

30 April 2022 - 31 Maj 2022  
Portföljrapport

# Region Jämtland Härjedalen - Pensionsmedelsförvaltning



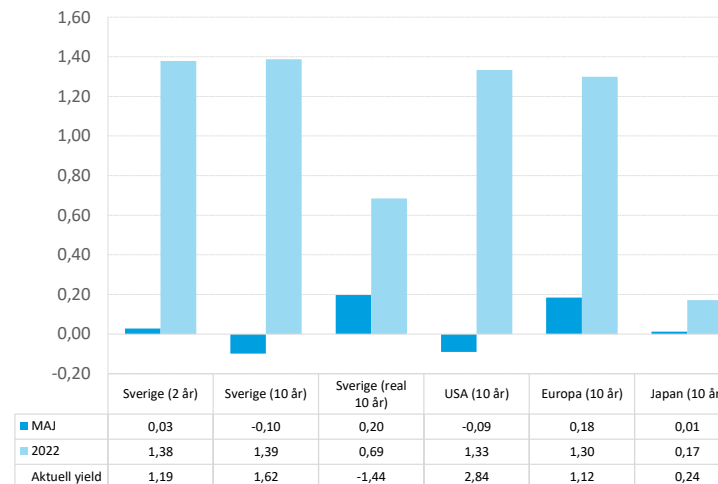
## Marknadskommentar maj 2022

Vårens stora orosmoln har fortsatt att prägla de finansiella marknaderna under maj. Även om svängningarna under månaden varit kraftiga så avslutades maj till slut relativt oförändrat efter en stark slutspurt. Den sista veckan i maj var faktiskt den första positiva borsveckan på nio veckor.

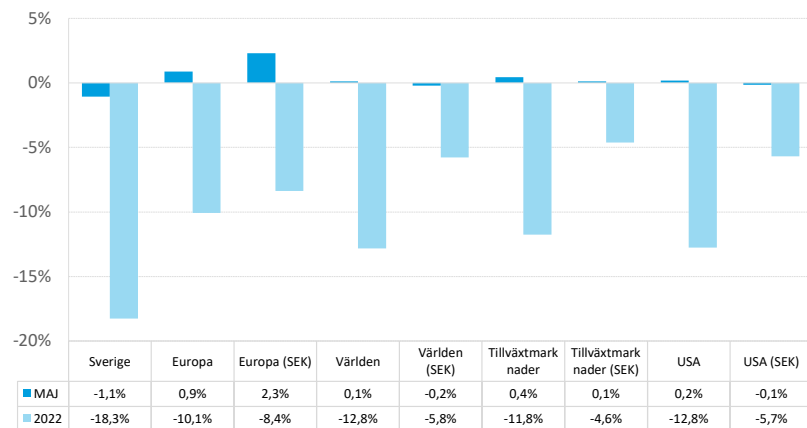
På räntemarknaden föll både svenska och amerikanska obligationsräntor något under månaden samtidigt som den tyska motsvarigheten steg desto mer. Marknaden fortsätter att präglas av osäkerhet, dels från effekter från Rysslands invasion av Ukraina såsom höga råvarupriser och osäkerhet kring europeisk energiförsörjning, dels en osäkerhet kring centralbankernas hantering av den just nu höga inflationstakten. Centralbankernas kommunikation har varit lika tydlig som kraftig och en total omställning av penningpolitiken är just nu pågående.

Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) minskade under månaden från 21,4% till 20,8%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) minskade även där volatiliteten, från 24,5% till 23,5%, medan den europeiska börsens (SX5E 1Y) minskade från 22,1% till 21,1%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 2,82%.

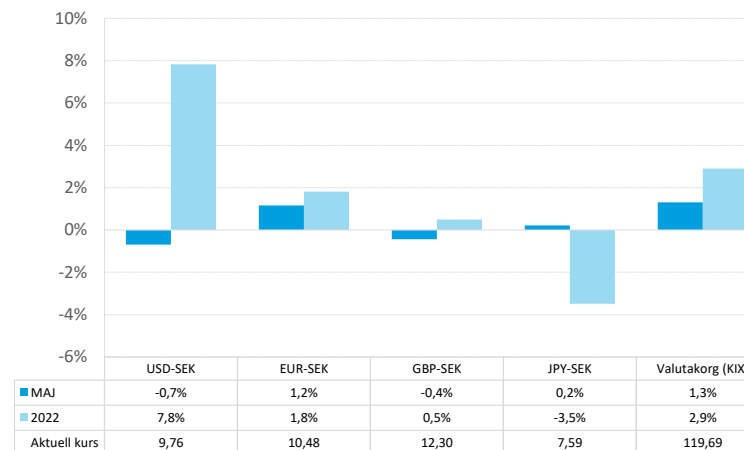
## Räntemarknadsutveckling



## Aktiemarknadsutveckling



## Valutautveckling



## Tillgångsöversikt 2022-05-31

Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
<b>RÄNTOR</b>					
<b>Nominella räntor</b>					
Nordea Bostadsobligationsfond	2,1	22 938 359	215 151,5	-0,64	2,2
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	4,1	44 440 071	320 668,3	-0,83	2,8
SEB Korträntefond SEK	4,8	52 712 039	5 220 254,2	-0,32	0,6
Simplicity Likviditet	7,8	85 579 638	760 437,5	-0,26	0,2
SPP Global Företagsobligation Plus A	3,5	37 917 017	378 597,0	0,03	4,4
SPP Grön Obligationsfond	1,2	13 234 256	132 554,6	-0,97	2,7
SPP Obligationsfond	1,9	21 146 753	149 299,2	0,07	5,1
Swedbank Robur Räntefond Kort	11,0	120 298 902	1 197 957,6	-0,15	0,6
Öhman FRN A	13,9	152 164 668	1 373 699,3	-0,90	0,3
Öhman Investment Grade A	2,8	30 677 845	267 648,3	-1,12	1,9
<b>Nominella räntor totalt</b>	<b>53,3</b>	<b>581 109 548</b>		<b>-0,50</b>	<b>1,2</b>
<b>RÄNTOR totalt</b>	<b>53,3</b>	<b>581 109 548</b>		<b>-0,50</b>	<b>1,2</b>
<b>AKTIER</b>					
<b>Svenska aktier</b>					
Cliens Småbolag A	2,1	22 648 716	7 761,9	-1,04	
Spiltan Aktiefond Stabil	2,2	23 846 439	20 220,8	-2,65	
SPP Sverige Plus A	7,9	86 094 213	453 473,3	-1,69	
Öhman Sweden Mic Cap	0,1	1 317 937	806,5	-1,41	
<b>Svenska aktier totalt</b>	<b>12,3</b>	<b>133 907 305</b>		<b>-1,75</b>	
<b>Utländska aktier</b>					
C Worldwide Global Equities Ethical	3,3	35 659 613	114 433,0	-1,67	
Carnegie Strategifond G	0,4	4 763 148	28 928,7	-2,04	0,5
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	1,0	11 294 126	9 159,9	-3,17	
SPP Aktiefond USA	5,7	62 699 883	156 735,6	-1,02	



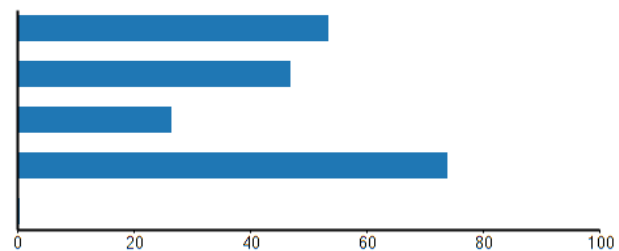
Tillgångar	Vikt (%)	Marknadsvärde SEK	Nom.belopp Antal andelar	Månadsavk. (%)	Duration
SPP Emerging Markets Plus A	3,6	38 834 847	215 783,6	0,98	
SPP Global Plus A	14,7	160 384 151	706 660,8	-0,47	
Swedbank Robur Transition Global J	3,1	33 771 796	84 566,9	-2,45	
Öhman Global A	2,5	27 456 606	78 371,3	-0,82	
<b>Utländska aktier totalt</b>	<b>34,4</b>	<b>374 864 171</b>		<b>-0,85</b>	<b>0,5</b>
<b>AKTIER totalt</b>	<b>46,6</b>	<b>508 771 476</b>		<b>-1,09</b>	<b>0,5</b>
<b>LIKVIDITET</b>					
Kassa SEK 278648	0,1	1 354 474	1 354 474,1		0,0
<b>LIKVIDITET totalt</b>	<b>0,1</b>	<b>1 354 474</b>			<b>0,0</b>
<b>TOTALPORTFÖLJ</b>	<b>100,0</b>	<b>1 091 235 498</b>		<b>-0,75</b>	<b>1,2</b>



## Policyavstämning 2022-05-31

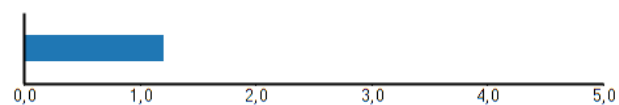
## Allokering (%)

	Andel	Min	Normal	Max
Räntor	<b>53,3</b>	0,0	30,0	100,0
Aktier	<b>46,6</b>	0,0	70,0	80,0
varav Svenska aktier	<b>26,3</b>	0,0	25,0	50,0
varav Utländska aktier	<b>73,7</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>1,2</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 14,6%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 14,6% 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 55,0%. 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 55,0%. Aktuell aktieexponering uppgår till 46,6% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 8,4%.

## Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

	2022-05-31	2022-04-30
Portföljens marknadsvärde (Mkr)	1091,2	1099,4
Skyddsnivå (Mkr)	932,4	932,4
Riskbuffert (Mkr)	158,8	167,0
Aktuell marginal (%)	14,6%	15,2%
Maximal aktieexponering (%)	55,0%	57,0%
Aktuell aktieexponering (%)	46,6%	46,5%



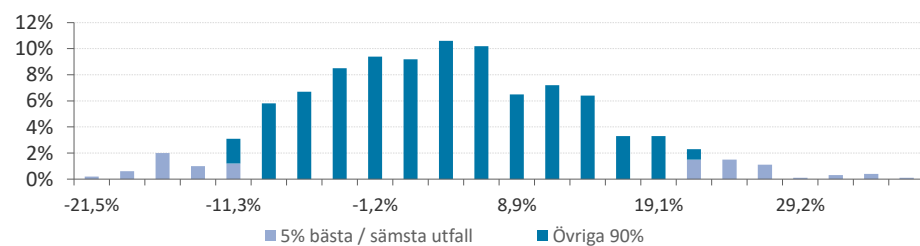
## Förväntad tillgångsutveckling

Den förväntade avkastningen för portföljen är 3,9% 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 21,0% medan gränsen för de 5% sämsta är -11,4%.

## Förväntad utveckling av tillgångsportföljen

	Tillgångs- värde (mkr)	Förväntad avkastning
Aktuella marknadsvärderade tillgångar	1 091,2	
Simulering - 1 år		
Medelvärde	1 133,4	3,9%
5% högsta	1 320,1	21,0%
5% lägsta	967,3	-11,4%
0,5% lägsta	893,0	-18,2%
Simulering - årsskiftet		
Medelvärde	1 124,5	3,1%
5% högsta	1 292,2	18,4%
5% lägsta	970,1	-11,1%
0,5% lägsta	910,9	-16,5%

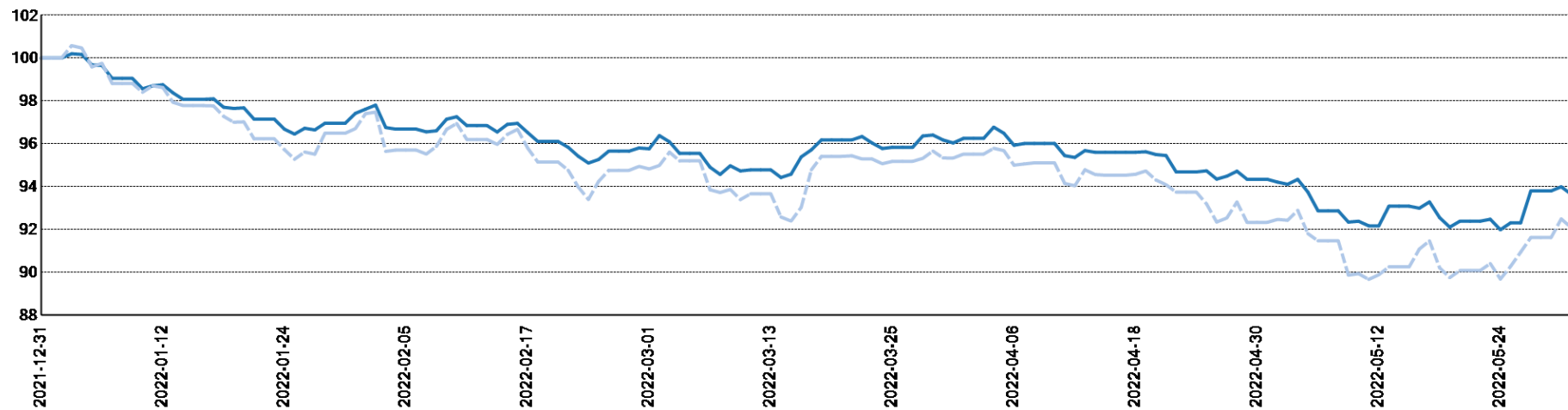
### SPRIDNING I TILLGÅNGSAVKASTNING EFTER 12 MÅNADER



## Tillgångsutveckling jämfört med index

Tillgångar	Index	Hittills i månaden		Sedan årets start	
		Avkastning	Index	Avkastning	Index
Nominella räntor	OMRX Bond All Index	-0,50	-0,26	-2,50	-5,96
Svenska aktier	SIX PRX	-1,75	-1,06	-19,59	-18,25
Utländska aktier	Morningstar Global Target Market Exposure NR SEK	-0,85	-0,01	-8,93	-5,55
<b>Totalportfölj</b>	<b>Benchmark enligt normalportfölj*</b>	<b>-0,75</b>	<b>-0,27</b>	<b>-6,37</b>	<b>-7,93</b>

## Totalportfölj, sedan 2021-12-31

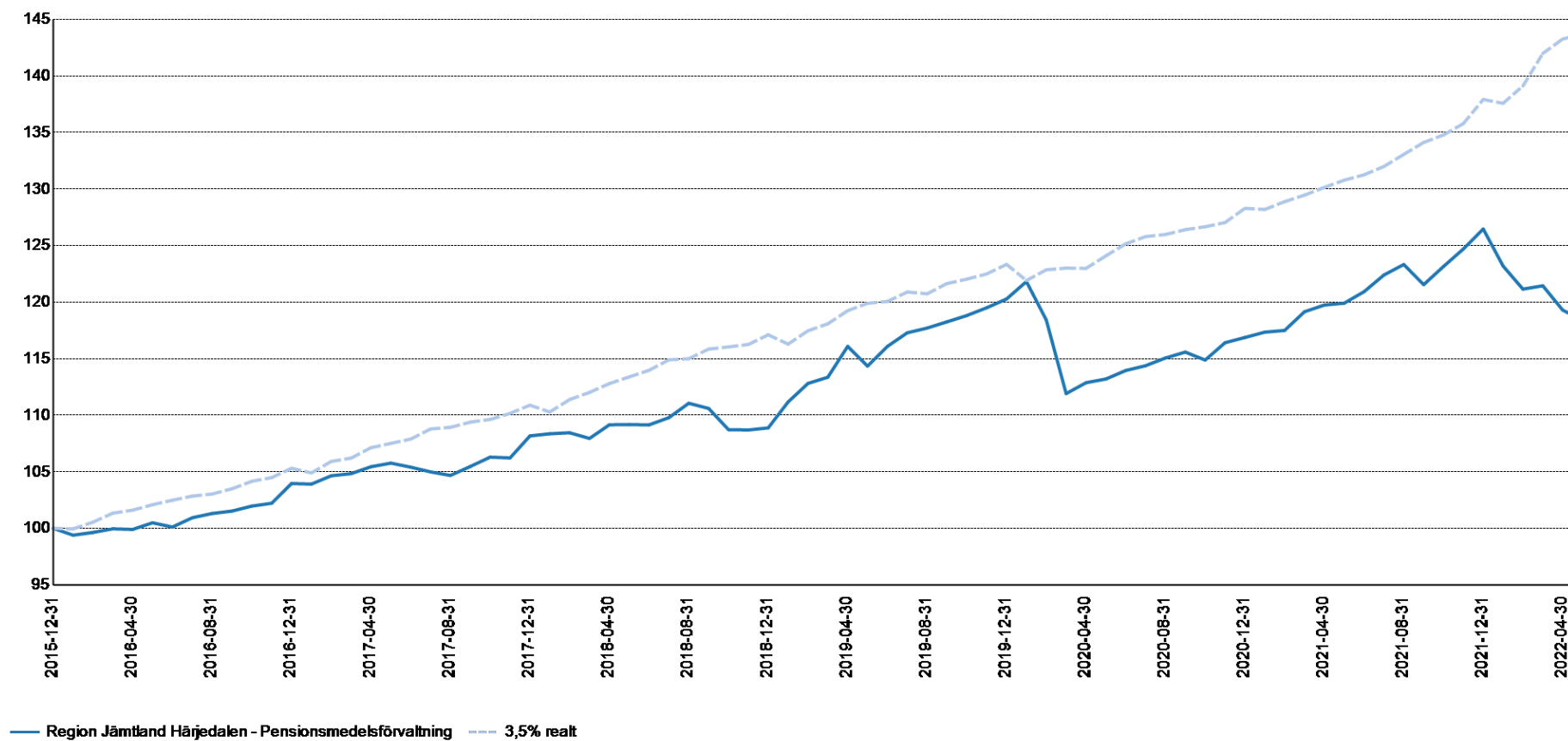


Portfölj: heldragen linje. Index: streckad linje





## Tillgångsutveckling jämfört med mål

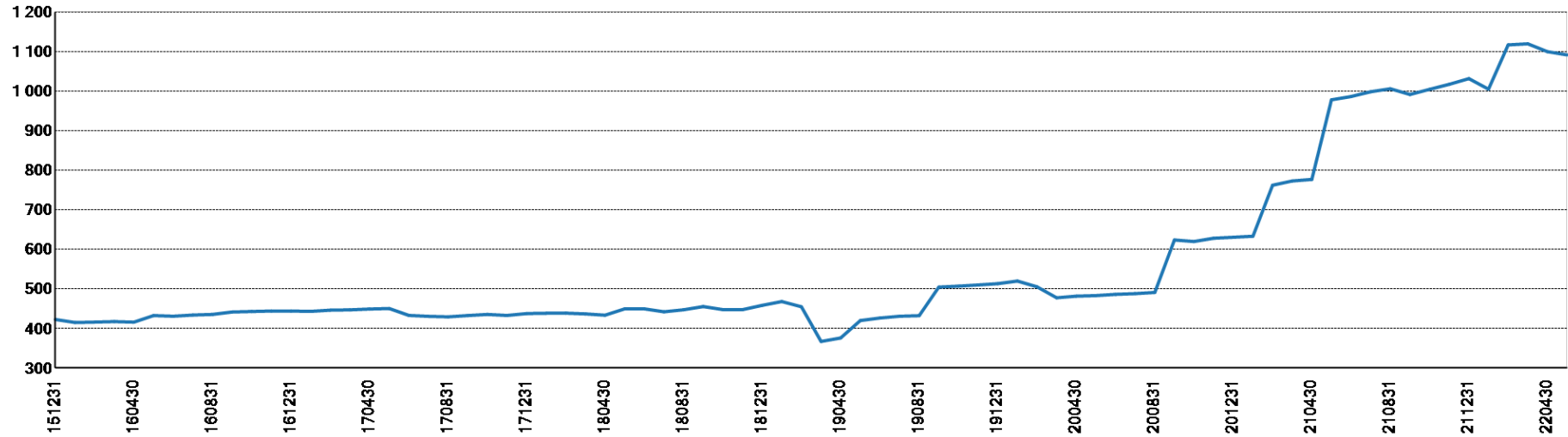


	Hittills i år	Sedan målstart	Senaste 1 år	Senaste 2 år	Senaste 3 år	Senaste 4 år	Senaste 5 år
Region Jämtland Härjedalen - Pensionsmedelsförvaltning	-6,37	18,41	-1,25	4,60	3,56	8,46	11,95
3,5% reall	4,18	43,69	9,87	15,79	19,84	26,72	33,65
Skillnad	-10,55	-25,28	-11,12	-11,19	-16,29	-18,26	-21,70

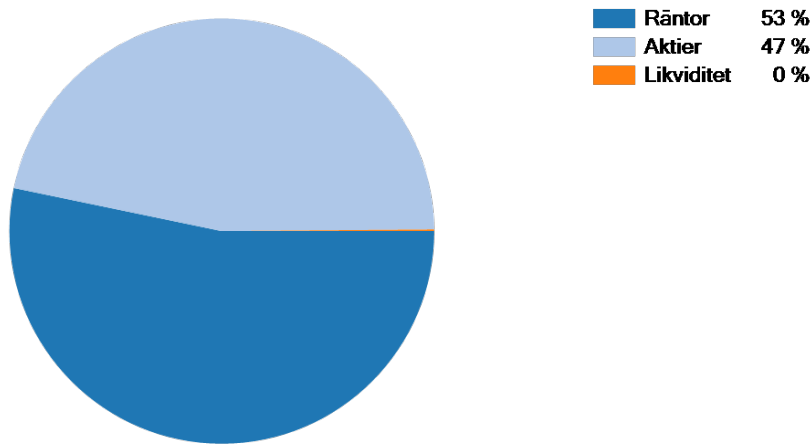
För perioder längre än 12 månader redovisas total ackumulerad avkastning under perioden.



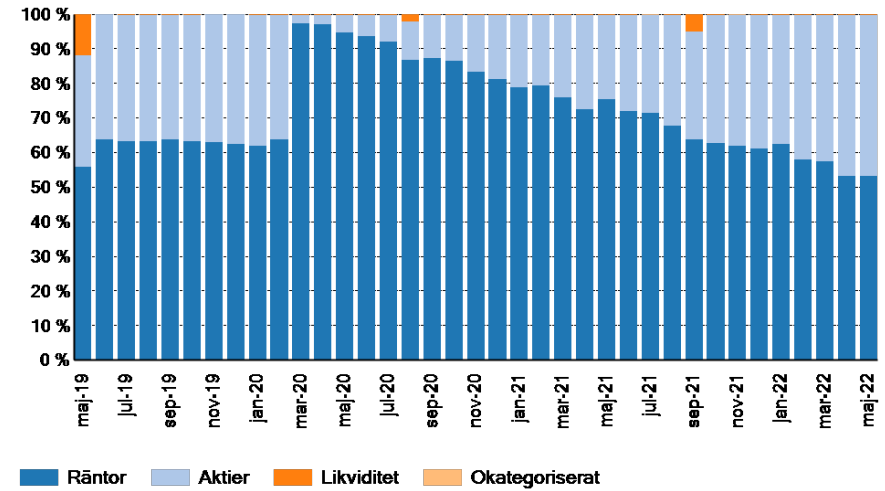
### Portföljvärde, MSEK



### Tillgångsfördelning

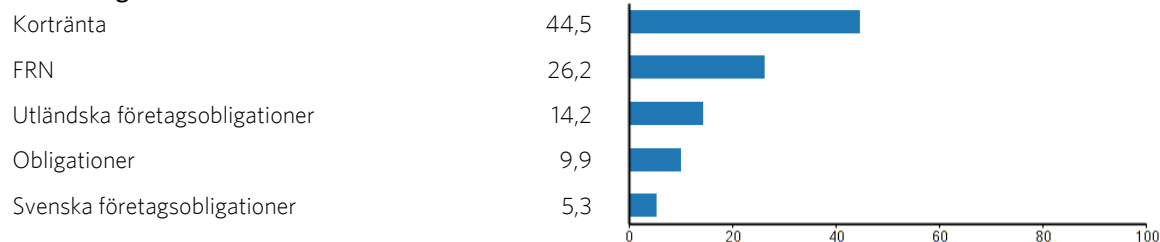


### Tillgångsfördelning Senaste 36 mån



## Räntetillgångar - översikt 2022-05-31

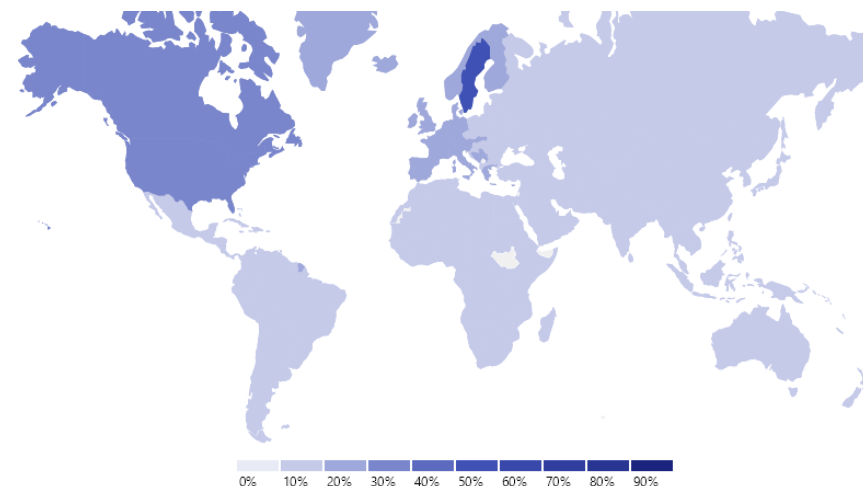
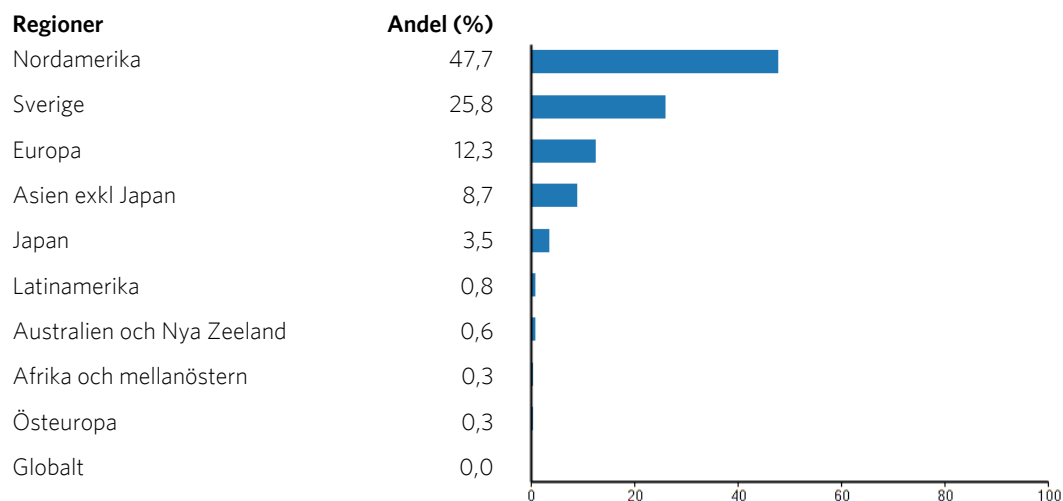
## Räntekategorier



Innehav	ISIN	Kategori	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar	Duration	Kreditrating
Nordea Bostadsobligationsfond	SE0004198703	Obligationer	3,95	22 938 359	215 151,53	2,2	AA / Aa2
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	SE0011644475	Utländska företagsobligationer	7,65	44 440 071	320 668,29	2,8	A+ / A1
SEB Korträntefond SEK	SE0000984080	Kortränta	9,07	52 712 039	5 220 254,24	0,6	AA / Aa2
Simplicity Likviditet	SE0001827692	Kortränta	14,73	85 579 638	760 437,52	0,2	BBB+ / Baa1
SPP Global Företagsobligation Plus A	SE0010831578	Utländska företagsobligationer	6,52	37 917 017	378 596,97	4,4	A- / A3
SPP Grön Obligationsfond	SE0006763967	Obligationer	2,28	13 234 256	132 554,65	2,7	A / A2
SPP Obligationsfond	SE0000522518	Obligationer	3,64	21 146 753	149 299,20	5,1	AA+ / Aa1
Swedbank Robur Räntefond Kort	SE0000543043	Kortränta	20,70	120 298 902	1 197 957,60	0,6	AA+ / Aa1
Öhman FRN A	SE0004951283	FRN	26,19	152 164 668	1 373 699,27	0,3	BBB- / Baa3
Öhman Investment Grade A	SE0004391738	Svenska företagsobligationer	5,28	30 677 845	267 648,27	1,9	BBB+ / Baa1
			<b>100,00</b>	<b>581 109 548</b>		<b>1,2</b>	



## Aktietillgångar - översikt 2022-05-31



Innehav	ISIN	Valuta	Vikt (%)	Marknadsvärde (SEK)	Antal andelar
C Worldwide Global Equities Ethical	LU0122292328	SEK	7,01	35 659 613	114 433,01
Carnegie Strategifond G	SE0005133030	SEK	0,94	4 763 148	28 928,67
Cliens Småbolag A	SE0008992069	SEK	4,45	22 648 716	7 761,89
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema	SE0011336908	SEK	2,22	11 294 126	9 159,95
Spiltan Aktiefond Stabil	SE0001015348	SEK	4,69	23 846 439	20 220,84
SPP Aktiefond USA	SE0000594111	SEK	12,32	62 699 883	156 735,64
SPP Emerging Markets Plus A	SE0008129969	SEK	7,63	38 834 847	215 783,56
SPP Global Plus A	SE0008129985	SEK	31,52	160 384 151	706 660,77
SPP Sverige Plus A	SE0008964407	SEK	16,92	86 094 213	453 473,27
Swedbank Robur Transition Global J	SE0017133978	SEK	6,64	33 771 796	84 566,91
Öhman Global A	SE0000533945	SEK	5,40	27 456 606	78 371,31
Öhman Sweden Mic Cap	SE0000432809	SEK	0,26	1 317 937	806,51
			<b>100,00</b>	<b>508 771 476</b>	



**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>
Ingående saldo							1099 436 640,77
2022-05-02	SPP Emerging Markets Plus A	Köp, byte av fond	22273,35	179,59	-4 000 000,00	SEK	-4 000 000,00
2022-05-06		Återb fondavgift			338 718,00	SEK	338 718,00
2022-05-09	Swedbank Robur Transition Global J	Utdelning	84 566,91	4,76	402 538,50	SEK	402 538,50
Utgående saldo							1091235 498,02



## 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.

