidigt ökade volatiliteten på räntemarknaden och vi fick se det största fallet för tvåårsräntan i USA sedan 1980-talet när förväntansbiladen av centralbankernas kommande räntehöjningar sänktes rejält. Bankturbulens präglade även aktiemarknaderna och de globala börserna föll stundtals på bred front.

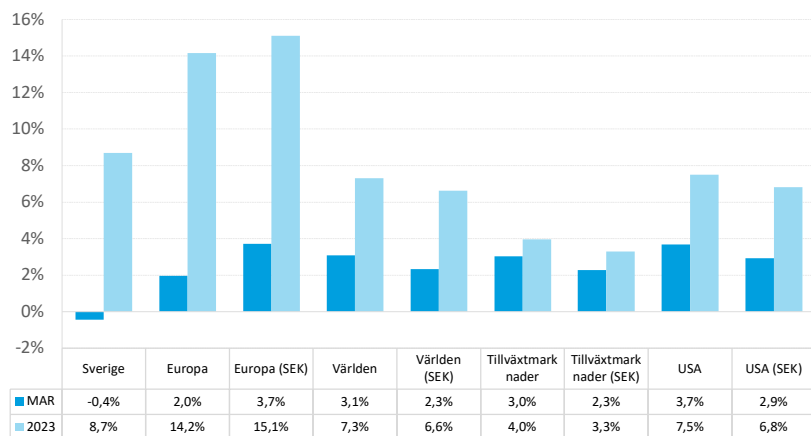
Ser vi till marknadens tolkning av situationen räknar inte investerarna med att centralbankerna kan fortsätta sina räntehöjningar mycket längre. Det var dock precis vad både ECB och Fed signalerade, då de under månaden höjde med 50 respektive 25 punkter. USA:s räntemarknad prisar just nu mest sannolikt en oförändrad Fedränta på 4,75-5,00 procent i maj följt av sänkningar under sommaren och hösten.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) ökade under månaden från 18,2% till 18,5%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) minskade volatiliteten, från 20,2% till 20,0%, medan den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet ökade från 18,0% till 18,3%. Vid månadsskiftet var den 9-åriga svenska break-even inflationen 1,89%.

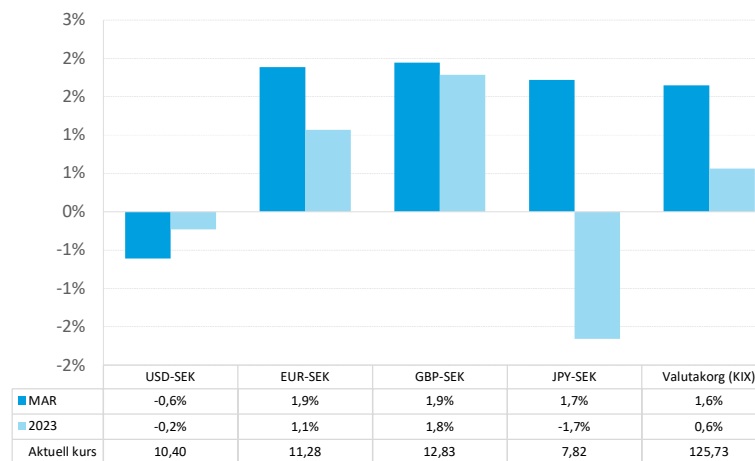
Räntemarknadsutveckling



Aktiemarknadsutveckling



Valutautveckling



Tillgångsöversikt 2023-03-31

Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
RÄNTOR					
Nominella räntor					
Handelsbanken Korräntefond SEK	3,4	43 662 798	412 965,1	0,37	0,6
Nordea Bostadsobligationsfond	1,8	22 885 044	215 151,5	0,80	2,3
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	3,5	44 503 147	320 668,3	0,21	1,9
SEB Korräntefond SEK	8,5	107 794 052	10 570 531,5	0,18	0,5
Simplicity Likviditet	9,2	117 162 095	1 021 821,9	0,19	0,2
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	2,9	36 793 000	378 597,0	1,60	4,1
Storebrand Grön Obligation A SEK	1,0	13 190 553	132 554,6	0,62	2,8
Storebrand Obligation A SEK	2,6	32 863 051	236 000,2	2,22	5,3
Swedbank Robur Räntefond Kort	4,8	60 539 166	597 622,6	0,35	0,5
Öhman FRN A	12,1	153 442 208	1 373 699,3	-0,17	0,2
Öhman Investment Grade A	2,4	30 244 254	267 648,3	0,47	2,5
Nominella räntor totalt	52,3	663 079 368		0,34	1,1
RÄNTOR totalt	52,3	663 079 368		0,34	1,1
AKTIER					
Svenska aktier					
Carnegie Strategifond G	0,3	3 946 511	23 705,0	0,12	1,0
Cliens Småbolag A	1,9	23 767 033	7 919,3	0,82	
Spiltan Aktiefond Stabil	2,0	24 740 341	20 808,0	1,66	
Storebrand Sverige Plus A SEK	6,9	87 354 042	457 237,5	-0,78	
Öhman Sweden Mic Cap	0,1	1 075 967	666,7	0,88	
Svenska aktier totalt	11,1	140 883 894		-0,05	1,0
Utländska aktier					
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	2,7	34 088 985	30 682,9	-2,27	
C Worldwide Global Equities Ethical	2,8	35 088 743	106 623,5	2,86	



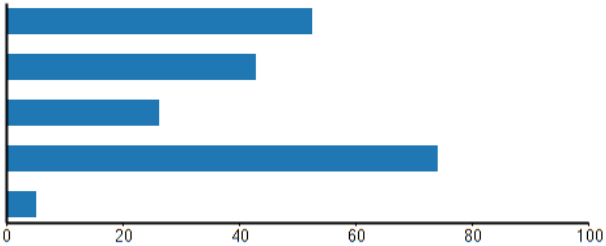
Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	1,2	15 291 541	12 099,8	-3,91	
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	3,0	37 723 960	208 729,6	2,70	
Storebrand Global Plus A SEK	12,9	163 210 662	670 183,2	2,58	
Storebrand USA A SEK	6,5	81 941 220	191 838,7	2,08	
Swedbank Robur Transition Global J	2,6	33 524 872	79 023,4	1,31	
Utländska aktier totalt	31,6	400 869 983		1,71	
AKTIER totalt	42,8	541 753 877		1,25	1,0
LIKVIDITET					
Kassa SEK 278648	4,9	62 316 933	62 316 933,1		0,0
LIKVIDITET totalt	4,9	62 316 933			0,0
TOTALPORTFÖLJ	100,0	1 267 150 178		0,73	1,0



Policyavstämning 2023-03-31

Allokering (%)

	Andel	Min	Normal	Max
Räntor	52,3	0,0	30,0	100,0
Aktier	42,8	0,0	70,0	80,0
varav Svenska aktier	26,0	0,0	25,0	50,0
varav Utländska aktier	74,0	0,0	75,0	100,0
Likviditet	4,9	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 16,0%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 16,0% 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 61,0%. 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 61,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 42,8% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 18,2%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2023-03-31	2023-02-28
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	1267,2	1258,0
Skyddsnivå (Mkr)	1064,3	1064,3
Riskbuffert (Mkr)	202,9	193,7
Aktuell marginal (%)	16,0%	15,4%
Maximal aktieexponering (%)	61,0%	58,0%
Aktuell aktieexponering (%)	42,8%	42,5%

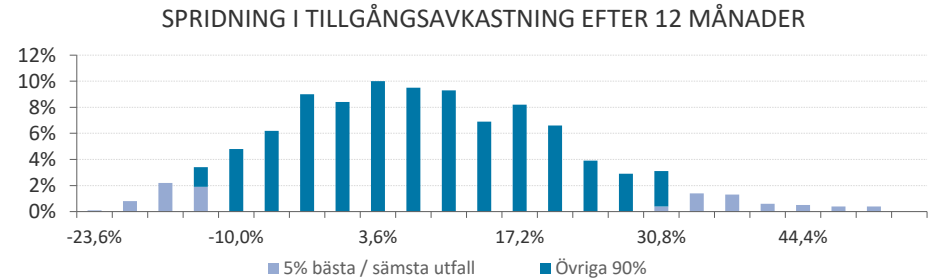


Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 8,1% 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 32,2% medan gränsen för de 5% sämsta är -12,9%.

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

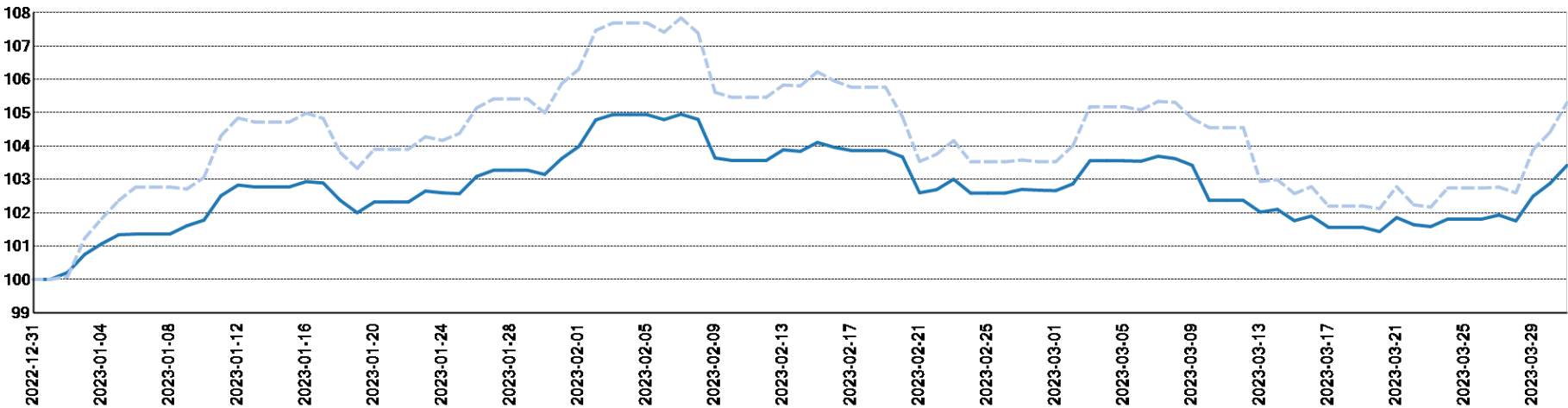
	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	1 267,2	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	1 369,9	8,1%
5% högsta	1 675,5	32,2%
5% lägsta	1 103,6	-12,9%
0,5% lägsta	1 020,7	-19,5%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	1 447,7	14,2%
5% högsta	1 884,4	48,7%
5% lägsta	1 093,7	-13,7%
0,5% lägsta	958,5	-24,4%



Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Nominella räntor	OMRX Bond All Index	0,34	1,68	1,11	1,00
Svenska aktier	SIX PRX	-0,05	-0,44	8,44	8,70
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	1,71	2,44	5,98	6,60
Totalportfölj	Benchmark enligt normalportfölj*	0,73	1,71	3,42	5,30

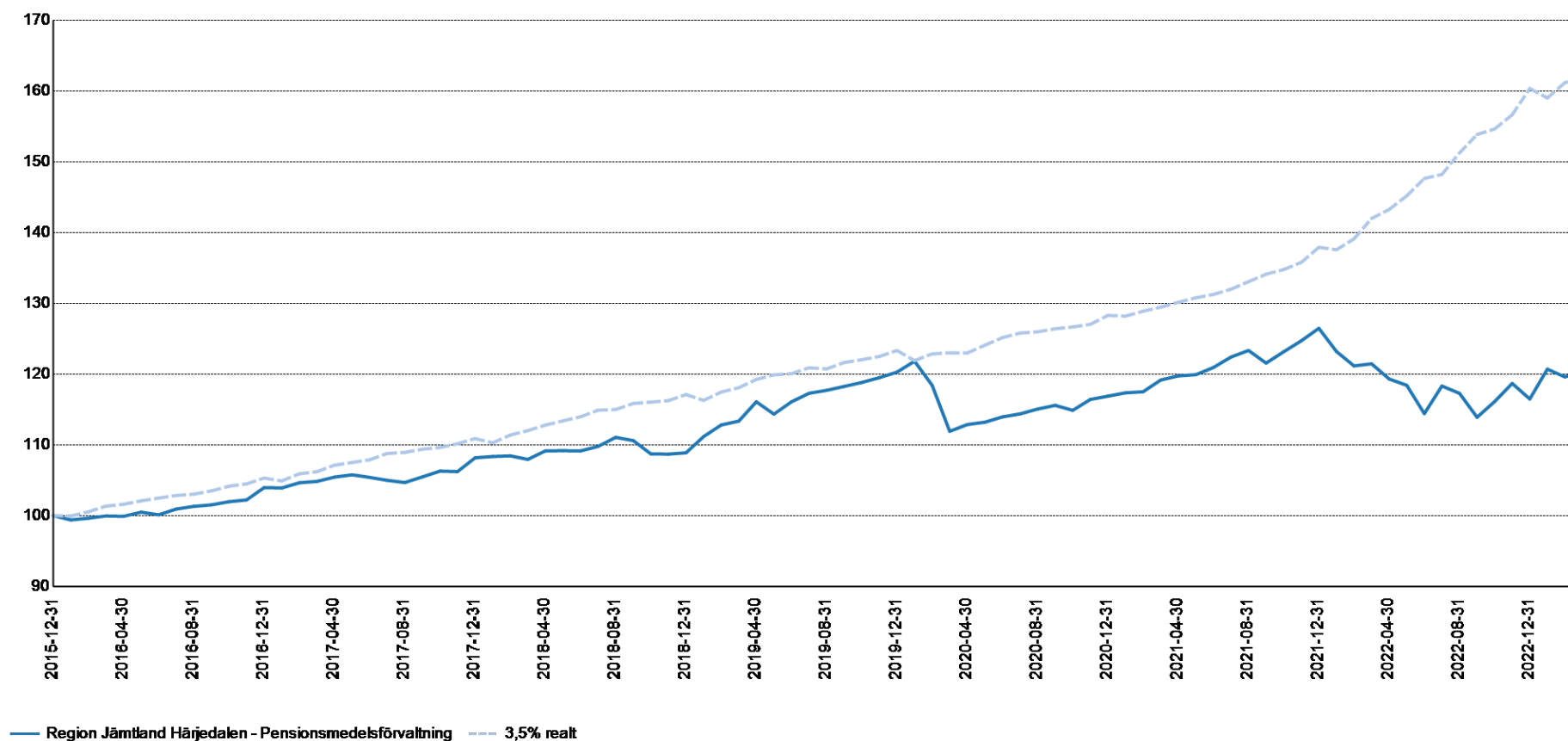
Totalportfölj, sedan 2022-12-31



Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje



Tillgångsutveckling jämfört med mål

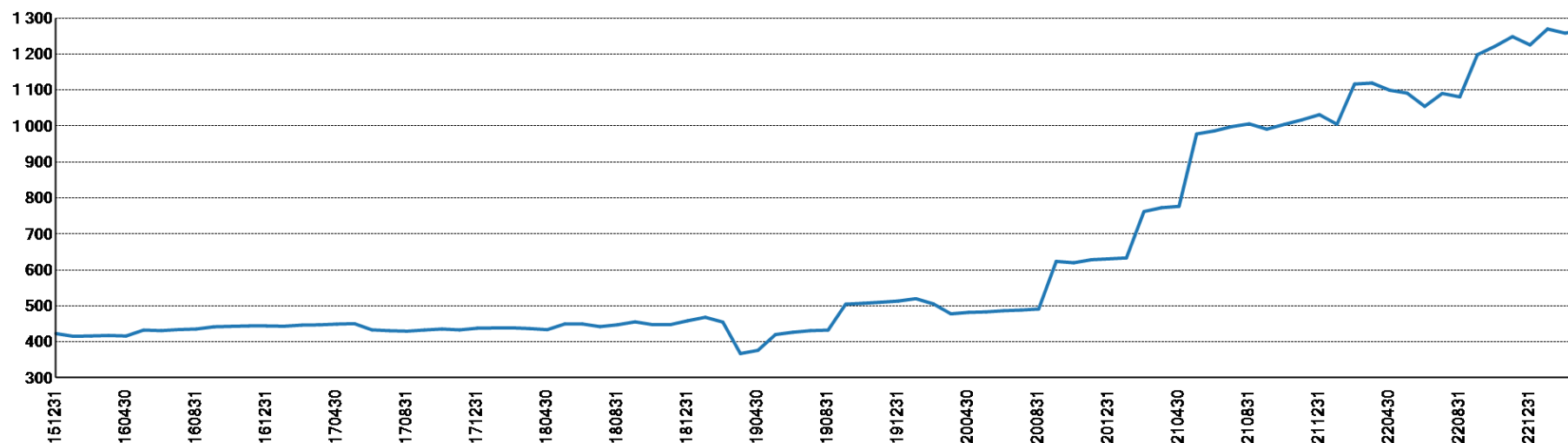


	Hittills i år	Sedan målstart	Senaste 1 år	Senaste 2 år	Senaste 3 år	Senaste 4 år	Senaste 5 år
Region Jämtland Härjedalen - Pensionsmedelsförvaltning	3,42	20,46	-0,82	1,10	7,64	6,27	11,60
3,5% reall	0,82	61,67	13,86	24,88	31,43	36,91	44,33
Skillnad	2,60	-41,20	-14,68	-23,78	-23,79	-30,64	-32,73

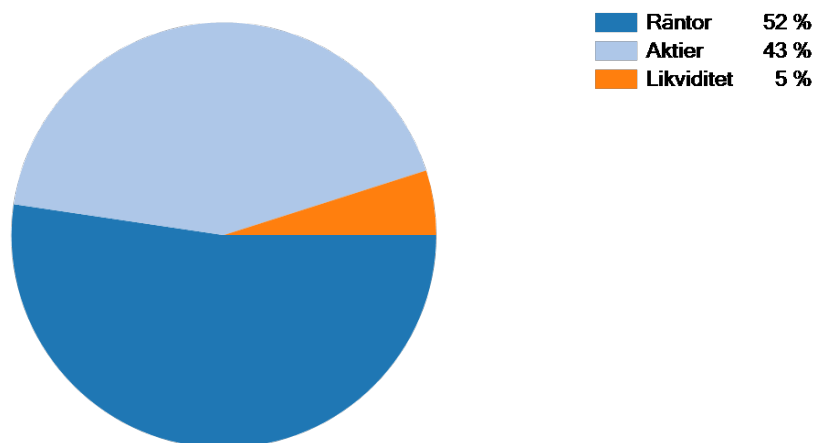
För perioder längre än 12 månader redovisas total ackumulerad avkastning under perioden.



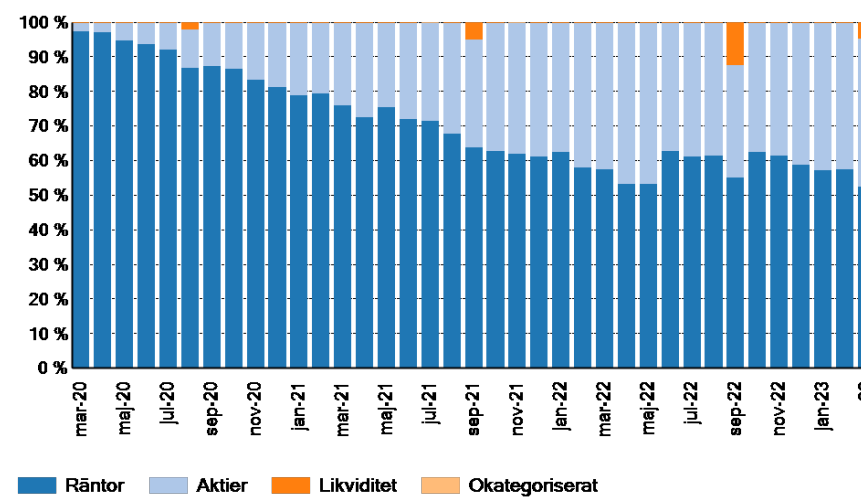
Portföljvärde, MSEK

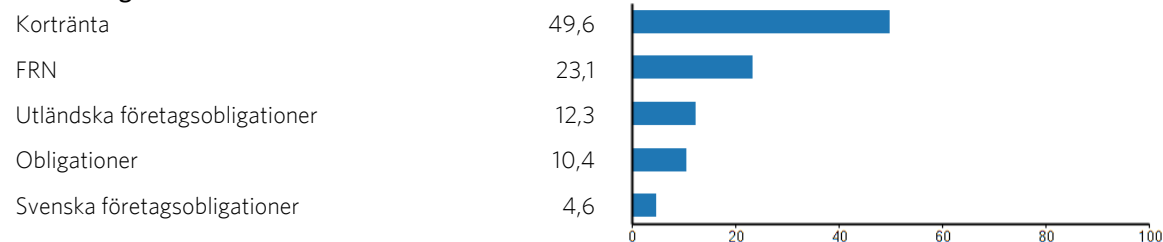


Tillgångsfördelning



Tillgångsfördelning Senaste 36 mån

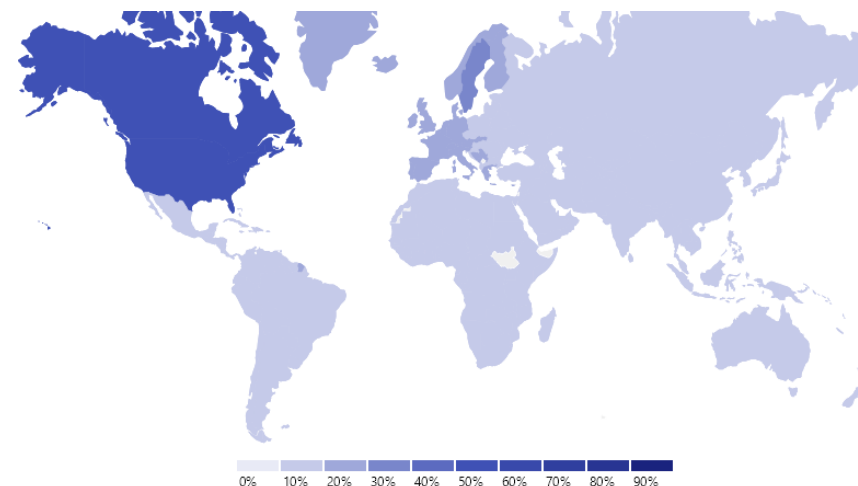
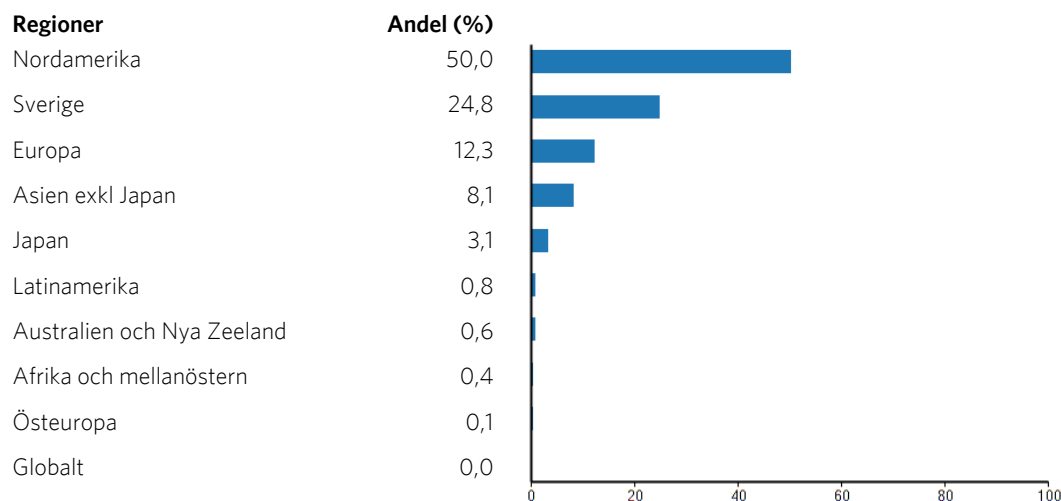


Räntetillgångar - översikt 2023-03-31**Räntekategorier**

Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Handelsbanken Kortsräntefond SEK	SE0000356305	Kortsränta	6,58	43 662 798	412 965,08	0,6	A- / A3
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Obligationer	3,45	22 885 044	215 151,53	2,3	AA / Aa2
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	SE0011644475	Utländska företagsobligationer	6,71	44 503 147	320 668,29	1,9	A+ / A1
SEB Kortsräntefond SEK	SE0000984080	Kortsränta	16,26	107 794 052	10 570 531,54	0,5	AA / Aa2
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortsränta	17,67	117 162 095	1 021 821,86	0,2	BBB+ / Baa1
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Utländska företagsobligationer	5,55	36 793 000	378 596,97	4,1	A- / A3
Storebrand Grön Obligation A SEK	SE0006763967	Obligationer	1,99	13 190 553	132 554,65	2,8	A / A2
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Obligationer	4,96	32 863 051	236 000,19	5,3	AA+ / Aa1
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Kortsränta	9,13	60 539 166	597 622,57	0,5	AA+ / Aa1
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	23,14	153 442 208	1 373 699,27	0,2	BBB- / Baa3
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Svenska företagsobligationer	4,56	30 244 254	267 648,27	2,5	BBB+ / Baa1
			100,00	663 079 368		1,0	



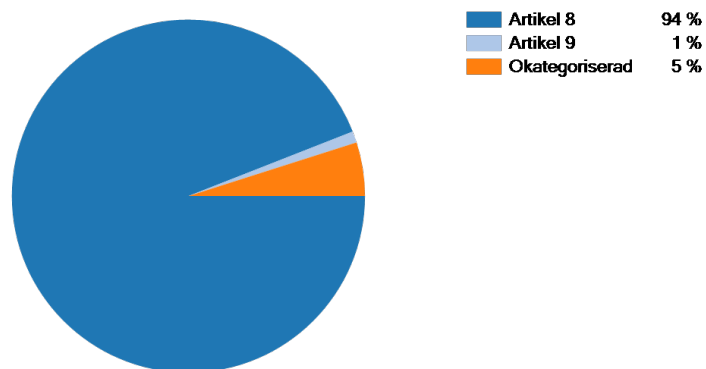
Aktietillgångar - översikt 2023-03-31



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	USD	6,29	34 088 985	30 682,95
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	6,48	35 088 743	106 623,55
Carnegie Strategifond G	SE0005133030	SEK	0,73	3 946 511	23 705,05
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	4,39	23 767 033	7 919,33
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	SEK	2,82	15 291 541	12 099,84
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	4,57	24 740 341	20 808,04
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	SEK	6,96	37 723 960	208 729,65
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	SEK	30,13	163 210 662	670 183,24
Storebrand Sverige Plus A SEK	SE0008964407	SEK	16,12	87 354 042	457 237,54
Storebrand USA A SEK	SE0000594111	SEK	15,13	81 941 220	191 838,67
Swedbank Robur Transition Global J	SE0017133978	SEK	6,19	33 524 872	79 023,36
Öhman Sweden Mic Cap	SE0000432809	SEK	0,20	1 075 967	666,68
			100,00	541 753 877	



Hållbarhetsnivå - översikt 2023-03-31



Innehav	ISIN	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	Artikel 8	2,69	34 088 985
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	Artikel 8	2,77	35 088 743
Carnegie Strategifond G	SE0005133030	Artikel 8	0,31	3 946 511
Cliens Småbolag A	SE0008992069	Artikel 8	1,88	23 767 033
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	Artikel 8	1,21	15 291 541
Handelsbanken Kortsärfond SEK	SE0000356305	Artikel 8	3,45	43 662 798
Kassa SEK 278648	KASSA-SEK-278648	Okategoriserad	4,92	62 316 933
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Artikel 8	1,81	22 885 044
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	SE0011644475	Artikel 8	3,51	44 503 147
SEB Kortsärfond SEK	SE0000984080	Artikel 8	8,51	107 794 052
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Artikel 8	9,25	117 162 095
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	Artikel 8	1,95	24 740 341
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	Artikel 8	2,98	37 723 960
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Artikel 8	2,90	36 793 000
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	Artikel 8	12,88	163 210 662
Storebrand Grön Obligation A SEK	SE0006763967	Artikel 9	1,04	13 190 553
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Artikel 8	2,59	32 863 051
Storebrand Sverige Plus A SEK	SE0008964407	Artikel 8	6,89	87 354 042
Storebrand USA A SEK	SE0000594111	Artikel 8	6,47	81 941 220



Innehav	ISIN	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Artikel 8	4,78	60 539 166
Swedbank Robur Transition Global J	SE0017133978	Artikel 8	2,65	33 524 872
Öhman FRN A	SE0004951283	Artikel 8	12,11	153 442 208
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Artikel 8	2,39	30 244 254
Öhman Sweden Mic Cap	SE0000432809	Artikel 8	0,08	1 075 967
			100,0	1 267 150 178



Transaktioner

DATUM	INNEHAV	BESKRIVNING	ANTAL ANDELAR	KURS	BELOPP	VALUTA	BELOPP (SEK)
Ingående saldo							1258 017 053,49
2023-03-30	Storebrand Global Plus A SEK	Köp fond	1888,01	240,41	-453 906,10	SEK	-453 906,10
2023-03-30	Swedbank Robur Räntefond Kort	Sälj, byte av fond	-112 559,24	101,30	11 402 251,00	SEK	11 402 251,00
2023-03-30	Handelsbanken Kortsäntefond SEK	Sälj, byte av fond	-78 501,84	105,73	8 300 000,00	SEK	8 300 000,00
2023-03-30	SEB Kortsäntefond SEK	Sälj, byte av fond	-2 000 902,37	10,20	20 402 601,00	SEK	20 402 601,00
2023-03-30	Simplicity Likviditet	Sälj, byte av fond	-193 734,18	114,65	22 211 624,00	SEK	22 211 624,00
2023-03-31		Kap kredit ränta			457,04	SEK	457,04
Utgående saldo							1267 150 177,83



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.

