



Söderberg  
& Partners

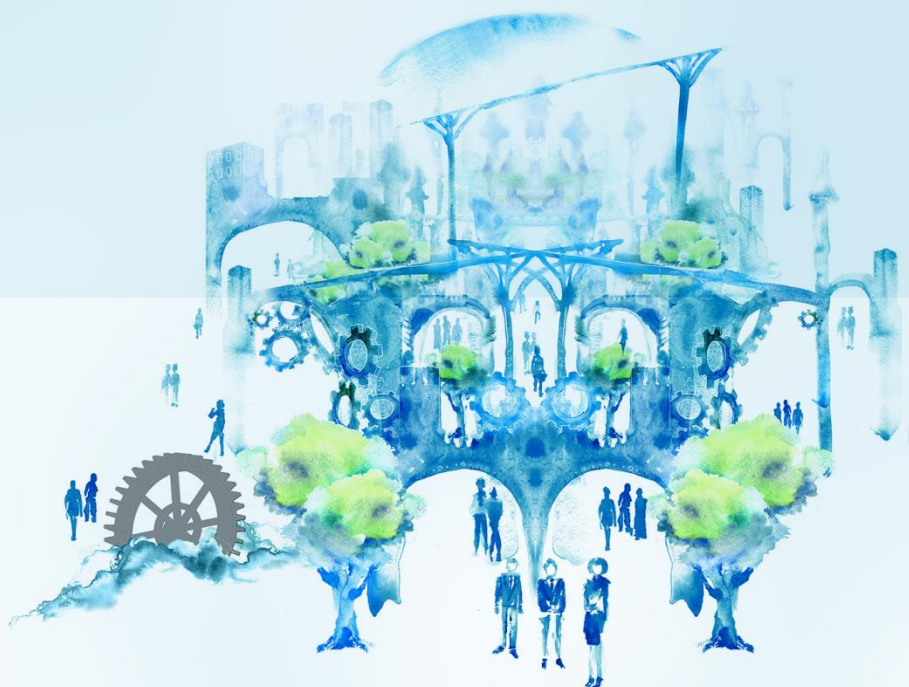
Wealth  
Management

# RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

---

december 2021



## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1	Marknadsnoteringar.....	1
2	Pensionsportföljen .....	2
2.1	Tillgångar .....	2
2.2	Utveckling jämfört med index .....	4
2.3	Ränteportföljen .....	4
2.4	Aktieportföljen .....	5
2.5	Avstämning mot Riskinstruktion .....	5
2.5.1	Avstämning mot tillgångslimiterna .....	5
2.5.2	Avstämning mot kreditlimiterna .....	6
2.6	Risköversikt för Jämtland Pension.....	6
2.6.1	Dynamisk aktieallokering .....	7

# PENSIONSPORFÖLJEN

Tillg. 1031 Mkr +1,4%

Max aktier 38,0% +0,0%

## 1 MARKNADSNOTERINGAR

November månad avslutades med en tydlig riskaversion i marknaden, främst kopplat till den då nya virusvarianten omikron. Oron fortsatte även in i december men i takt med att osäkerheten minskade kring karaktären för omikron så avslutades året starkt och flertalet aktiemarknader slutade året på nya högsta noteringar. I lokal valuta steg världsindex (MSCI AC World) med 4,1% och mätt i svenska kronor med 4,2% under december månad. Årets utveckling summeras därmed till smått fantastiska 30,7% mätt i svenska kronor, även om den regionala utvecklingen spretar mycket där amerikanska aktier presterat bäst och tillväxtmarknader, med Kina i spetsen, sämst. Efter tvärstoppet 2020 har återhämtningen i världsekonomin och bolagsvinsterna varit mycket kraftfull och har tillsammans med det låga ränteläget varit starka drivkrafter för marknadsutvecklingen. Speciellt de stora IT-bolagen sticker ut med en mycket stark utveckling och kursutvecklingen har återigen trotsat de regleringsrisker och generellt höga vinstvärderingar som råder. Stockholmsbörsen (SIX PRX) steg under månaden med 5,2% och den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) steg med 6,4% i lokal valuta och 6,5% i svenska kronor. Tillväxtmarknader steg under december med 1,1% i lokal valuta och 1,2% i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) minskade under månaden från 19,5% till 17,8%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) minskade även där volatiliteten, från 21,6% till 19,7%, och den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet minskade från 19,9% till 18,0%. Sett till valutamarknaden försvagades den svenska kronan mot de flesta större valutorna. Vid månadsskiftet handlades en dollar för 9,04 kronor, en euro för 10,24 kronor och ett brittiskt pund för 12,21 kronor. På räntemarknaden steg den nominella svenska tvåårsräntan med 10 punkter till -0,20% medan femårsräntan steg med 12 punkter till 0,06% och den tioåriga med 9 punkter till 0,22%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 2,26%.

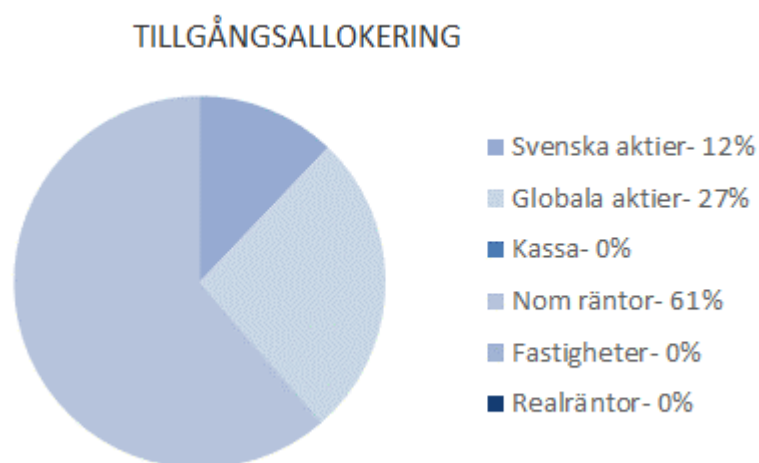
Under månaden har inga transaktioner skett i portföljen.



## 2 PENSIONSPORTFÖLJEN

### 2.1 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår klassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av december av 38,7% 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 2021-12-31

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2021-12-31. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 1031 mkr varav ca 1 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp		Månads- avkastning	Löptid	Rating	Vikt	Duration
	Antal andelar	Marknadsvärde					
	2021-12-31	2021-12-31					
<b>NOMINELLA RÄNTOR</b>							
Nordea Bostadsobligationsfond	215 152	23 945 720	-0,1%			2%	2,5
SEB Företagsobligationsfond	320 668	46 963 250	0,1%			5%	2,2
SEB Korträntefond SEK	5 220 254	53 118 175	0,0%			5%	0,4
Simplicity Likviditet	760 438	86 005 483	0,1%			8%	0,2
SPP Global Företagsobligation Plus A	378 597	41 179 993	-0,1%			4%	4,4
SPP Grön Obligationsfond	132 555	13 947 718	-0,1%			1%	2,2
SPP Obligationsfond	132 109	20 103 853	-0,4%			2%	4,8
Swedbank Robur Räntefond Kort A	1 752 244	177 204 424	0,0%			17%	0,9
Öhman FRN Hållbar A	1 187 231	134 216 521	0,2%			13%	0,3
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	267 648	32 433 617	-0,2%			3%	2,2
Totalt nominella räntor		629 118 754	0,0%			61%	1,3
Totalt räntor		629 118 754	0,0%			61%	1,3
<b>BLANDFONDER</b>							
Carnegie Strategifond G	28 929	5 306 869	3,1%			1%	0,5
Totalt Blandfonder		5 306 869	3,1%			1%	0,5
<b>SVENSKA AKTIER</b>							
Cliens Småbolag	5 618	20 756 048	3,6%			2%	
Spiltan Aktiefond Stabil	14 555	20 869 721	5,9%			2%	
SPP Sverige Plus A	334 381	78 995 627	4,3%			8%	
Öhman Sweden Micro Cap	807	1 750 967	3,7%			0%	
Totalt direktägda aktier och fonder		122 372 363	4,4%			12%	
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		122 372 363	4,4%			12%	
<b>UTLÄNDSKA AKTIER</b>							
C WorldWide Global Equities Ethical	63 889	22 716 349	2,5%			2%	
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema SEK	5 134	7 227 285	1,9%			1%	
SPP Aktiefond USA	74 817	33 118 944	4,1%			3%	
SPP Emerging Markets Plus A	148 975	27 939 149	0,9%			3%	
SPP Global Plus A	526 493	130 789 161	4,0%			13%	
Swedbank Robur Transition Global MEGA	64 421	29 036 046	3,3%			3%	
Öhman Global Hållbar A	60 326	23 132 468	3,1%			2%	
Totalt direktägda aktier och fonder		273 959 401	3,4%			27%	
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		273 959 401	3,4%			27%	
Totalt aktier		396 331 763	3,7%			38%	
<b>LIKVIDA MEDEL</b>							
Likvida medel		577 081				0%	
Totalt likvida medel		577 081				0%	
<b>TOTALT</b>		<b>1 031 334 467</b>	<b>1,4%</b>			<b>100%</b>	<b>1,2</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

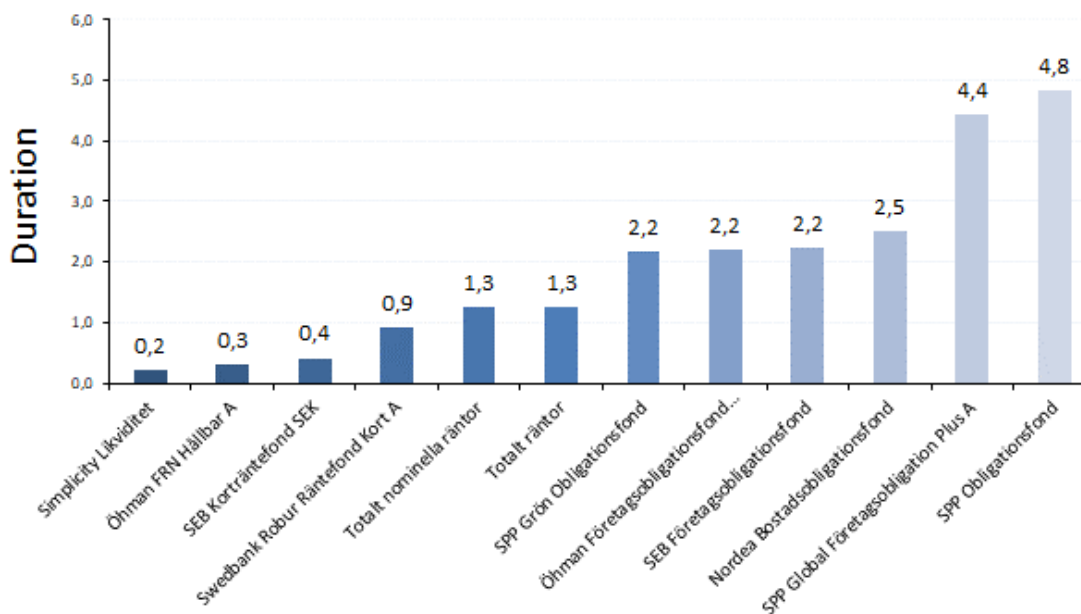
Nedan utvärderas förvaltningsresultatet gentemot för portföljen relevanta index.

TILLGÅNGSUTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX				
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning senaste månaden	Indexavkastning senaste månaden	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,0%	-0,3%	0,3%
Svenska aktier	SIX PRX	4,4%	5,2%	-0,8%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	3,4%	3,9%	-0,5%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	3,1%	2,5%	0,6%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	1,4%	1,4%	0,0%
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2020-12-31	Indexavkastning sedan 2020-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,0%	-1,0%	1,0%
Svenska aktier	SIX PRX	39,0%	39,3%	-0,4%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	28,9%	30,4%	-1,4%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	21,6%	19,1%	2,5%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	8,2%	7,0%	1,2%

Källa för index: Bloomberg

## 2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

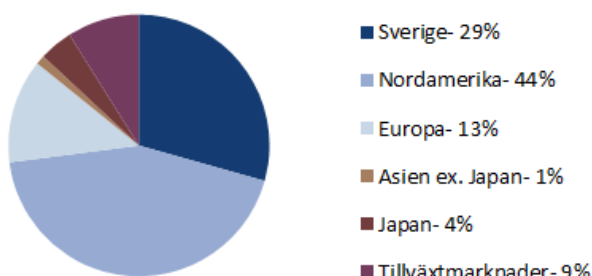
Durationen på ränteportföljen var 1,3 år.



## 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 placeringspolicyen.

### 2.5.1 Avstämning mot tillgångslimit

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

AVSTÄMNING MOT POLICY					
Tillgångsslag	Portfölj (Mnkr)	Andel av portfölj	Min	Limiter	
	2021-12-31	2021-12-31		Normal	Max
Likvida medel	1	0%	0%	0%	10%
Nominella räntebärande värdepapper	632	61%	0%	55%	100%
Duration		1,3	0,0		10,0
Realränteobligationer	0	0%	0%	10%	100%
Duration			0,0		20,0
Aktier	399	39%	0%	35%	50%
varav svenska aktier	125	31%	0%	25%	50%
varav utländska aktier	274	69%	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	Durationskategori				Max andel per emittent Motpart
	0-1 år	1-3 år	3-7 år	>7 år	
<u>Ratingkategori</u>					
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	Durationskategori			
	0-1 år	1-3 år	3-7 år	>7 år
<u>Ratingkategori</u>				
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	Durationskategori			
	K. 0-1 år	L. 1-3 år	M. 3-7 år	N. >7 år
<u>Ratingkategori</u>				
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 riskmålet 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 mycket god riskmarginal. Marginalen ned till säkerhetsgolvet är 10,0%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 10,0% 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 ger att den högsta tillåtna aktieandelen är 38,0%.

Aktuell aktieexponering uppgår till 38,7% och överstiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 0,7%.

#### Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

2021-12-31

Aktuellt marknadsvärde (Mkr)	1 031,3
Skyddsnivå (Mkr)	928,2
Riskbuffert (Mkr)	103,1
Riskmarginal	10,0%
Maximal aktieexponering	38,0%
Aktuell aktieexponering (fonder, AIO samt 50% av blandfonder)	38,7%
Sannolikhet att någon gång gå under golvet inom 1 år	6,0%

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

2021-12-31

Aktuell riskbuffert	103,1
Medelvärde	116,3
5% högsta	214,6
5% sämsta	29,6
0,5% sämsta	-5,7

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).