

31 December 2021 - 31 Januari 2022

Portföljrapport

Region Jämtland Härjedalen - Pensionsmedelsförvaltning



Söderberg
& Partners

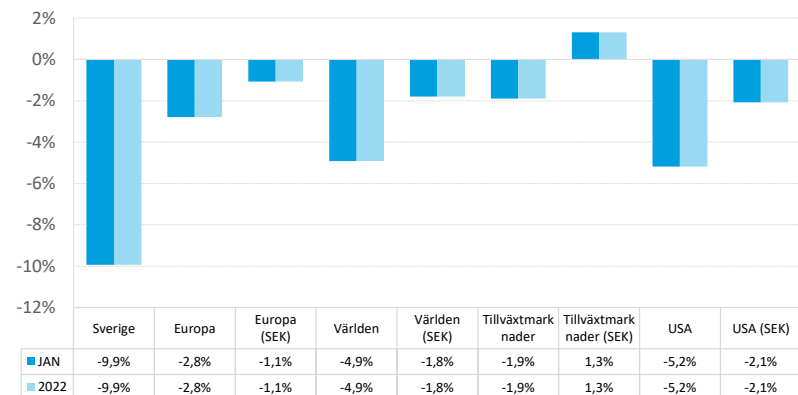
Marknadskommentar

Den positiva riskviljan under slutet av fjolåret byttes snabbt ut mot oroliga finansmarknader. Amerikanska centralbanken Fed:s omsvängning i penningpolitiken aviserades utan problem i december men när väl protokollet från decembermötet presenterades några dagar in på det nya året var det mer hökaktigt än vad marknaden hade trott och marknadsräntorna steg relativt mycket. Ökade geopolitiska risker från konflikten kring Ryssland/Ukraina har även det bidragit till minskad riskvilja.

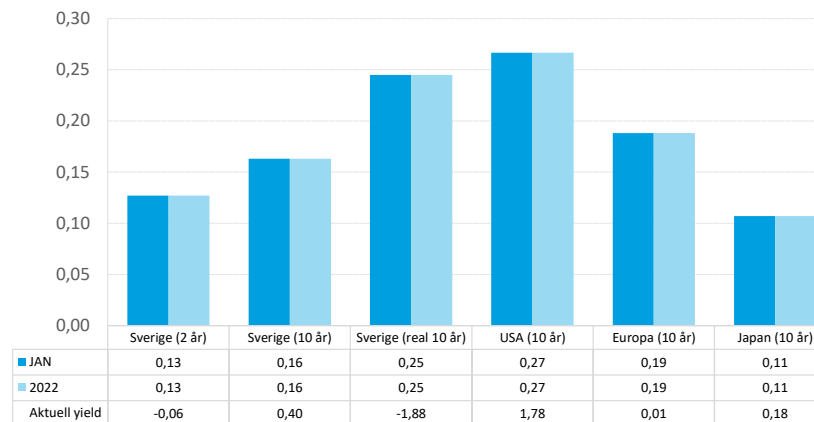
Relativt stora skillnader gick även att utläsa mellan olika stilar och faktorer där det främst var bolag med låg eller ingen utdelning som föll mest, tillsammans med utpräglade tillväxtbolag med höga värderingar vilka hämmas av stigande räntor.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) ökade under månaden från 17,8% till 19,6%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) ökade även där volatiliteten, från 19,7% till 21,1%, och den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet ökade från 18,0% till 19,8%.

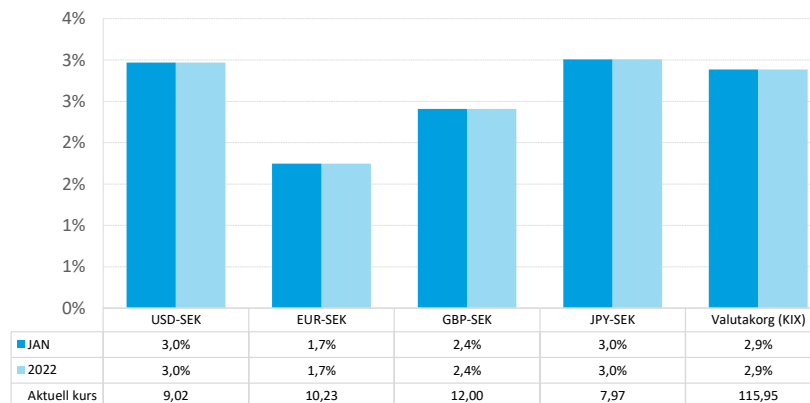
Aktiemarknadsutveckling



Räntemarknadsutveckling



Valutautveckling



Tillgångsöversikt 2022-01-31

Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
RÄNTOR					
Nominella räntor					
Nordea Bostadsobligationsfond	2,4	23 846 901	215 151,5	-0,41	2,4
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	4,6	46 660 442	320 668,3	-0,64	2,2
SEB Korträntefond Se	5,3	53 110 345	5 220 254,2	-0,01	0,4
Simplicity Likviditet	8,6	86 028 296	760 437,5	0,03	0,2
SPP Global Företagsobligation Plus A	4,0	40 487 804	378 597,0	-1,68	4,4
SPP Grön Obligationsfond	1,4	13 888 095	132 554,6	-0,43	2,1
SPP Obligationsfond	2,0	19 959 735	132 109,4	-0,72	4,5
Swedbank Robur Räntefond Kort	17,6	177 116 812	1 752 243,9	-0,05	0,7
Öhman FRN Hållbar A	13,4	134 216 521	1 187 231,5	0,00	0,3
Öhman Företagsobligationsfond Håll A	3,2	32 313 176	267 648,3	-0,37	2,2
Nominella räntor totalt	62,5	627 628 126		-0,24	1,2
RÄNTOR totalt	62,5	627 628 126		-0,24	1,2
AKTIER					
Svenska aktier					
Cliens Småbolag A	1,8	17 763 955	5 618,3	-14,42	
Spiltan Aktiefond Stabil	1,8	18 144 710	14 555,1	-13,06	
SPP Sverige Plus A	7,0	70 671 905	334 381,4	-10,54	
Öhman Sweden Mic Cap	0,2	1 531 992	806,5	-12,51	
Svenska aktier totalt	10,8	108 112 562		-11,65	
Utländska aktier					
C Worldwide Global Equities Ethical	2,1	21 198 348	63 888,9	-6,68	
Carnegie Strategifond G	0,5	5 037 013	28 928,7	-4,22	0,5
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	0,7	6 629 632	5 134,5	-8,27	
SPP Aktiefond USA	3,2	31 837 449	74 817,0	-3,87	

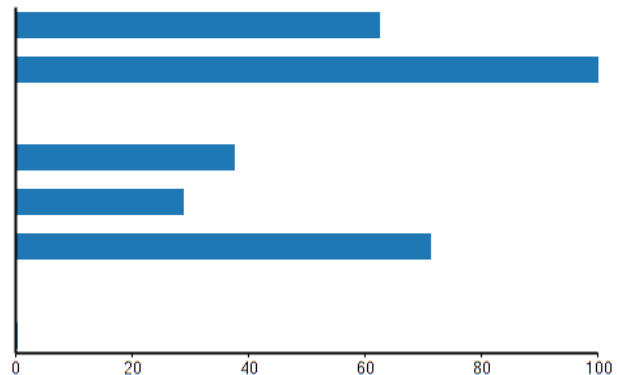


Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
SPP Emerging Markets Plus A	2,8	28 305 686	148 974,5	1,31	
SPP Global Plus A	12,5	125 903 304	526 493,1	-3,74	
Swb Robur Transition Global Mega	2,7	27 001 616	64 421,5	-7,01	
Öhman Global Hållbar A	2,2	22 366 935	60 325,6	-3,31	
Utländska aktier totalt	26,7	268 279 984		-3,92	0,5
AKTIER totalt	37,5	376 392 545		-6,27	0,5
LIKVIDITET					
Kassa SEK 278648	0,1	623 367	623 367,4		0,0
LIKVIDITET totalt	0,1	623 367			0,0
TOTALPORTFÖLJ	100,0	1 004 644 039		-2,59	1,2



Policyavstämning 2022-01-31

Allokering (%)	Andel	Min	Normal	Max
Räntor	62,5	0,0	30,0	100,0
varav Nominella räntor	100,0	0,0	0,0	100,0
varav Reala räntor	n.a	0,0	0,0	100,0
Aktier	37,5	0,0	70,0	80,0
varav Svenska aktier	28,7	0,0	25,0	50,0
varav Utländska aktier	71,3	0,0	75,0	100,0
Alternativa tillgångar	0,0	0,0	0,0	15,0
Likviditet	0,1	0,0	0,0	10,0



Duration för ränteportföljen ligger inom limiten (0-5).



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 7,6%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 7,6% 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. Analysen gör gällande att den högsta tillåtna andelen aktier i portföljen givet riskmålet är 29,0%. 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 29,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 37,5% och överstiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 8,5%.

Risköveriskt - Dynamisk aktieallokering

	2022-01-31	2021-12-31
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	1004,6	1031,3
Skyddsnivå (Mkr)	928,2	928,2
Riskbuffert (Mkr)	76,4	103,1
Aktuell marginal (%)	7,6%	10,0%
Maximal aktieexponering (%)	29,0%	76,0%
Aktuell aktieexponering (%)	37,5%	38,9%



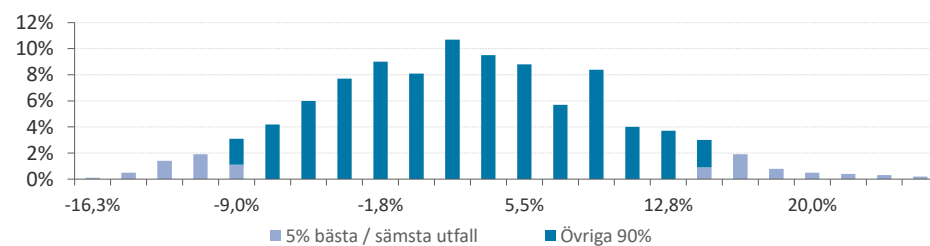
Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 2,6% 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 14,7% medan gränsen för de 5% sämsta är -8,9%.

Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	1 004,6	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	1 030,3	2,6%
5% högsta	1 152,2	14,7%
5% lägsta	915,5	-8,9%
0,5% lägsta	867,2	-13,7%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	1 030,3	2,6%
5% högsta	1 152,2	14,7%
5% lägsta	915,5	-8,9%
0,5% lägsta	867,2	-13,7%

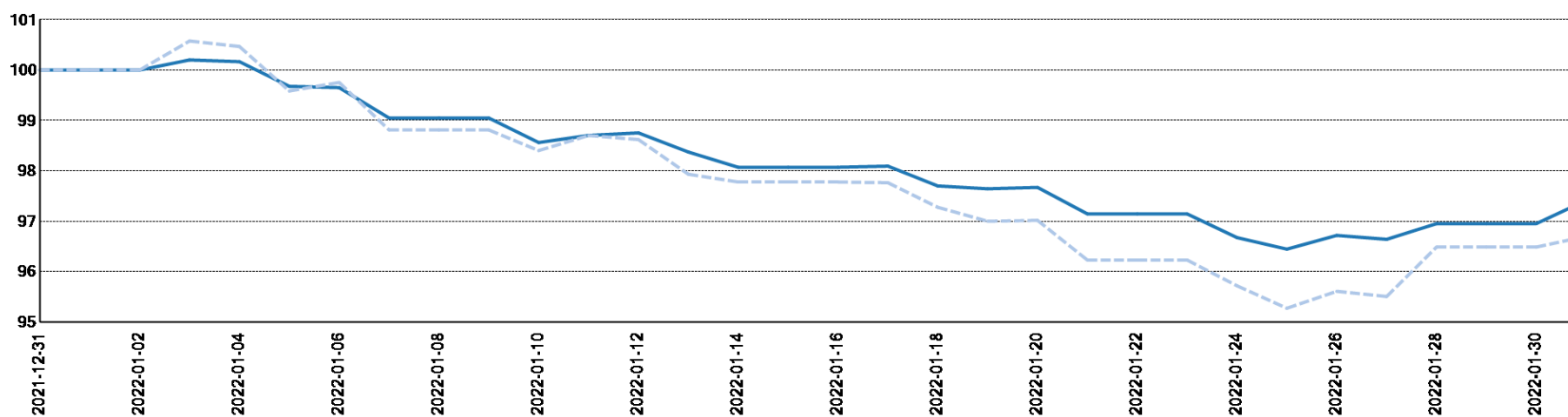
SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Nominella räntor	OMRX Bond All Index	-0,24	-0,70	-0,24	-0,70
Svenska aktier	SIX PRX	-11,65	-9,93	-11,65	-9,93
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	-3,92	-2,58	-3,92	-2,58
Totalportfölj	Benchmark enligt normalportfölj	-2,59	-3,30	-2,59	-3,30

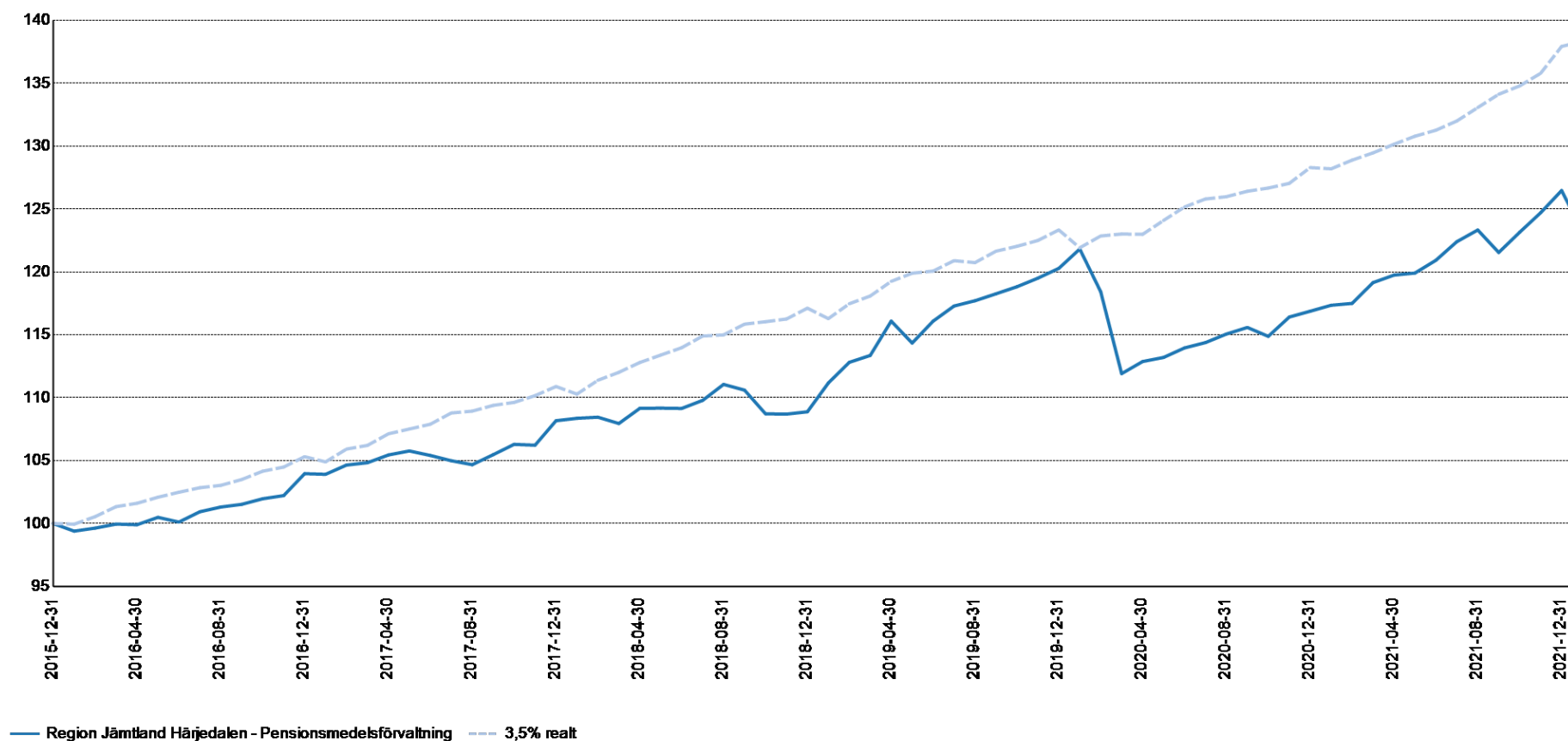
Totalportfölj, sedan 2021-12-31



Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje



Tillgångsutveckling jämfört med mål

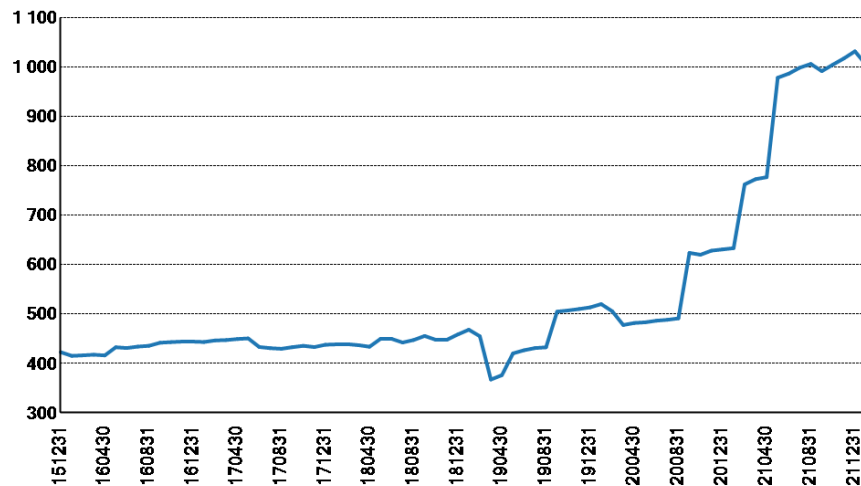


	Hittills i år	Sedan start	Senaste 1 år	Senaste 2 år	Senaste 3 år	Senaste 4 år	Senaste 5 år
Region Jämtland Härjedalen - Pensionsmedelsförvaltning	-2,59	23,19	4,98	1,13	10,82	13,69	18,56
3,5% reall	0,29	38,32	7,90	13,46	18,95	25,42	31,86
Skillnad	-2,88	-15,13	-2,92	-12,33	-8,14	-11,74	-13,30

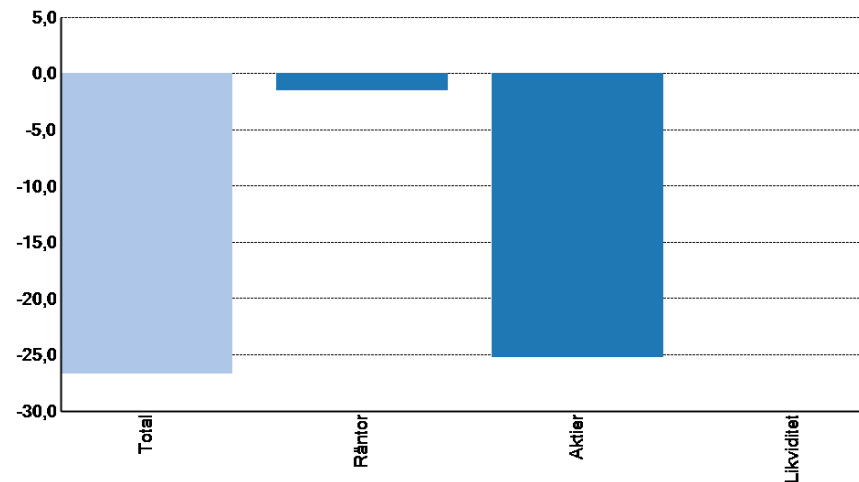
För perioder längre än 12 månader redovisas total ackumulerad avkastning under perioden.



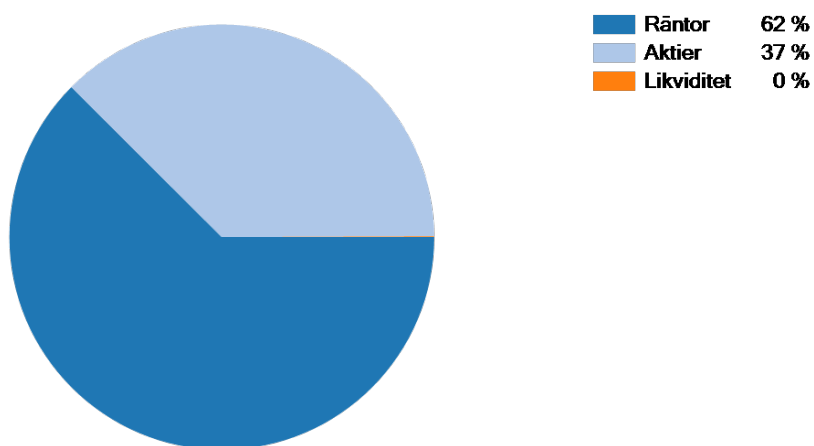
Värdeutveckling, MSEK



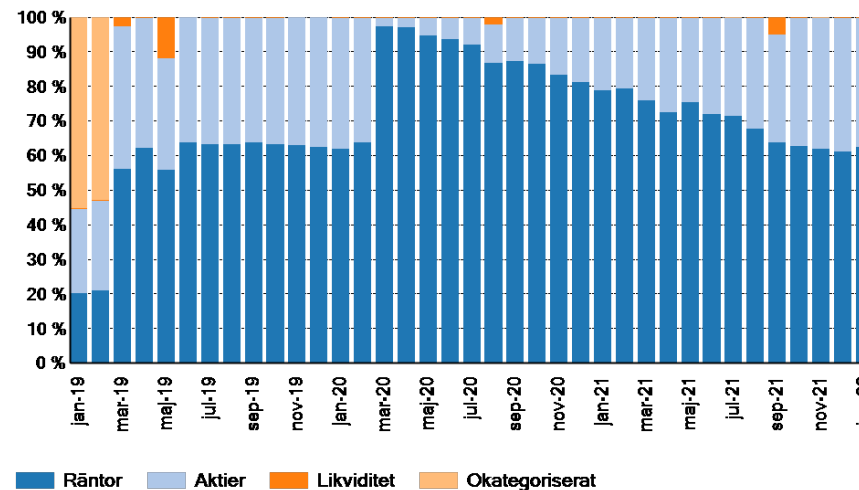
Värdetändring hittills i år, MSEK



Tillgångsfördelning

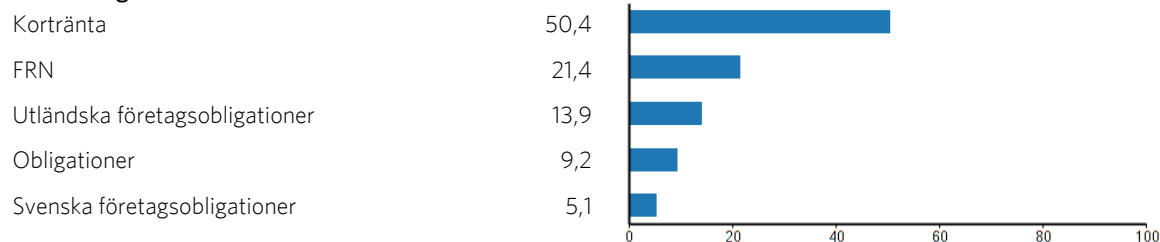


Tillgångsfördelning Senaste 36 mån



Räntetillgångar - översikt 2022-01-31

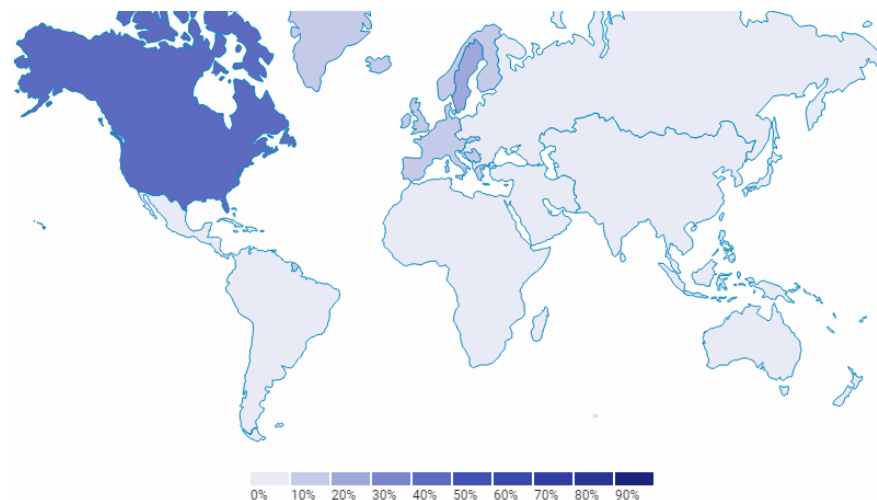
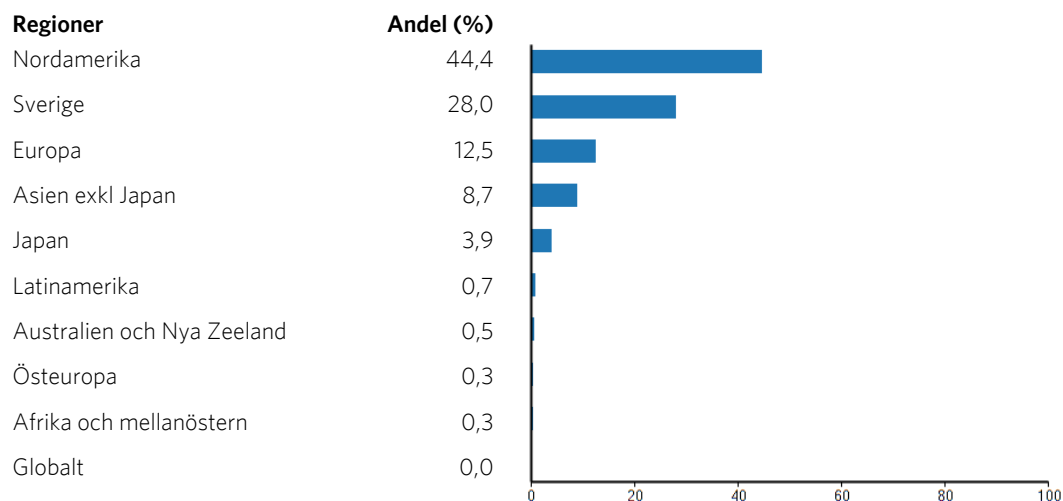
Räntekategorier



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Obligationer	3,80	23 846 901	215 151,53	2,4	AA / Aa2
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	SE0011644475	Utländska företagsobligationer	7,43	46 660 442	320 668,29	2,2	A+ / A1
SEB Korträntefond Se	SE0000984080	Kortränta	8,46	53 110 345	5 220 254,24	0,4	AA / Aa2
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortränta	13,71	86 028 296	760 437,52	0,2	BBB+ / Baa1
SPP Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Utländska företagsobligationer	6,45	40 487 804	378 596,97	4,4	A- / A3
SPP Grön Obligationsfond	SE0006763967	Obligationer	2,21	13 888 095	132 554,65	2,1	A / A2
SPP Obligationsfond	SE0000522518	Obligationer	3,18	19 959 735	132 109,40	4,5	AA+ / Aa1
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Kortränta	28,22	177 116 812	1 752 243,88	0,7	AA+ / Aa1
Öhman FRN Hållbar A	SE0004951283	FRN	21,38	134 216 521	1 187 231,50	0,3	BBB- / Baa3
Öhman Företagsobligationsfond Håll A	SE0004391738	Svenska företagsobligationer	5,15	32 313 176	267 648,27	2,2	BBB+ / Baa1
			100,00	627 628 126		1,2	



Aktietillgångar - översikt 2022-01-31



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	5,63	21 198 348	63 888,93
Carnegie Strategifond G	SE0005133030	SEK	1,34	5 037 013	28 928,67
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	4,72	17 763 955	5 618,32
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	SEK	1,76	6 629 632	5 134,47
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	4,82	18 144 710	14 555,13
SPP Aktiefond USA	SE0000594111	SEK	8,46	31 837 449	74 816,95
SPP Emerging Markets Plus A	SE0008129969	SEK	7,52	28 305 686	148 974,55
SPP Global Plus A	SE0008129985	SEK	33,45	125 903 304	526 493,13
SPP Sverige Plus A	SE0008964407	SEK	18,78	70 671 905	334 381,37
Swb Robur Transition Global Mega	SE0001003864	SEK	7,17	27 001 616	64 421,47
Öhman Global Hållbar A	SE0000533945	SEK	5,94	22 366 935	60 325,63
Öhman Sweden Mic Cap	SE0000432809	SEK	0,41	1 531 992	806,51
			100,00	376 392 545	



Transaktioner

DATUM	INNEHAV	BESKRIVNING	ANTAL	KURS	BELOPP	VALUTA	BELOPP (SEK)
Ingående saldo							1031334 466,92
2022-01-18	Carnegie Strategifond G	Utdelning	28 928,67	1,60	46 285,87	SEK	46 285,87
Utgående saldo							1004 644 038,98



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 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.

