



Söderberg  
& Partners

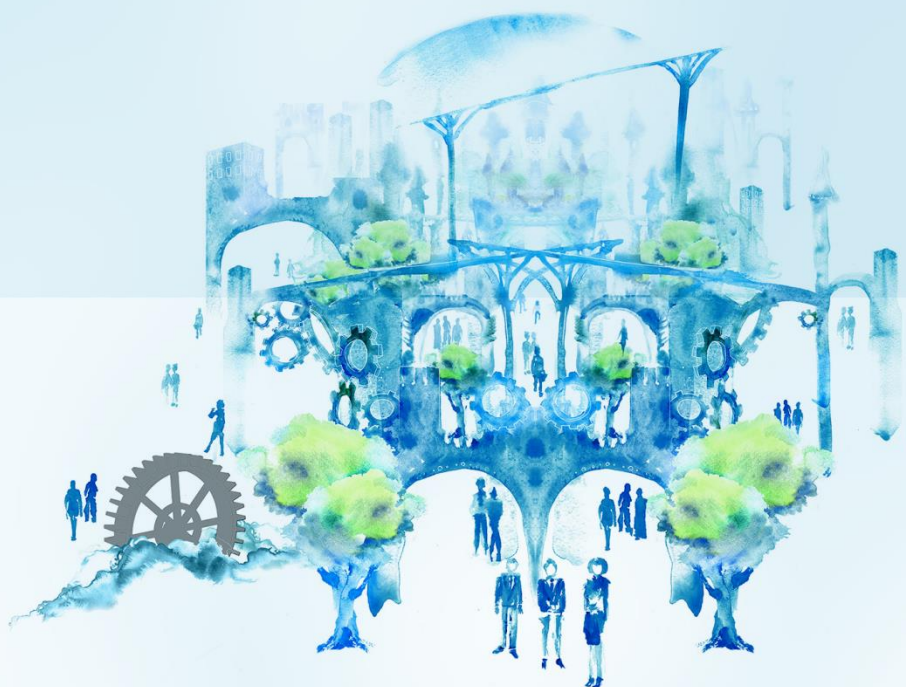
Wealth  
Management

# RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

---

januari 2021



## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1	Marknadsnoteringar.....	1
2	Pensionsportföljen .....	3
2.1	Tillgångar .....	3
2.2	Utveckling jämfört med index .....	5
2.3	Ränteportföljen .....	5
2.4	Aktieportföljen .....	6
2.5	Avstämning mot Riskinstruktion .....	6
2.5.1	Avstämning mot tillgångslimiten .....	6
2.5.2	Avstämning mot kreditlimiten .....	7
2.6	Risköversikt för Jämtland Pension.....	7
2.6.1	Dynamisk aktieallokering .....	8

# PENSIONSPORTFÖLJEN

Tillg. 633 Mkr +0,4%

Max aktier 22,0% +1,0%

## 1 MARKNADSNOTERINGAR

Det nya året inleddes avvaktande då fortsatt optimism kring återhämtning och vaccinering blandats med viss marknadsturbulens under månadens sista vecka. Oron kan tillskrivas stigande räntor men även logistiska problem med uttrullningen av vaccinet. Mätt i lokala valutor föll världsindex med 0,5 procent medan utvecklingen mätt i svenska kronor uppgick till +1,3 procent till följd av en generellt svagare svensk krona. Rapportperioden är i full gång och visar överlag imponerande vinstutveckling inom flera sektorer. Obligationsräntorna fortsatte att stiga under månaden, främst drivet av högre inflationsförväntningar framöver. I USA har landets 46:e president installerats relativt odramatiskt och flertalet politiska omsvängningar har redan rullats ut i enlighet med vad som utlovats i valkampanjen. Stockholmsbörsen (SIX PRX) steg under månaden med 2,5% medan den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) var ned 0,7% i lokal valuta men upp 0,3% i svenska kronor. Den globala aktiemarknaden (MSCI AC World) föll 0,5% i lokal valuta under månaden men steg 1,3% räknat i svenska kronor. Tillväxtmarknader ökade under januari med 3,1% i lokal valuta, vilket motsvarar 4,8% upp i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) steg under månaden från 18,4% till 20,5%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) steg även volatiliteten, från 20,5% till 24,2%, och den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet steg, från 18,6% till 21,4%. Sett till valutamarknaden försvagades den svenska kronan mot de flesta större valutorna. Vid månadsskiftet handlades en dollar för 8,37 kronor, en euro för 10,15 kronor och ett brittiskt pund för 11,47 kronor. På räntemarknaden sjönk yelden för den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) med 19 punkter till -1,69% och yelden på den kortare obligationen 3108 (förfall 2022) föll med 46 punkter till -1,44%. Yelden för den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) steg under månaden med 7 punkter till 0,41% och yelden för den kortare obligationen 1054 (förfall 2022) ökade med 2 punkter till -0,34 %. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,66%.

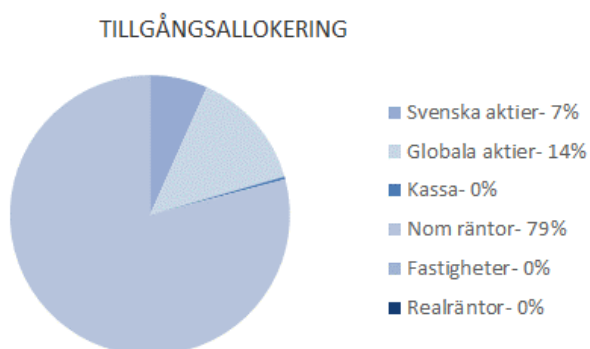
## TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Nominellt belopp/	
			Likvidbelopp	Antal andelar
2021-01-13	Sålt	Swedbank Robur Räntefond Kort A	15 000 000	-148 251
2021-01-13	Köpt	Simplicity Likviditet	-5 500 000	48 898
2021-01-14	Köpt	C WorldWide Global Equities Ethical	-510 000	1 807
2021-01-14	Köpt	SEB Korträntefond SEK	-8 000 000	785 970
2021-01-14	Köpt	SPP Sverige Plus A	-300 000	1 667
2021-01-14	Köpt	Cliens Småbolag	-80 000	32
2021-01-14	Köpt	Spiltan Aktiefond Stabil	-100 000	97
2021-01-14	Köpt	Swedbank Robur Transition Global MEGA	-510 000	1 478
2021-01-18	Återinv. Utdelning	Likvida medel	304 452	304 452
2021-01-26	Sålt	SPP Obligationsfond	2 502 727	-16 290
2021-01-28	Sålt	Swedbank Robur Räntefond Kort A	9 999 012	-98 824
2021-01-29	Köpt	SPP Sverige Plus A	-2 550 355	14 215
2021-01-29	Köpt	SPP Global Plus A	-4 450 619	23 261
2021-01-29	Köpt	C WorldWide Global Equities Ethical	-1 280 178	4 609
2021-01-29	Köpt	Cliens Småbolag	-800 111	330
2021-01-29	Köpt	Spiltan Aktiefond Stabil	-640 089	624
2021-01-29	Köpt	Swedbank Robur Transition Global MEGA	-1 280 178	3 758
			1 500 209	

## 2 PENSIONSPORTFÖLJEN

### 2.1 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår klassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av januari av 20,6% riskexponering. Riskexponeringen och tillgångsallokeringen nedan baseras på den regionala fördelningen för varje enskilt instrument och inkluderar aktieexponeringen från blandfonden varför den kan skilja sig åt från tillgångstabellen där blandfonden är ett eget tillgångsslag.



## VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2021-01-31

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2021-01-31. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 633 mkr varav ca 2 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp		Månads- avkastning	Löptid	Rating	Vikt	Duration
	Antal andelar	Marknadsvärde					
	2021-01-31	2021-01-31					
<b>NOMINELLA RÄNTOR</b>							
Nordea Bostadsobligationsfond	215 152	24 220 511	0,1%			4%	2,8
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	249 404	36 938 669	0,1%			6%	3,0
SEB Korträntefond SEK	6 265 954	63 788 043	0,1%			10%	0,7
SEB Likviditetsfond SEK	534 545	5 356 627	0,0%			1%	0,6
Simplicity Likviditet	538 885	60 662 270	0,1%			10%	0,2
SPP Global Företagsobligation Plus A	282 556	31 098 005	-0,3%			5%	4,5
SPP Grön Obligationsfond	132 555	13 988 996	0,2%			2%	2,2
SPP Obligationsfond	460 902	70 720 310	-0,1%			11%	4,5
Swedbank Robur Räntefond Kort A	803 436	81 299 683	0,0%			13%	0,3
Öhman FRN Hållbar A	774 750	86 586 104	0,3%			14%	0,3
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	197 661	23 999 952	0,2%			4%	2,7
Totalt nominella räntor		498 659 170	0,1%			79%	1,7
Totalt räntor		498 659 170	0,1%			79%	1,7
<b>BLANDFONDER</b>							
Carnegie Strategifond G	28 929	4 507 454	-0,3%			1%	0,5
Totalt Blandfonder		4 507 454	-0,3%			1%	0,5
<b>SVENSKA AKTIER</b>							
Cliens Småbolag	2 333	5 652 364	-1,7%			1%	
Spiltan Aktiefond Stabil	6 285	6 367 960	-0,3%			1%	
SPP Sverige Plus A	152 134	27 097 996	2,7%			4%	
Öhman Sweden Micro Cap	624	980 529	0,7%			0%	
Totalt direktägda aktier och fonder		40 098 849	1,3%			6%	
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		40 098 849	1,3%			6%	
<b>UTLÄNDSKA AKTIER</b>							
C WorldWide Global Equities Ethical	29 910	8 209 778	1,0%			1%	
SPP Emerging Markets Plus A	59 417	10 984 701	6,0%			2%	
SPP Global Plus A	275 989	52 264 938	1,6%			8%	
Swedbank Robur Transition Global MEGA	25 044	8 428 450	0,6%			1%	
Öhman Global Hållbar A	25 607	7 975 754	0,4%			1%	
Totalt direktägda aktier och fonder		87 863 622	1,7%			14%	
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		87 863 622	1,7%			14%	
Totalt aktier		127 962 471	1,6%			20%	
<b>LIKVIDA MEDEL</b>							
Likvida medel		2 044 446				0%	
Totalt likvida medel		2 044 446				0%	
<b>TOTALT</b>		<b>633 173 541</b>	<b>0,4%</b>			<b>100%</b>	<b>1,7</b>

Instrumenten är indelade efter huvudsaklig exponering. Avkastningen per instrument är beräknat utifrån att instrumentet innehavs oavbrutet från den första dagen i månaden till den sista, inklusive eventuella utdelningar och kuponger. Avkastningen per delportfölj och totalportföljen är justerad för eventuella transaktioner som har gjorts under perioden, vilket gör att den kan skilja sig från genomsnittet av avkastningen på de enskilda instrumenten. Totaldurationen beräknas exklusive strukturerade produkter.

## 2.2 UTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX

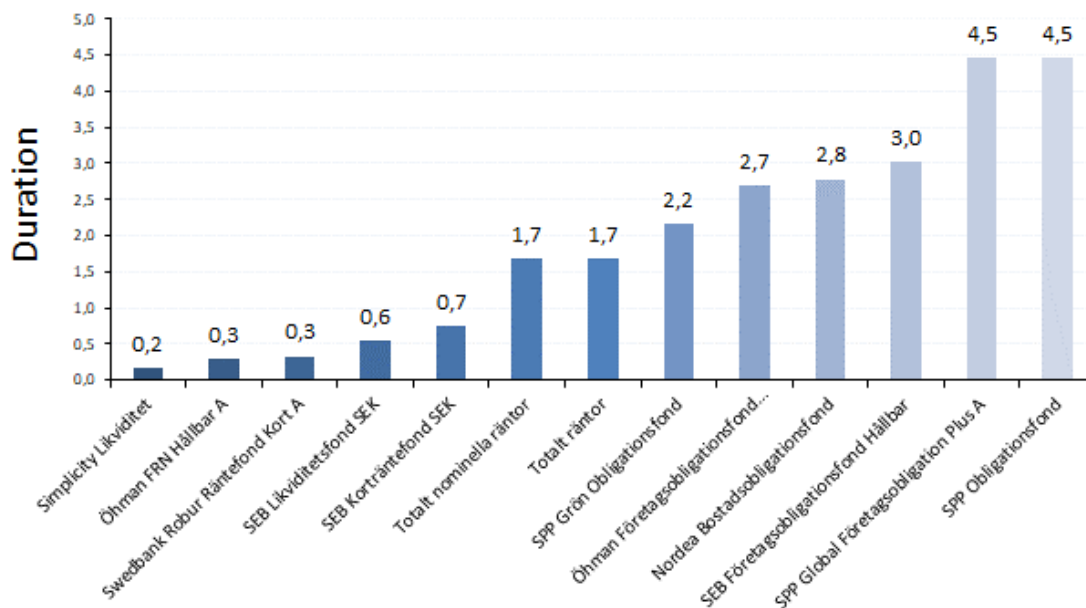
Nedan utvärderas förvaltningsresultatet gentemot för portföljen relevanta index.

TILLGÅNGSUTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX				
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning senaste månaden	Indexavkastning senaste månaden	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,1%	-0,1%	0,1%
Svenska aktier	SIX PRX	1,3%	2,5%	-1,2%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	1,7%	1,3%	0,4%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	-0,3%	1,2%	-1,6%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	0,4%	0,2%	0,2%
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2020-12-31	Indexavkastning sedan 2020-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,1%	-0,1%	0,1%
Svenska aktier	SIX PRX	1,3%	2,5%	-1,2%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	1,7%	1,3%	0,4%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	-0,3%	1,2%	-1,6%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	0,4%	0,2%	0,2%

Källa för index: Bloomberg

## 2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

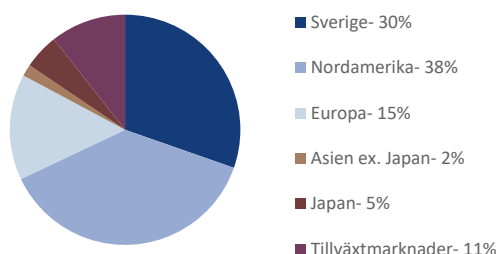
Durationen på ränteportföljen var 1,7 år.



## 2.4 AKTIEPORTFÖLJEN

Till aktieportföljen räknas svenska och utländska direktägda aktier, värdepappersfonder samt strukturerade produkter med huvudsaklig exponering mot svenska och eller utländska aktiemarknader. Diagrammet nedan visar aktieportföljens regionala fördelning.

REGIONAL FÖRDELNING AKTIEPORTFÖLJ



## 2.5 AVSTÄMNING MOT RISKINSTRUKTION

I detta avsnitt visas portföljens nuvarande allokering och kreditexponering, samt en jämförelse med limiterna stipulerade i placeringspolicyn.

### 2.5.1 Avstämning mot tillgångslimit

En jämförelse mellan portföljens nuvarande allokering och limiterna specificerade i placeringspolicyn visar att pensionsportföljen ligger inom de limiterna som definieras för respektive tillgångsslag.

#### AVSTÄMNING MOT POLICY

Tillgångsslag	Portfölj (Mnkr)		Limiter		
	2021-01-31	Andel av portfölj 2021-01-31	Min	Normal	Max
Likvida medel	2	0%	0%	0%	10%
Nominella räntebärande värdepapper	501	79%	0%	55%	100%
Duration		1,7	0,0		10,0
Realränteobligationer	0	0%	0%	10%	100%
Duration			0,0		20,0
Aktier	130	21%	0%	35%	50%
varav svenska aktier	42	33%	0%	25%	50%
varav utländska aktier	88	67%	0%	75%	100%
Alternativa tillgångar	0	0%	0%	0%	15%

I avstämningen mot policylimiterna utgörs tillgångsslaget Aktier av svenska och utländska aktiefonder samt 50% av blandfonden. Resterande 50% är inkluderad i tillgångsslaget Nominella räntebärande värdepapper. I fördelningen av svenska och utländska aktier inkluderas aktieexponeringen från blandfonden i de svenska aktierna.



## 2.5.2 Avstämning mot kreditlimiter

Nedan visas en jämförelse mellan portföljens nuvarande allokering och limiterna. Den visar att portföljen inte innehåller några direktägda obligationer och är därmed undantagen från de kreditlimiter som finns stipulerade i placeringspolicyn.

KREDITLIMITER ENLIGT POLICY					Max andel per motpart Σ Motpart
Ratingkategori	Durationskategori				
	0-1 år	1-3 år	3-7 år	>7 år	
A. Stater, kommuner el. motsv. med AAA / Aaa	100%	100%	100%	100%	30%
B. Värdepapper med rating om lägst AAA /Aaa	100%	100%	90%	80%	30%
C. Värdepapper med rating om lägst AA /Aa2	100%	90%	70%	50%	20%
D. Värdepapper med rating om lägst A /A2	80%	60%	40%	20%	20%
E. Värdepapper med rating om lägst BBB/Baa	20%	10%	5%	0%	5%
F. Värdepapper med rating lägre än BBB/Baa	10%	5%	0%	0%	5%

KREDITEXPONERING SOM POLICY				
Ratingkategori	Durationskategori			
	0-1 år	1-3 år	3-7 år	>7 år
A. Stater, kommuner el. motsv. med AAA / Aaa	0%	0%	0%	0%
B. Värdepapper med rating om lägst AAA /Aaa	0%	0%	0%	0%
C. Värdepapper med rating om lägst AA /Aa2	0%	0%	0%	0%
D. Värdepapper med rating om lägst A /A2	0%	0%	0%	0%
E. Värdepapper med rating om lägst BBB/Baa	0%	0%	0%	0%
F. Värdepapper med rating lägre än BBB/Baa	0%	0%	0%	0%

KREDITEXPONERING PER KATEGORI				
Ratingkategori	Durationskategori			
	K. 0-1 år	L. 1-3 år	M. 3-7 år	N. >7 år
A. Stater, kommuner el. motsv. med AAA / Aaa	0%	0%	0%	0%
B. Värdepapper med rating om lägst AAA /Aaa	0%	0%	0%	0%
C. Värdepapper med rating om lägst AA / Aa2	0%	0%	0%	0%
D. Värdepapper med rating om lägst A /A2	0%	0%	0%	0%
E. Värdepapper med rating om lägst BBB/Baa	0%	0%	0%	0%
F. Värdepapper med rating lägre än BBB/Baa	0%	0%	0%	0%

## 2.6 RISKÖVERSIKT FÖR JÄMTLAND PENSION

I syfte att minska förlusterna vid kraftiga börsfall ska andelen aktier i kapitalförvaltningen styras dynamiskt. Andelen aktier ska justeras med målsättningen att portföljen som mest skall kunna tappa 10% i värde i förhållande till det högsta värdet de senaste 24 månaderna. Detta utgör således det övergripande riskmättet för förvaltningen och kan betraktas som ett säkerhetsgolv, vilket kan komma att justeras uppåt över tiden.

### 2.6.1 Dynamisk aktieallokering

När vi marknadsvärderar tillgångarna i aktieportföljen och relaterar dem till riskbufferten så visar analysen en liten riskmarginal. Marginalen ned till säkerhetsgolvet är 6,6%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 6,6% 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 ger att den högsta tillåtna aktieandelen är 22,0%.

Aktuell aktieexponering uppgår till 20,6% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 1,4%.

#### Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

2021-01-31

Aktuellt marknadsvärde (Mkr)	633,2
Skyddsnivå (Mkr)	591,6
Riskbuffert (Mkr)	41,6
Riskmarginal	6,6%
Maximal aktieexponering	22,0%
Aktuell aktieexponering (fonder, AIO samt 50% av blandfonder)	20,6%
Sannolikhet att någon gång gå under golvet inom 1 år	4,6%

#### Simulerad riskbuffert (Mkr) om 12 månader

2021-01-31

Aktuell riskbuffert	41,6
Medelvärde	47,1
5% högsta	82,9
5% sämsta	14,5
0,5% sämsta	0,9

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.

Söderberg & Partners Wealth Management behandling av personuppgifter sker i enlighet med Bolagets dataskyddspolicy, se "Så behandlar Söderberg & Partners dina personuppgifter" på [www.soderbergpartners.se](http://www.soderbergpartners.se).