

31 Januari 2022 - 28 Februari 2022

Portföljrapport

Region Jämtland Härjedalen - Pensionsmedelsförvaltning



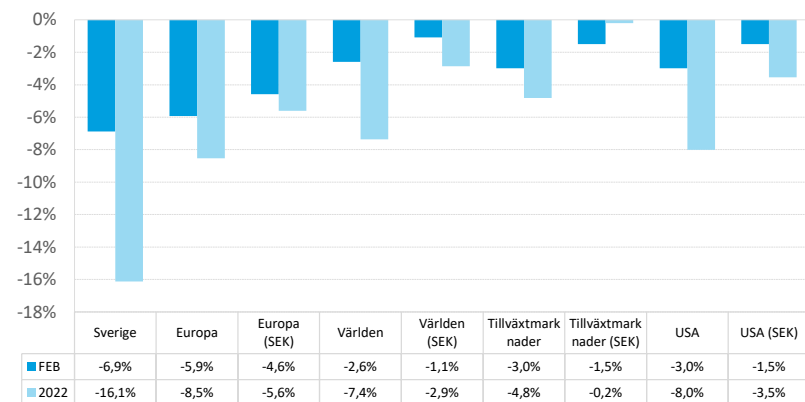
Marknadskommentar

Det värsta tänkbara scenariot skedde vilket mynnade ut i att Ryssland invaderade Ukraina och vi har återigen krig i Europa. Samtidigt som striderna utspelas har västvärlden reagerat starkt på Putins krigsförklaring och slutit upp bakom Ukraina. Massiva sanktioner mot Ryssland har införts, bland annat stängs stora delar av Ryssland ute från det internationella betalningssystemet SWIFT samtidigt som Ukraina tillförs stora militära medel.

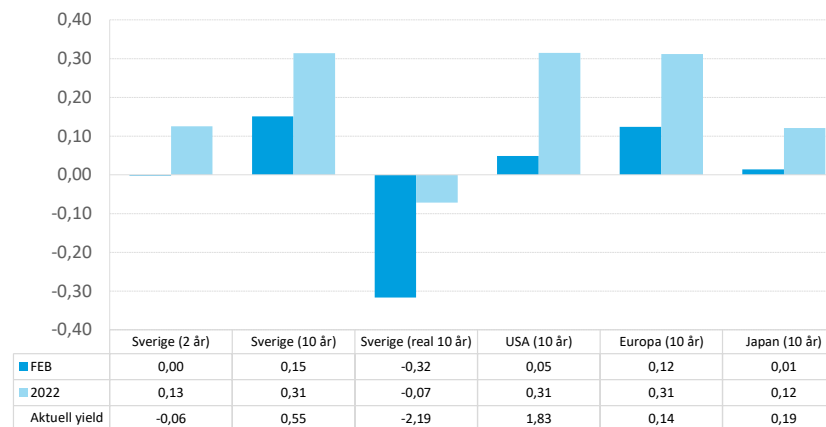
Invasionen av Ukraina ökar risken för kraftigt stigande energipriser, något som skulle drabba Europa särskilt svårt. De globala tillväxtutsikterna är alltjämt goda men utsikterna för Europa har klart försämrats, något som även kommer att återspeglas i de olika centralbankernas agerande. Amerikanska Fed står i begrepp att inleda sin räntehöjningscykel, trots kriget i Ukraina, medan ECB (och Riksbanken) förmodligen får omvärdera den nya givnen.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) ökade under månaden från 19,6% till 20,9%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) ökade volatiliteten marginellt, från 21,1% till 21,2%, och den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet ökade från 19,8% till 21,7%. Vid månadskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 2,69%.

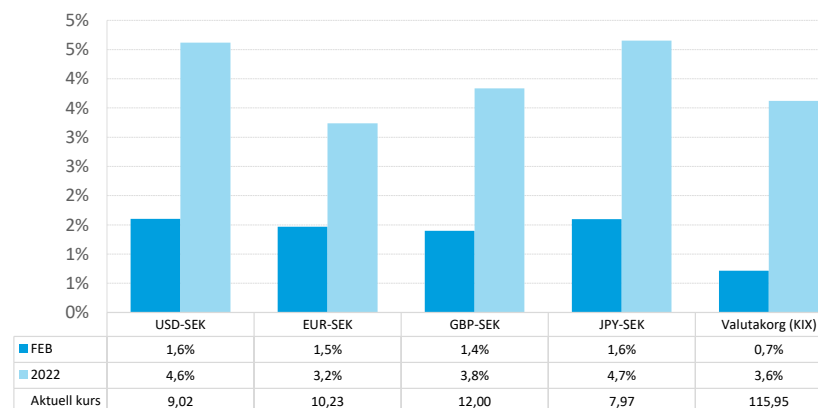
Aktiemarknadsutveckling



Räntemarknadsutveckling



Valutautveckling



Tillgångsöversikt 2022-02-28

Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
RÄNTOR					
Nominella räntor					
Nordea Bostadsobligationsfond	2,1	23 643 238	215 151,5	-0,85	2,4
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	4,1	46 063 967	320 668,3	-1,28	2,5
SEB Korträntefond SEK	4,7	53 011 160	5 220 254,2	-0,19	0,3
Simplicity Likviditet	7,7	85 792 560	760 437,5	-0,27	0,2
SPP Global Företagsobligation Plus A	3,6	39 766 501	378 597,0	-1,78	4,4
SPP Grön Obligationsfond	1,2	13 750 424	132 554,6	-0,99	2,1
SPP Obligationsfond	2,0	22 371 484	149 299,2	-0,82	4,5
Swedbank Robur Räntefond Kort	15,8	176 959 110	1 752 243,9	-0,09	0,7
Öhman FRN A	13,7	153 332 312	1 373 699,3	-1,26	0,3
Öhman Investment Grade A	2,8	31 756 467	267 648,3	-1,72	2,4
Nominella räntor totalt	57,9	646 447 224		-0,74	1,2
RÄNTOR totalt	57,9	646 447 224		-0,74	1,2
AKTIER					
Svenska aktier					
Cliens Småbolag A	1,9	20 878 387	7 083,6	-6,78	
Spiltan Aktiefond Stabil	2,0	22 003 611	18 652,3	-5,37	
SPP Sverige Plus A	7,3	81 790 042	416 191,9	-7,02	
Öhman Sweden Mic Cap	0,1	1 438 857	806,5	-6,08	
Svenska aktier totalt	11,3	126 110 896		-6,68	
Utländska aktier					
C Worldwide Global Equities Ethical	2,4	26 994 413	83 509,4	-2,58	
Carnegie Strategifond G	0,4	4 811 138	28 928,7	-4,48	0,5
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	0,8	8 753 678	6 646,9	1,99	
SPP Aktiefond USA	3,7	40 833 848	98 094,3	-2,18	

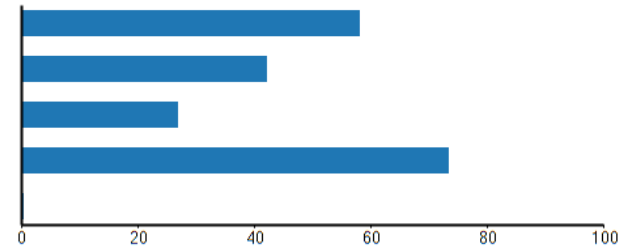


Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
SPP Emerging Markets Plus A	3,2	35 919 461	193 510,2	-2,31	
SPP Global Plus A	14,5	161 878 453	689 119,8	-1,77	
Swedbank Robur Transition Global J	3,2	35 480 048	84 566,9	1,98	
Öhman Global A	2,6	28 697 224	78 371,3	-1,24	
Utländska aktier totalt	30,8	343 368 263		-1,68	0,5
AKTIER totalt	42,0	469 479 159		-3,11	0,5
LIKVIDITET					
Kassa SEK 278648	0,1	566 932	566 931,8		0,0
LIKVIDITET totalt	0,1	566 932			0,0
TOTALPORTFÖLJ	100,0	1 116 493 315		-1,66	1,2

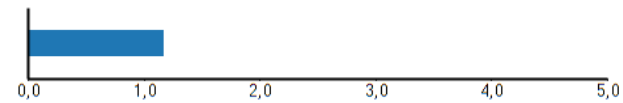


Policyavstämning 2022-02-28**Allokering (%)**

	Andel	Min	Normal	Max
Räntor	57,9	0,0	30,0	100,0
Aktier	42,0	0,0	70,0	80,0
varav Svenska aktier	26,9	0,0	25,0	50,0
varav Utländska aktier	73,1	0,0	75,0	100,0
Likviditet	0,1	0,0	0,0	10,0

**Duration**

	Duration	Min	Normal	Max
Räntebärande tillgångar	1,2	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 16,5%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 16,5% i värde innan de når säkerhetsgolvet. Analysen visar därmed att risk bufferten är stor och att risksituationen i portföljen är god.

Sannolikheten att gå under skyddsnivån någon gång på ett års sikt (givet att aktuell allokering bibehålls) är låg. 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 62,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 42,0% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 20,0%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2022-02-28	2022-01-31
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	1116,5	1004,6
Skyddsnivå (Mkr)	932,8	825,1
Riskbuffert (Mkr)	183,7	179,6
Aktuell marginal (%)	16,5%	17,9%
Maximal aktieexponering (%)	62,0%	68,0%
Aktuell aktieexponering (%)	42,0%	37,5%



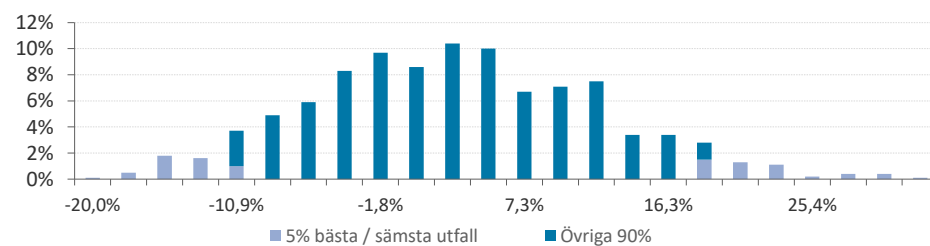
Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 3,0% 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 18,2% medan gränsen för de 5% sämsta är -11,0%.

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	1 116,5	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	1 150,0	3,0%
5% högsta	1 320,1	18,2%
5% lägsta	994,0	-11,0%
0,5% lägsta	929,7	-16,7%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	1 150,0	3,0%
5% högsta	1 320,1	18,2%
5% lägsta	994,0	-11,0%
0,5% lägsta	929,7	-16,7%

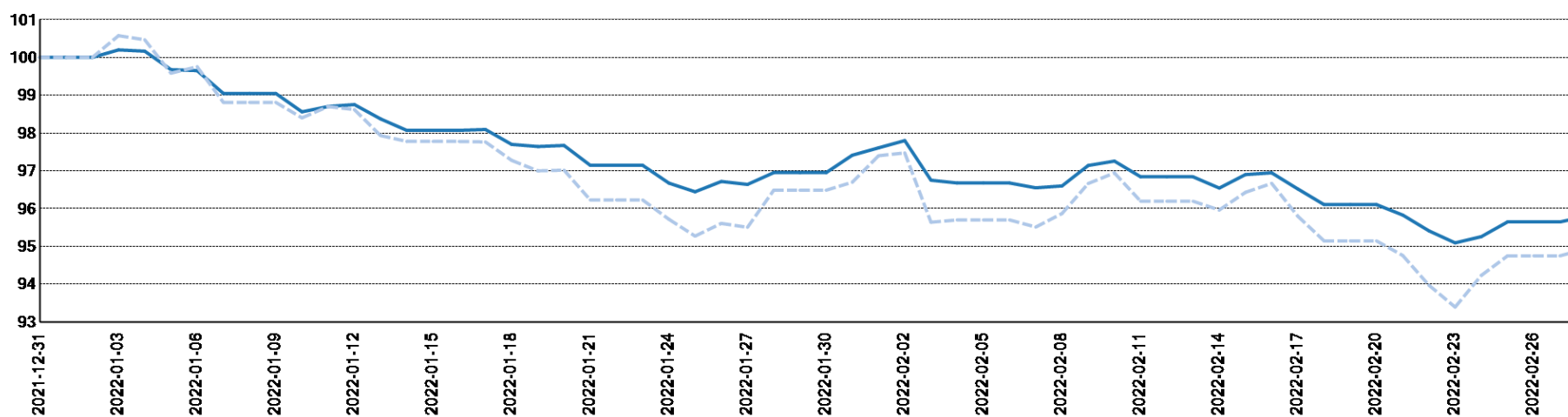
SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Nominella räntor	OMRX Bond All Index	-0,74	-0,82	-0,98	-1,51
Svenska aktier	SIX PRX	-6,68	-6,88	-17,56	-16,12
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	-1,68	-0,71	-5,53	-3,28
Totalportfölj	Benchmark enligt normalportfölj*	-1,66	-1,82	-4,20	-5,07

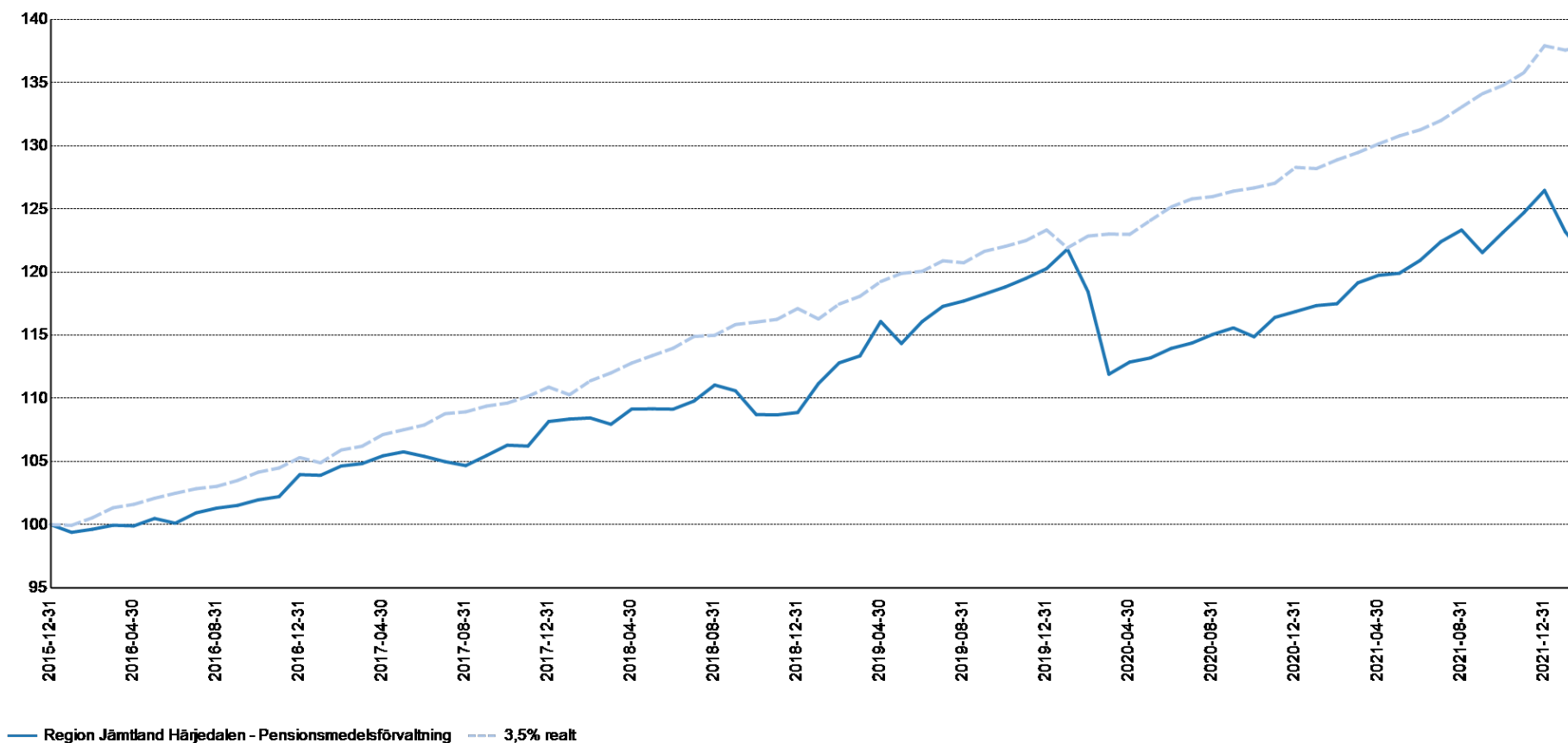
Totalportfölj, sedan 2021-12-31



Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje



Tillgångsutveckling jämfört med mål

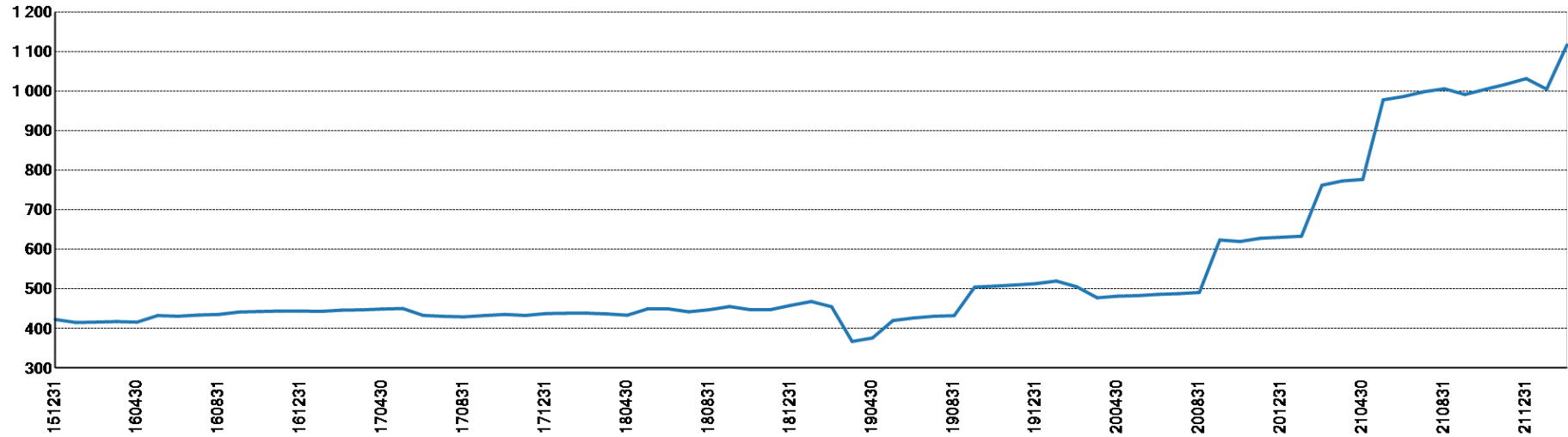


	Hittills i år	Sedan målstart	Senaste 1 år	Senaste 2 år	Senaste 3 år	Senaste 4 år	Senaste 5 år
Region Jämtland Härjedalen - Pensionsmedelsförvaltning	-4,20	21,15	3,11	2,30	7,39	11,71	15,77
3,5% reall	0,01	37,94	7,03	12,28	17,43	23,84	30,23
Skillnad	-4,22	-16,79	-3,92	-9,97	-10,04	-12,13	-14,46

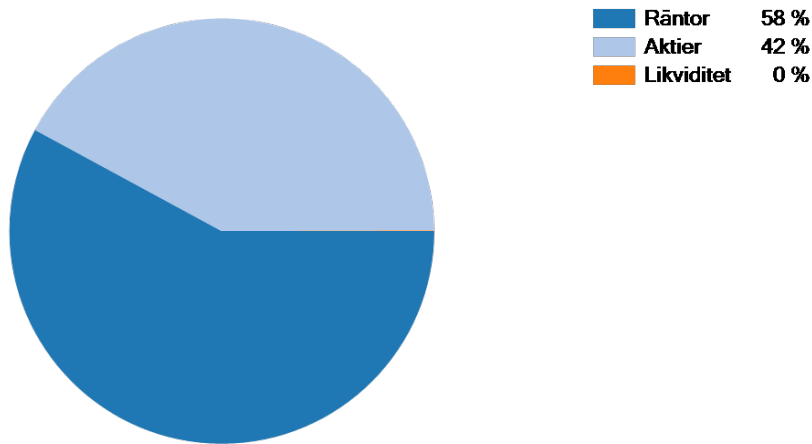
För perioder längre än 12 månader redovisas total ackumulerad avkastning under perioden.



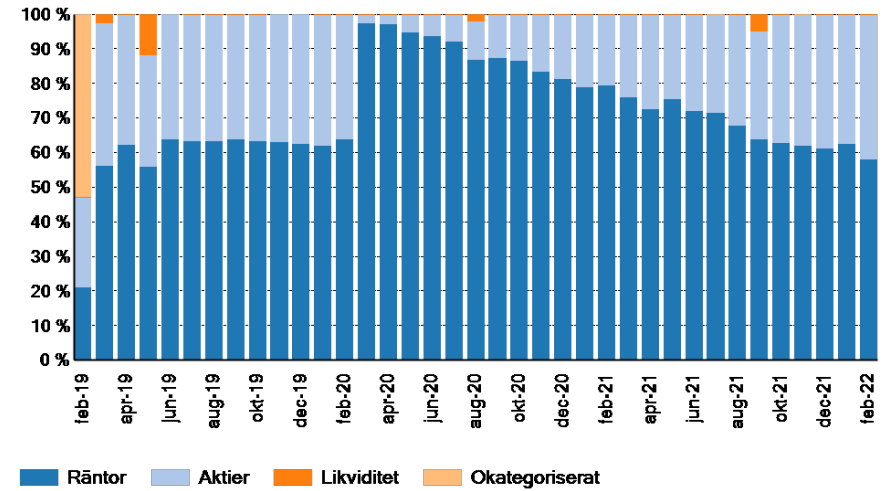
Portföljvärde, MSEK

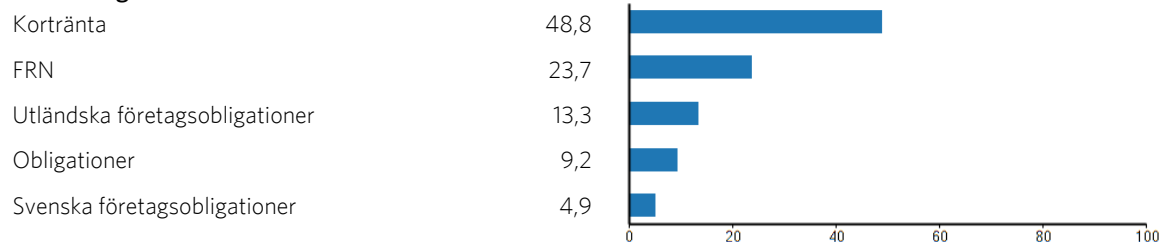


Tillgångsfördelning



Tillgångsfördelning Senaste 36 mån

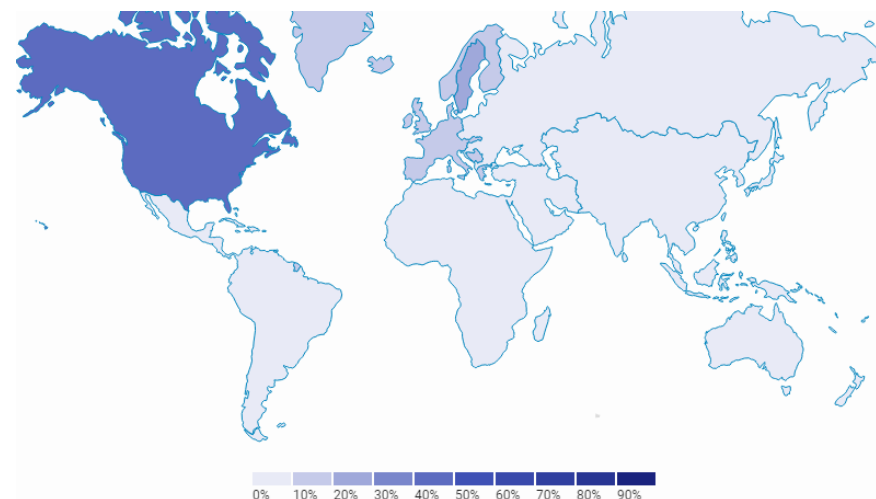
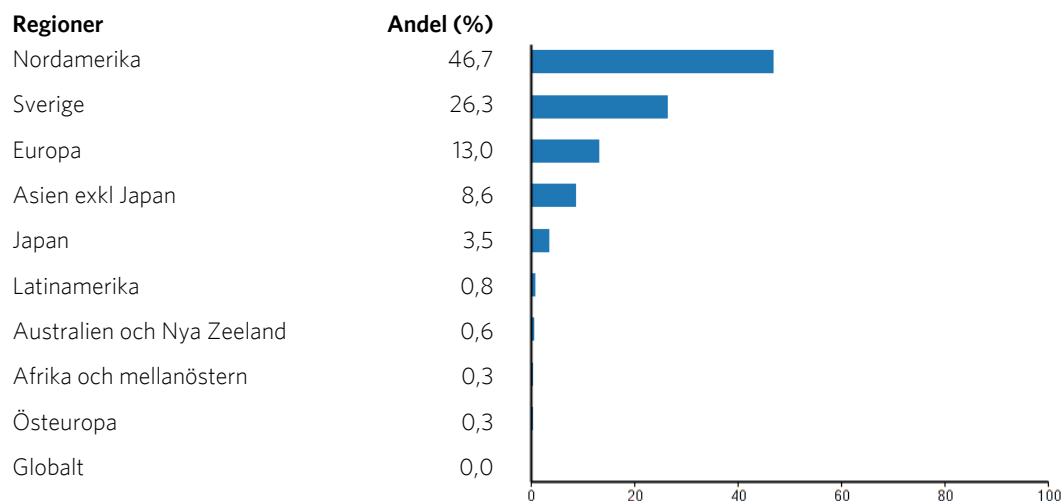


Räntetillgångar - översikt 2022-02-28**Räntekategorier**

Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Obligationer	3,66	23 643 238	215 151,53	2,4	AA / Aa2
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	SE0011644475	Utländska företagsobligationer	7,13	46 063 967	320 668,29	2,5	A+ / A1
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Kortränta	8,20	53 011 160	5 220 254,24	0,3	AA / Aa2
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortränta	13,27	85 792 560	760 437,52	0,2	BBB+ / Baa1
SPP Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Utländska företagsobligationer	6,15	39 766 501	378 596,97	4,4	A- / A3
SPP Grön Obligationsfond	SE0006763967	Obligationer	2,13	13 750 424	132 554,65	2,1	A / A2
SPP Obligationsfond	SE0000522518	Obligationer	3,46	22 371 484	149 299,20	4,5	AA+ / Aa1
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Kortränta	27,37	176 959 110	1 752 243,88	0,7	AA+ / Aa1
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	23,72	153 332 312	1 373 699,27	0,3	BBB- / Baa3
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Svenska företagsobligationer	4,91	31 756 467	267 648,27	2,4	BBB+ / Baa1
			100,00	646 447 224		1,2	



Aktietillgångar - översikt 2022-02-28



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	5,75	26 994 413	83 509,40
Carnegie Strategifond G	SE0005133030	SEK	1,02	4 811 138	28 928,67
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	4,45	20 878 387	7 083,59
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	SEK	1,86	8 753 678	6 646,93
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	4,69	22 003 611	18 652,34
SPP Aktiefond USA	SE0000594111	SEK	8,70	40 833 848	98 094,34
SPP Emerging Markets Plus A	SE0008129969	SEK	7,65	35 919 461	193 510,20
SPP Global Plus A	SE0008129985	SEK	34,48	161 878 453	689 119,84
SPP Sverige Plus A	SE0008964407	SEK	17,42	81 790 042	416 191,95
Swedbank Robur Transition Global J	SE0017133978	SEK	7,56	35 480 048	84 566,91
Öhman Global A	SE0000533945	SEK	6,11	28 697 224	78 371,31
Öhman Sweden Mic Cap	SE0000432809	SEK	0,31	1 438 857	806,51
			100,00	469 479 159	



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 tillgångslagsnivå 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 någon andel av portföljens innehav ej varit möjliga att regionbestämna.

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.

