



Söderberg  
& Partners

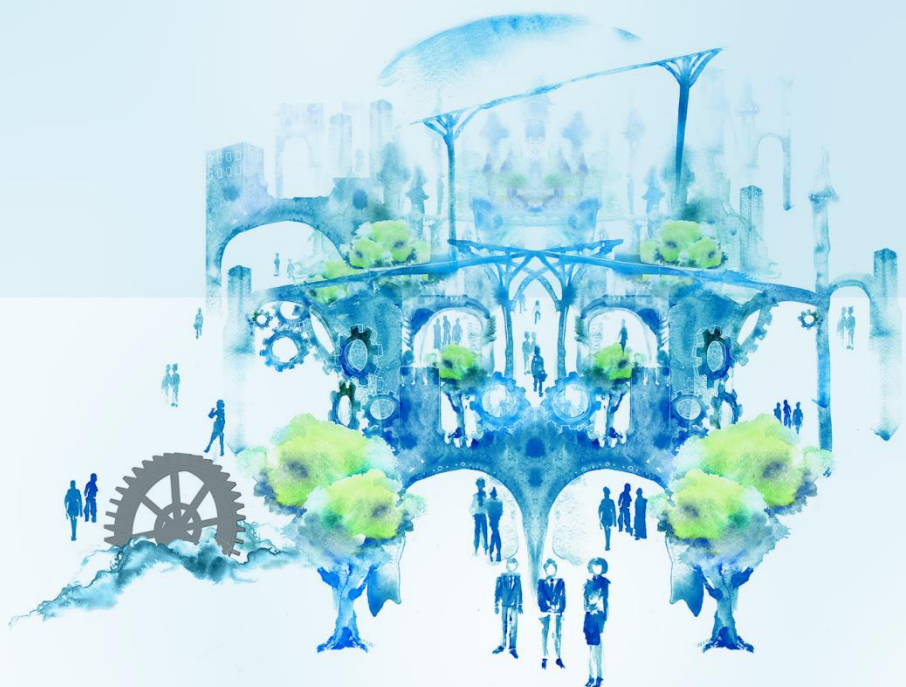
Wealth  
Management

# RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

---

juli 2020



## 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.....	4
2.5	Avstämning mot Riskinstruktion .....	5
2.5.1	Avstämning mot tillgångslimiterna .....	5
2.5.2	Avstämning mot kreditlimiterna .....	5
2.6	Risköversikt för Jämtland Pension .....	6
2.6.1	Dynamisk aktieallokering .....	7

# PENSIONSPORTFÖLJEN

Tillg. 488 Mkr +0,4%

Max aktier14,0% +2,0%

## 1 MARKNADSNOTERINGAR

Juli blev den fjärde månaden i rad med stigande börskurser, trots den fortsatta oron för smittspridningen. Det andra kvartalet markerar en konjunkturrell lågpunkt efter presenterade BNP-siffror i juli. Däremot är bilden överlag positiv från bolagsrapporterna där 82 procent har slagit förväntningarna i USA och där framförallt teknikjättarna fortsätter att leverera. Utöver historiskt svaga tillväxtsiffror har positiva signaler från både KI-barometer och inköpschefsindex vittnat om en mindre pessimistisk framtid. Samtidigt har den amerikanska dollarn fortsatt pressats och är nu nere på den lägsta nivån mot euron på över två år. I juli meddelade Fed även att de lämnar räntan oförändrad och att man kommer att stödja ekonomin med alla sina verktyg, så länge det behövs. Stockholmsbörsen (SIX PRX) steg under månaden med 4,1% medan den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) föll med 1,0% i lokal valuta och var ned 2,1% i svenska kronor. Den globala aktiemarknaden (MSCI World) gick under månaden upp med 4,8% i lokal valuta men föll däremot med 1,2% räknat i svenska kronor. Tillväxtmarknader steg 8,9% i lokal valuta och var upp 2,7% i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) minskade under månaden från 21,9% till 20,6%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) minskade volatiliteten från 24,4% till 22,8% och även den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet sjönk, från 22,7% till 21,4%. Sett till valutamarknaden stärktes den svenska kronan mot de flesta större valutorna. Vid månadskiftet handlades en dollar för 8,77 kronor, en euro för 10,35 kronor och ett brittiskt pund för 11,49 kronor. På räntemarknaden steg yelden med 2 punkter till -1,50% för den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) medan yelden på den kortare obligationen 3108 (förfall 2022) steg med 25 punkter till -1,13%. Yelden för den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) föll under månaden med 4 punkter till 0,35% och yelden för den kortare obligationen 1054 (förfall 2022) föll med 4 punkter till -0,31%. Vid månadskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,40%.

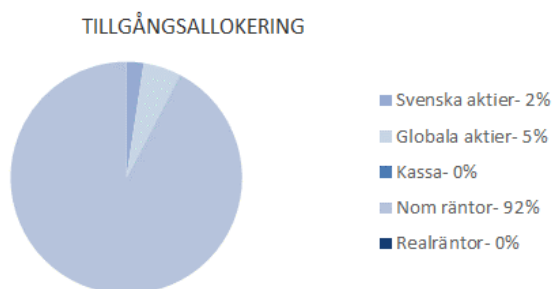
### TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Nominellt belopp/	
			Likvidbelopp	Antal andelar
2020-07-09	Sålt	SEB Korträntefond SEK	7 320 649	-721 395
2020-07-10	Köpt	SPP Sverige Plus A	-1 300 115	8 830
2020-07-10	Köpt	SPP Global Plus A	-3 330 295	19 654
2020-07-13	Köpt	C WorldWide Global Equities Ethical	-640 057	2 450
2020-07-13	Köpt	Cliens Småbolag	-330 029	171
2020-07-13	Köpt	Öhman Global Hållbar A	-660 059	2 324
2020-07-13	Köpt	Spiltan Aktiefond Stabil	-600 053	691
2020-07-13	Köpt	SPP Emerging Markets Plus A	-460 041	2 866
2020-07-27	Återinv. Utdelning	Likvida medel	129 264	129 264
2020-07-31	Kupong	Carnegie Strategifond G	43 393	
			43 393	

## 2 PENSIONSPORTFÖLJEN

### 2.1 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår klassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av juli av 7,7% 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 2020-07-31

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2020-07-31. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 488 mkr varav ca 0 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp		Månads- avkastning	Löptid	Rating	Vikt	Duration
	Antal andelar	Marknadsvärde					
	2020-07-31	2020-07-31					
<b>NOMINELLA RÄNTOR</b>							
Nordea Bostadsobligationsfond	256 470	28 751 924	0,1%			6%	2,4
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	229 088	33 625 786	0,4%			7%	2,8
SEB Korträntefond SEK	5 651 184	57 384 950	0,1%			12%	0,8
SEB Likviditetsfond SEK	1 101 095	11 038 148	0,0%			2%	0,8
Simplicity Likviditet	357 300	39 871 075	0,3%			8%	0,2
SPP Global Företagsobligation Plus A	213 781	23 118 337	1,2%			5%	4,4
SPP Grön Obligationsfond	132 555	13 805 686	0,5%			3%	2,4
SPP Obligationsfond	477 193	73 045 343	0,2%			15%	4,6
Swedbank Robur Räntefond Kort A	803 504	81 250 365	0,1%			17%	0,5
Öhman FRN Hållbar A	574 783	63 076 687	0,5%			13%	0,2
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	197 661	23 620 444	0,5%			5%	2,6
Totalt nominella räntor		448 588 744	0,3%			92%	1,8
Totalt räntor		448 588 744	0,3%			92%	1,8
<b>BLANDFONDER</b>							
Carnegie Strategifond G	28 929	4 063 214	3,8%			1%	0,6
Totalt Blandfonder		4 063 214	3,8%			1%	0,6
<b>SVENSKA AKTIER</b>							
Cliens Småbolag	171	349 249	11,3%			0%	
Spiltan Aktiefond Stabil	1 800	1 611 670	5,3%			0%	
SPP Sverige Plus A	46 826	7 008 193	5,2%			1%	
Totalt direktägda aktier och fonder		9 747 223	5,4%			2%	
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		9 747 223	5,4%			2%	
<b>UTLÄNDSKA AKTIER</b>							
C WorldWide Global Equities Ethical	12 722	3 216 372	0,1%			1%	
SPP Emerging Markets Plus A	15 090	2 319 214	2,2%			0%	
SPP Global Plus A	100 840	16 761 593	-0,8%			3%	
Öhman Global Hållbar A	12 132	3 346 171	-1,1%			1%	
Totalt direktägda aktier och fonder		25 643 351	-0,9%			5%	
Totalt aktier		35 390 574	0,7%			7%	
<b>LIKVIDA MEDEL</b>							
Likvida medel		183 022				0%	
Totalt likvida medel		183 022				0%	
<b>TOTALT</b>		<b>488 225 553</b>	<b>0,4%</b>			<b>100%</b>	<b>1,8</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

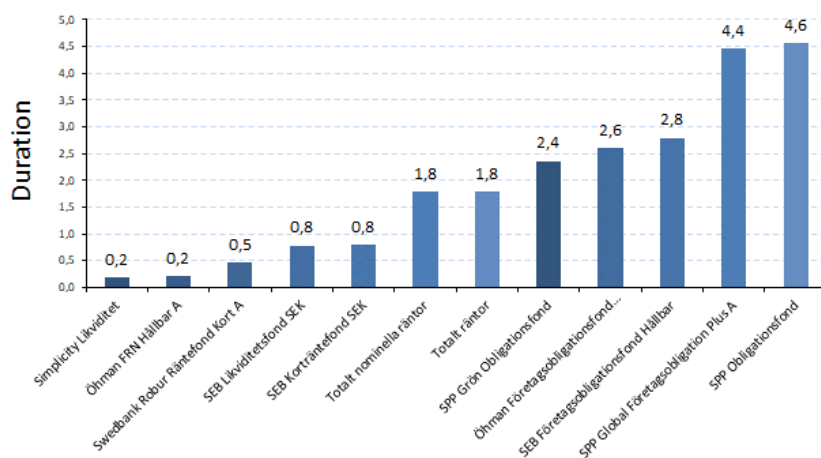
Nedan utvärderas förvaltningsresultatet gentemot för portföljen relevanta index.

TILLGÅNGSUTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX				
Tillgångslag	Index	Tillgångsavkastning senaste månaden	Indexavkastning senaste månaden	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,3%	0,1%	0,2%
Svenska aktier	SIX PRX	5,4%	4,1%	1,3%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	-0,9%	-0,8%	-0,2%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	3,8%	2,1%	1,7%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	0,4%	0,1%	0,3%
Tillgångslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2019-12-31	Indexavkastning sedan 2019-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,2%	1,0%	-0,8%
Svenska aktier	SIX PRX	-5,9%	-0,2%	-5,7%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	-13,0%	-7,4%	-5,6%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	-10,2%	0,4%	-10,6%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	-4,9%	-4,2%	-0,7%

Källa för index: Bloomberg

## 2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

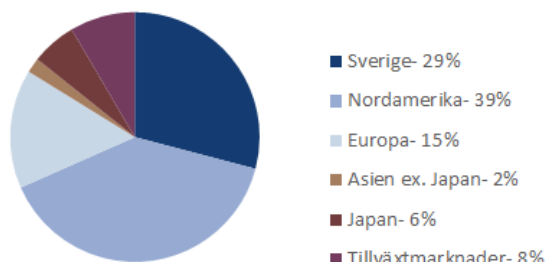
Durationen på ränteportföljen var 1,8 år.



## 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 limiter som definieras för respektive tillgångsslag.

AVSTÄMNING MOT POLICY					
Tillgångsslag	Portfölj (Mnkr)	Andel av portfölj	Min	Limiter	
	2020-07-31	2020-07-31		Normal	Max
Likvida medel	0	0%	0%	0%	10%
Nominella räntebärande värdepapper	451	92%	0%	55%	100%
Duration		1,8	0,0		10,0
Realränteobligationer	0	0%	0%	10%	100%
Duration			0,0		20,0
Aktier	37	8%	0%	35%	50%
varav svenska aktier	12	31%	0%	25%	50%
varav utländska aktier	26	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 motpart Σ 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 kan 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 liten riskmarginal. Marginalen ned till säkerhetsgolvet är 4,1%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 4,1% 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 14,0%.

Aktuell aktieexponering uppgår till 7,7% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 6,3%.

#### Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

2020-07-31

Aktuellt marknadsvärde (Mkr)	488,2
Skyddsnivå (Mkr)	468,0
Riskbuffert (Mkr)	20,2
Riskmarginal	4,1%
Maximal aktieexponering	14,0%
Aktuell aktieexponering (fonder, AIO samt 50% av blandfonder)	7,7%
Sannolikhet att någon gång gå under golvet inom 1 år	0,1%

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

2020-07-31

Aktuell riskbuffert	20,2
Medelvärde	23,3
5% högsta	33,8
5% sämsta	12,8
0,5% sämsta	6,0

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).