

30 April 2023 - 31 Maj 2023  
Portföljrapport

# Region Jämtland Härjedalen - Pensionsmedelsförvaltning



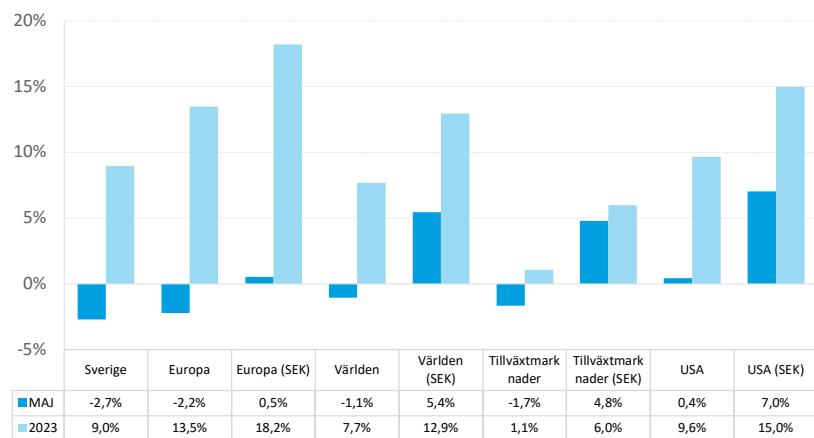
## Marknadskommentar maj 2023

Den positiva stämningen på världens börser fortsatte under maj. Sedan årsskiftet är MSCI World upp cirka 13% mätt i svenska kronor, efter en uppgång med 5,4% bara i maj. Bidragande var framför allt teknologisektorn där AI-relaterade aktier gått otroligt starkt och Nvidia värderades tillfälligt över 1 000 miljarder dollar. På hemmaplan har mycket fokus varit på krisdrabbade fastighetsbolag där SBB handlats ned ordentligt efter problem med räntebetalningarna.

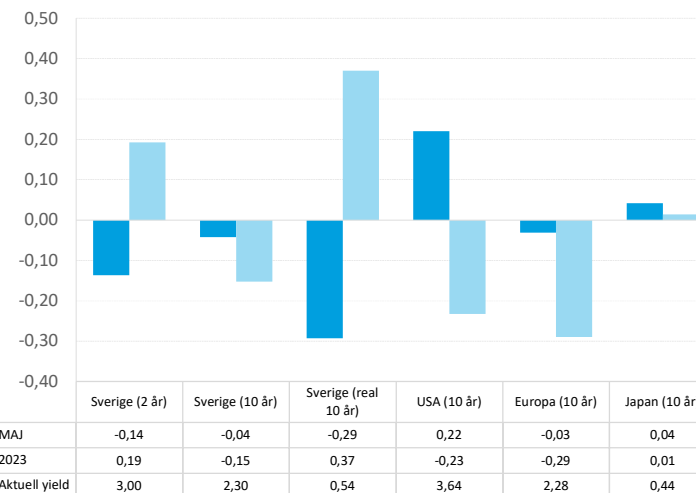
Frågan om det amerikanska skuldtaket fick en vändning när representanthuset godkände den överenskommelse som president Joe Biden och republikanernas talman Kevin McCarthy hade kommit fram till under helgen. Detta är ett betydande steg framåt mot en lösning. Dollarn stärks något efter godkännandet av skuldtaksuppgörelsen men pressas samtidigt av att marknaden inte tror att den amerikanska centralbanken, Fed, kommer att höja räntan vid nästa möte den 14 juni.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) ökade under månaden från 18,6% till 18,9%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) minskade volatiliteten marginellt, från 19,0% till 18,9%, medan den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet minskade från 18,1% till 18,0%. Vid månadsskiftet var den 9-åriga svenska break-even inflationen 1,80%.

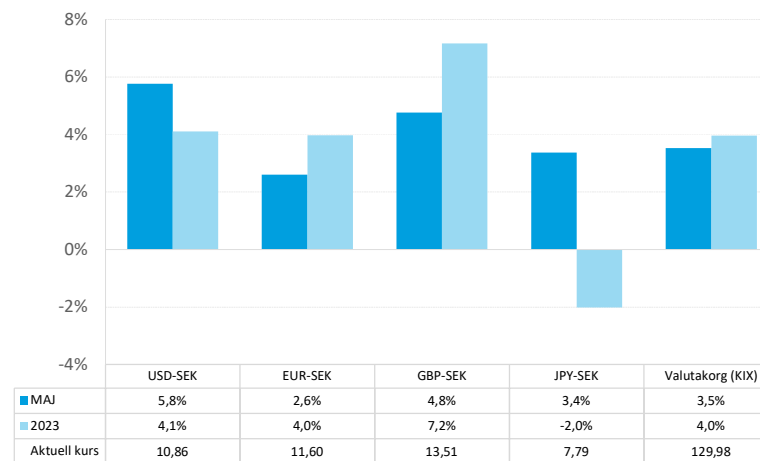
## Aktiemarknadsutveckling



## Räntemarknadsutveckling



## Valutautveckling



## Tillgångsöversikt 2023-05-31

Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
<b>RÄNTOR</b>					
<b>Nominella räntor</b>					
Handelsbanken Korträntefond SEK	3,4	43 914 706	412 965,1	0,22	0,6
Nordea Bostadsobligationsfond	1,8	22 975 064	215 151,5	-0,12	2,2
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	3,4	44 769 878	320 668,3	-0,04	1,9
SEB Korträntefond SEK	8,4	108 518 134	10 570 531,5	0,22	0,5
Simplicity Likviditet	9,1	118 143 044	1 021 821,9	0,36	0,2
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	2,8	36 876 670	378 597,0	-0,24	4,1
Storebrand Grön Obligation A SEK	1,0	13 271 053	132 554,6	-0,20	2,6
Storebrand Obligation A SEK	2,5	32 889 908	236 000,2	-0,06	5,4
Swedbank Robur Räntefond Kort	4,7	60 867 859	597 622,6	0,23	0,6
Öhman FRN A	11,9	155 063 173	1 373 699,3	0,33	0,2
Öhman Investment Grade A	2,3	30 321 872	267 648,3	-0,57	2,4
<b>Nominella räntor totalt</b>	<b>51,4</b>	<b>667 611 361</b>		<b>0,16</b>	<b>1,1</b>
<b>RÄNTOR totalt</b>	<b>51,4</b>	<b>667 611 361</b>		<b>0,16</b>	<b>1,1</b>
<b>AKTIER</b>					
<b>Svenska aktier</b>					
Carnegie Strategifond G	0,3	3 950 567	23 705,0	-1,31	1,0
Cliens Småbolag A	2,1	26 657 200	8 815,0	-1,61	
Spiltan Aktiefond Stabil	2,2	28 206 426	23 161,0	-2,00	
Storebrand Sverige Plus A SEK	7,5	97 318 519	510 184,5	-2,71	
Öhman Sweden Mic Cap	0,1	1 175 779	728,6	-1,88	
<b>Svenska aktier totalt</b>	<b>12,1</b>	<b>157 308 491</b>		<b>-2,36</b>	<b>1,0</b>
<b>Utländska aktier</b>					
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	3,0	39 495 394	34 248,5	2,31	
C Worldwide Global Equities Ethical	3,2	42 057 927	119 006,0	5,13	



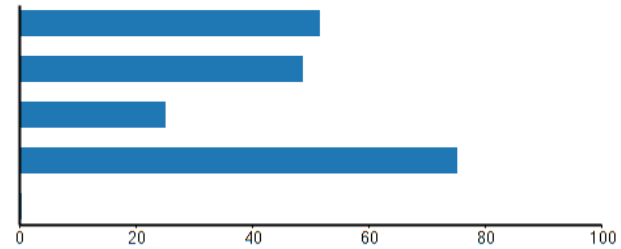
Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	1,4	17 525 260	13 526,4	3,47	
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	3,4	43 911 351	233 677,3	6,12	
Storebrand Global Plus A SEK	14,8	192 047 576	748 198,7	4,84	
Storebrand USA A SEK	7,5	97 387 115	214 196,1	6,39	
Swedbank Robur Transition Global J	3,1	39 803 236	88 424,1	6,53	
<b>Utländska aktier totalt</b>	<b>36,4</b>	<b>472 227 858</b>		<b>5,17</b>	
<b>AKTIER totalt</b>	<b>48,5</b>	<b>629 536 349</b>		<b>3,18</b>	<b>1,0</b>
<b>LIKVIDITET</b>					
Kassa SEK 278648	0,1	959 234	959 234,4		0,0
<b>LIKVIDITET totalt</b>	<b>0,1</b>	<b>959 234</b>			<b>0,0</b>
<b>TOTALPORTFÖLJ</b>	<b>100,0</b>	<b>1 298 106 944</b>		<b>1,64</b>	<b>1,1</b>



## Policyavstämning 2023-05-31

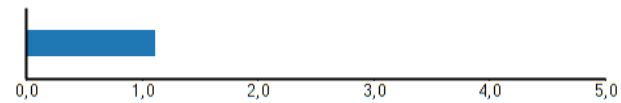
## Allokering (%)

	Andel	Min	Normal	Max
Räntor	<b>51,4</b>	0,0	30,0	100,0
Aktier	<b>48,5</b>	0,0	70,0	80,0
varav Svenska aktier	<b>25,0</b>	0,0	25,0	50,0
varav Utländska aktier	<b>75,0</b>	0,0	75,0	100,0
Likviditet	<b>0,1</b>	0,0	0,0	10,0



## Duration

	Duration	Min	Normal	Max
Räntebärande tillgångar	<b>1,1</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 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 18,0%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 18,0% 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 68,0%. 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 68,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 48,5% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 19,5%.

## Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2023-05-31	2023-04-30
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	1298,1	1277,2
Skyddsnivå (Mkr)	1064,3	1064,3
Riskbuffert (Mkr)	233,8	212,9
Aktuell marginal (%)	18,0%	16,7%
Maximal aktieexponering (%)	68,0%	63,0%
Aktuell aktieexponering (%)	48,5%	47,8%



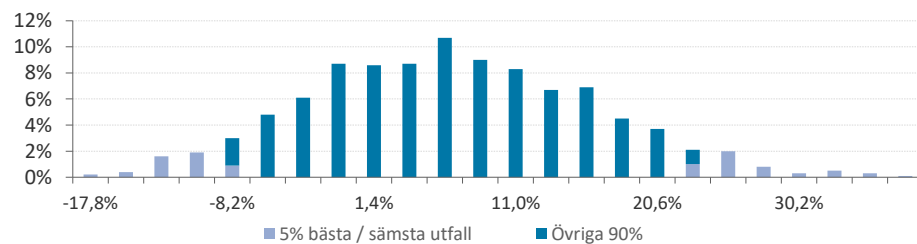
## Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 6,7% 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 22,6% medan gränsen för de 5% sämsta är -8,7%.

## Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	1 298,1	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	1 384,5	6,7%
5% högsta	1 591,4	22,6%
5% lägsta	1 184,7	-8,7%
0,5% lägsta	1 112,0	-14,3%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	1 348,8	3,9%
5% högsta	1 511,8	16,5%
5% lägsta	1 197,9	-7,7%
0,5% lägsta	1 124,4	-13,4%

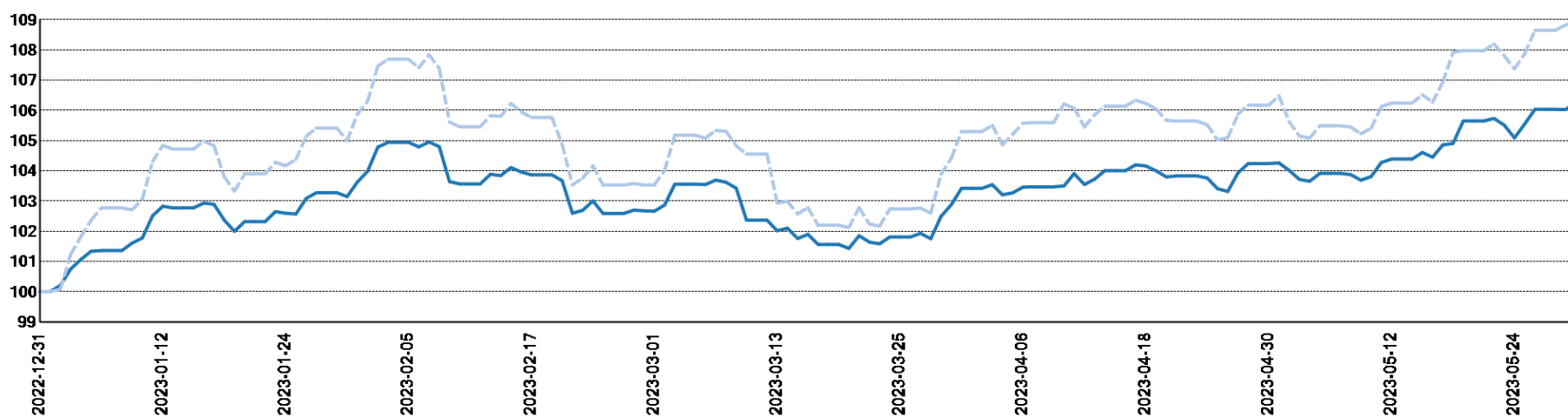
### SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



## Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Nominella räntor	OMRX Bond All Index	0,16	-0,16	1,80	1,12
Svenska aktier	SIX PRX	-2,36	-2,71	8,97	8,95
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	5,17	5,02	11,86	12,40
<b>Totalportfölj</b>	<b>Benchmark enligt normalportfölj*</b>	<b>1,64</b>	<b>2,11</b>	<b>5,95</b>	<b>8,41</b>

## Totalportfölj, sedan 2022-12-31

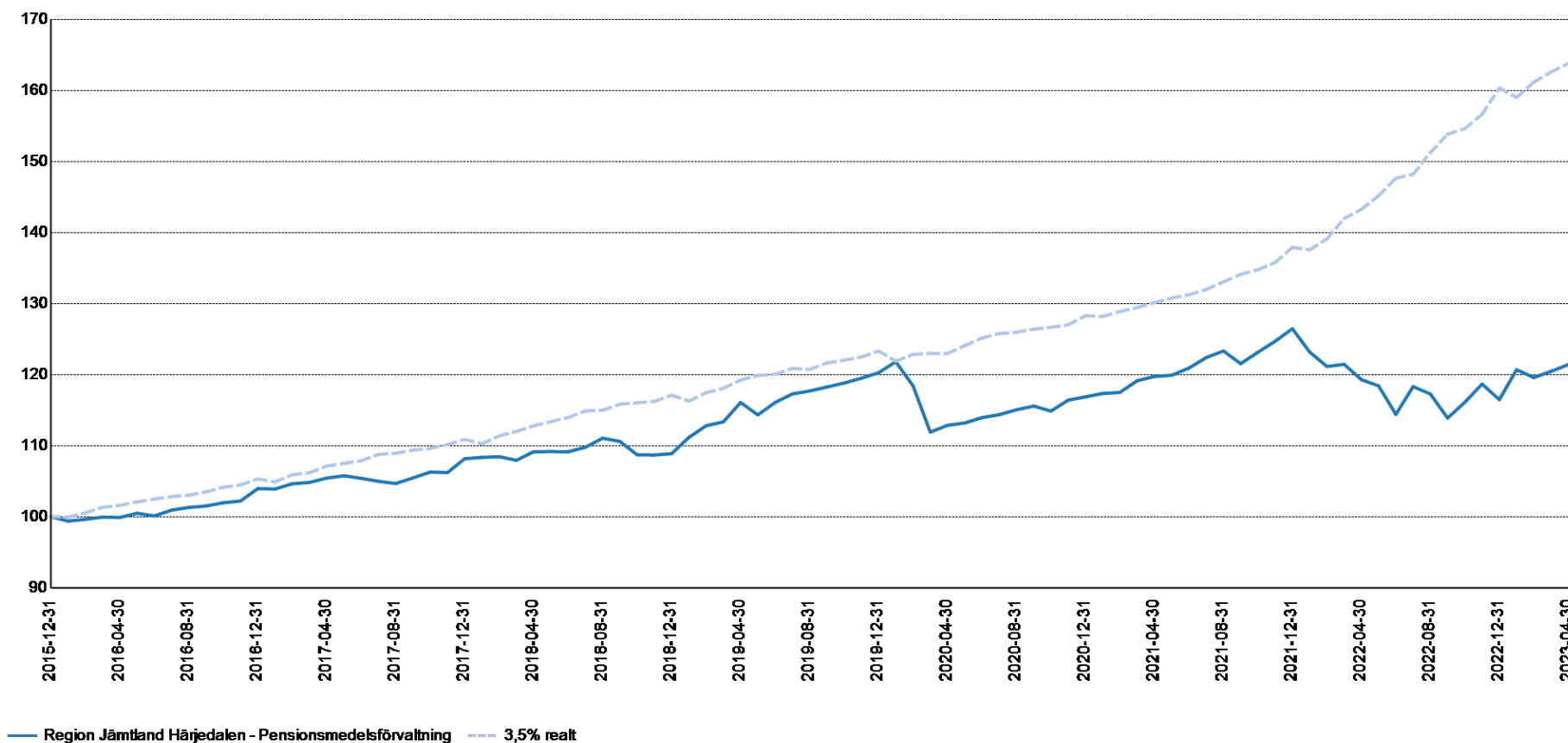


Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje





## Tillgångsutveckling jämfört med mål

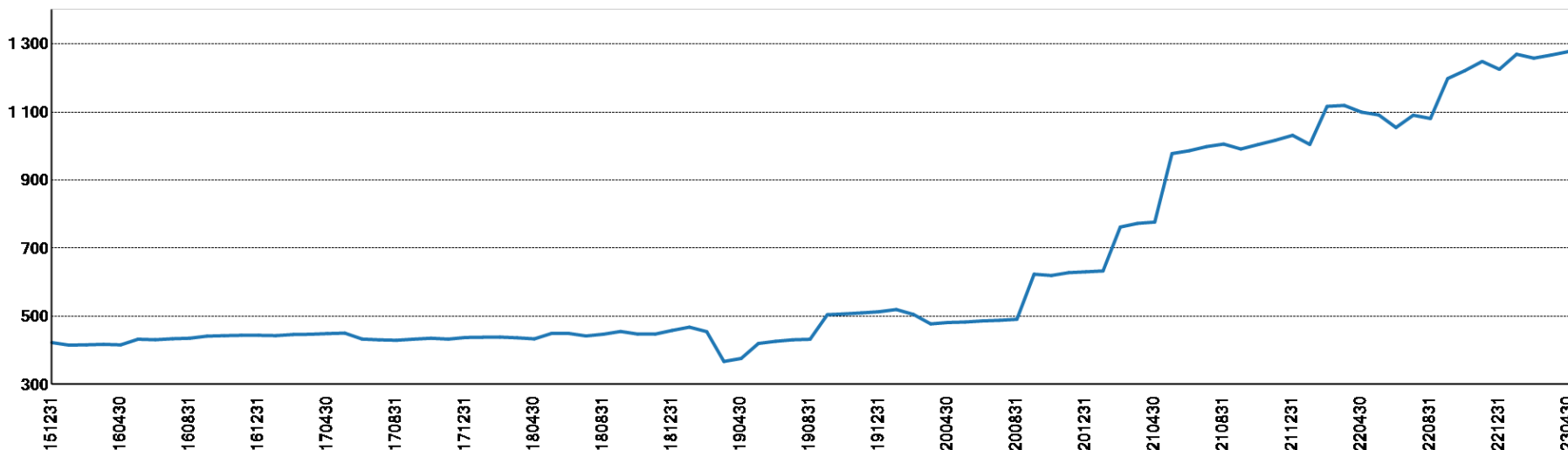


	Hittills i år	Sedan målstart	Senaste 1 år	Senaste 2 år	Senaste 3 år	Senaste 4 år	Senaste 5 år
Region Jämtland Härjedalen - Pensionsmedelsförvaltning	5,95	23,41	4,21	2,91	9,02	7,93	13,04
3,5% reall	2,45	64,29	13,15	25,62	32,40	37,03	44,89
Skillnad	3,50	-40,88	-8,94	-22,71	-23,38	-29,10	-31,85

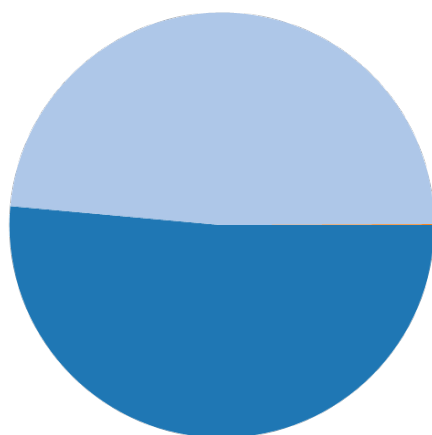
För perioder längre än 12 månader redovisas total ackumulerad avkastning under perioden.



### Portföljvärde, MSEK

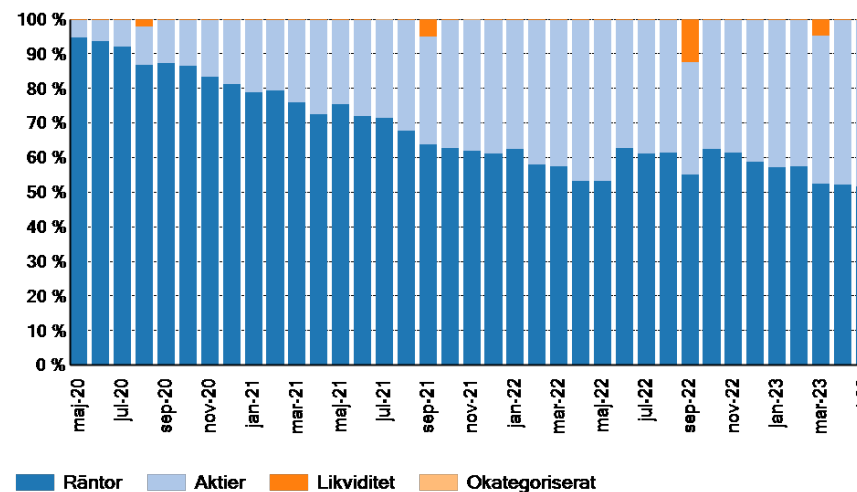


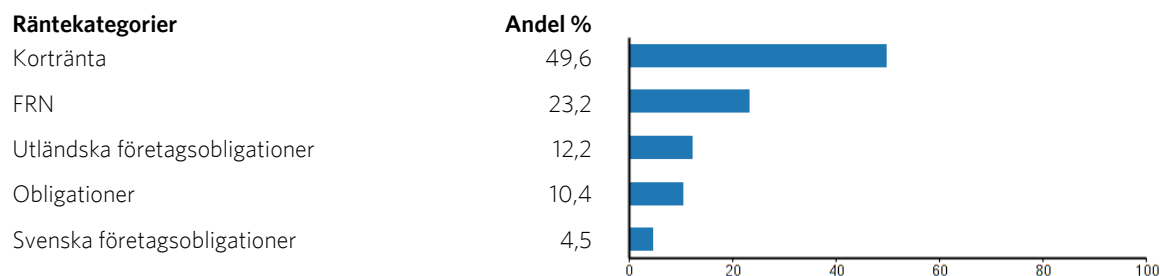
### Tillgångsfördelning



■ Räntor 51 %  
■ Aktier 48 %  
■ Likviditet 0 %

### Tillgångsfördelning Senaste 36 mån

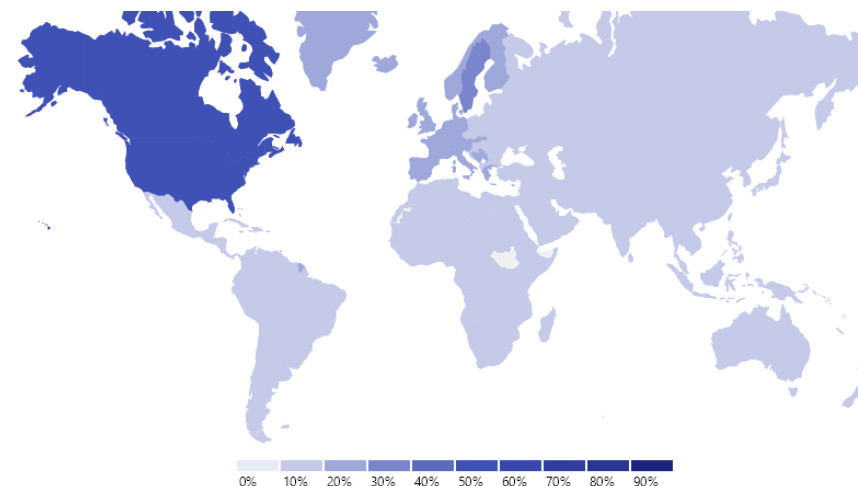
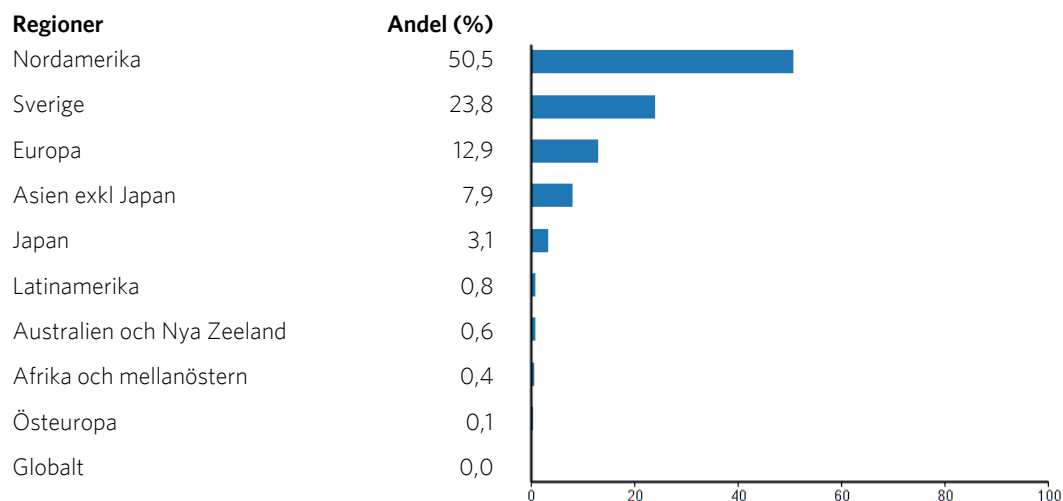


**Räntetillgångar - översikt 2023-05-31****Räntekategorier**

Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Handelsbanken Korträntefond SEK	SE0000356305	Kortränta	6,58	43 914 706	412 965,08	0,6	A- / A3
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Obligationer	3,44	22 975 064	215 151,53	2,2	AA / Aa2
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	SE0011644475	Utländska företagsobligationer	6,71	44 769 878	320 668,29	1,9	A+ / A1
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Kortränta	16,25	108 518 134	10 570 531,54	0,5	AA / Aa2
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortränta	17,70	118 143 044	1 021 821,86	0,2	BBB+ / Baa1
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Utländska företagsobligationer	5,52	36 876 670	378 596,97	4,1	A- / A3
Storebrand Grön Obligation A SEK	SE0006763967	Obligationer	1,99	13 271 053	132 554,65	2,6	A / A2
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Obligationer	4,93	32 889 908	236 000,19	5,4	AA+ / Aa1
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Kortränta	9,12	60 867 859	597 622,57	0,6	AA+ / Aa1
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	23,23	155 063 173	1 373 699,27	0,2	BBB- / Baa3
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Svenska företagsobligationer	4,54	30 321 872	267 648,27	2,4	BBB+ / Baa1
			<b>100,00</b>	<b>667 611 361</b>		<b>1,1</b>	



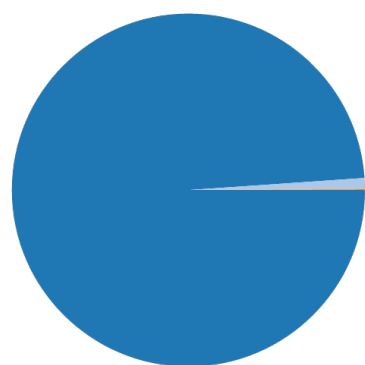
## Aktietillgångar - översikt 2023-05-31



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	USD	6,27	39 495 394	34 248,50
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	6,68	42 057 927	119 006,05
Carnegie Strategifond G	SE0005133030	SEK	0,63	3 950 567	23 705,05
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	4,23	26 657 200	8 814,98
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	SEK	2,78	17 525 260	13 526,44
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	4,48	28 206 426	23 161,03
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	SEK	6,98	43 911 351	233 677,29
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	SEK	30,51	192 047 576	748 198,73
Storebrand Sverige Plus A SEK	SE0008964407	SEK	15,46	97 318 519	510 184,55
Storebrand USA A SEK	SE0000594111	SEK	15,47	97 387 115	214 196,07
Swedbank Robur Transition Global J	SE0017133978	SEK	6,32	39 803 236	88 424,13
Öhman Sweden Mic Cap	SE0000432809	SEK	0,19	1 175 779	728,58
			<b>100,00</b>	<b>629 536 349</b>	



## Hållbarhetsnivå - översikt 2023-05-31



Artikel 8	99 %
Artikel 9	1 %
Okategoriserad	0 %

Innehav	ISIN	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Barrow Hanley Global ESG Value Eq A USD Acc	IE000VLV6BL4	Artikel 8	3,04	39 495 394
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	Artikel 8	3,24	42 057 927
Carnegie Strategifond G	SE0005133030	Artikel 8	0,30	3 950 567
Cliens Småbolag A	SE0008992069	Artikel 8	2,05	26 657 200
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	Artikel 8	1,35	17 525 260
Handelsbanken Korträntefond SEK	SE0000356305	Artikel 8	3,38	43 914 706
Kassa SEK 278648	KASSA-SEK-278648	Okategoriserad	0,07	959 234
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Artikel 8	1,77	22 975 064
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	SE0011644475	Artikel 8	3,45	44 769 878
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Artikel 8	8,36	108 518 134
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Artikel 8	9,10	118 143 044
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	Artikel 8	2,17	28 206 426
Storebrand Emerging Markets Plus A SEK	SE0008129969	Artikel 8	3,38	43 911 351
Storebrand Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Artikel 8	2,84	36 876 670
Storebrand Global Plus A SEK	SE0008129985	Artikel 8	14,79	192 047 576
Storebrand Grön Obligation A SEK	SE0006763967	Artikel 9	1,02	13 271 053
Storebrand Obligation A SEK	SE0000522518	Artikel 8	2,53	32 889 908
Storebrand Sverige Plus A SEK	SE0008964407	Artikel 8	7,50	97 318 519
Storebrand USA A SEK	SE0000594111	Artikel 8	7,50	97 387 115



Innehav	ISIN	Hållbarhetskategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Artikel 8	4,69	60 867 859
Swedbank Robur Transition Global J	SE0017133978	Artikel 8	3,07	39 803 236
Öhman FRN A	SE0004951283	Artikel 8	11,95	155 063 173
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Artikel 8	2,34	30 321 872
Öhman Sweden Mic Cap	SE0000432809	Artikel 8	0,09	1 175 779
			<b>100,0</b>	<b>1 298 106 944</b>



## Transaktioner

DATUM	INNEHAV	BESKRIVNING	ANTAL ANDELAR	KURS	BELOPP	VALUTA	BELOPP (SEK)
Ingående saldo							1277186684,06
2023-05-04		Återb fondavgift			463812,98	SEK	463812,98
2023-05-05	Swedbank Robur Transition Global J	Utdelning	88424,13	5,08	449194,56	SEK	449194,56
2023-05-31		Kap kredit ränta			840,90	SEK	840,90
Utgående saldo							1298106944,38



## 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 upp 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.*

