



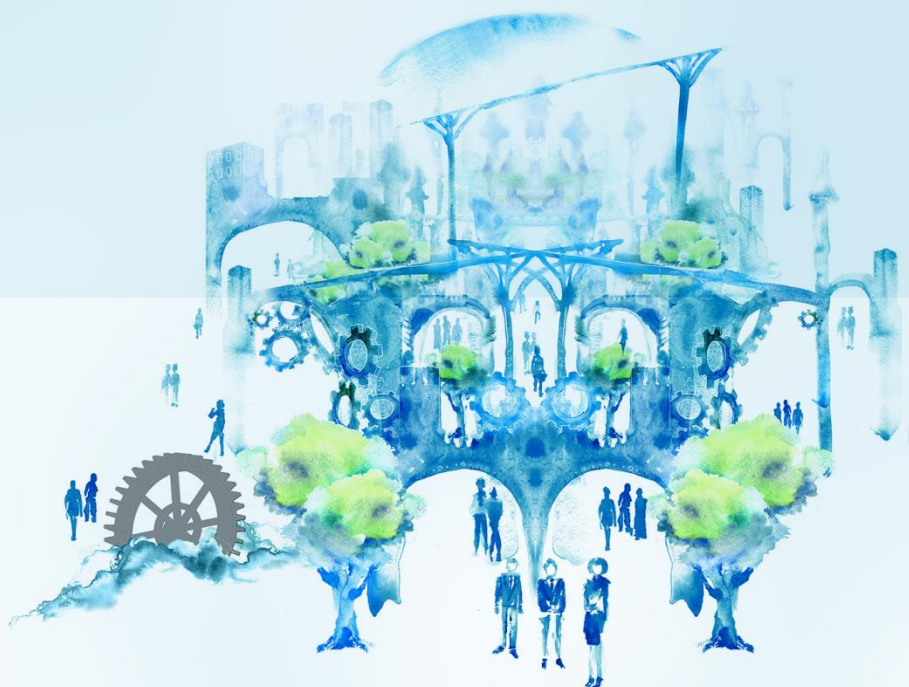
Söderberg
& Partners

Wealth
Management

RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

juni 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	5
2.5	Avstämning mot Riskinstruktion	5
2.5.1	Avstämning mot tillgångslimiten	5
2.5.2	Avstämning mot kreditlimiten	6
2.6	Risköversikt för Jämtland Pension.....	6
2.6.1	Dynamisk aktieallokering	7

PENSIONSPORTFÖLJEN

Tillg. 486 Mkr +0,7%

Max aktier 12,0% +2,0%

1 MARKNADSNOTERINGAR

Samtidigt som världen kämpar mot fortsatt spridning av Corona så fortsätter aktiemarknaderna att visa på tålmodighet. Prissättningen på marknaden är dock fortsatt klart positionerad för en V-formad återhämtning i den globala ekonomin varför fortsatt spridning i framförallt USA och delar av Asien dämpat humöret på både aktie- och kreditmarknaderna senaste månaden. Med nya Corona-utbrott ökar osäkerheten kring utsikterna och visst bör marknaden åsätta en riskpremie gentemot alltför positiva utsikter. Makrostatistiken som presenterats i juni har dock varit mindre dålig än befarat och exempelvis fraktraterna har stigit rejält under månaden, ett tecken på gryende efterfrågan, något som även märks när fler och fler ekonomier öppnar upp och lättar på problemen för tjänstesektorn. Stockholmsbörsen (SIX PRX) steg under månaden med 2,4% och även den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) steg med 2,8% i både lokal valuta och i svenska kronor. Den globala aktiemarknaden (MSCI World) gick också upp under månaden med 2,7% i lokal valuta, vilket motsvarar 1,4% upp i svenska kronor. Tillväxtmarknader steg 7,4% i lokal valuta och var upp 6,0% i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) var i stort sett oförändrad under månaden på 21,9%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) steg volatiliteten från 23,4% till 24,4% och även den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet steg, från 22,1% till 22,7%. Sett till valutamarknaden stärktes den svenska kronan mot de flesta större valutorna. Vid månadskiftet handlades en dollar för 9,31 kronor, en euro för 10,47 kronor och ett brittiskt pund för 11,52 kronor. På räntemarknaden föll yelden med 28 punkter till -1,52% för den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) medan yelden på den kortare obligationen 3108 (förfall 2022) föll med 49 punkter till -1,38%. Yelden för den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) föll under månaden med 2 punkter till 0,39% och yelden för den kortare obligationen 1054 (förfall 2022) föll med 7 punkter till -0,35%. Vid månadskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,44%.

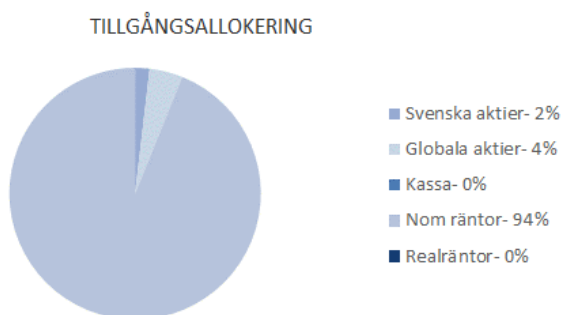
TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Nominellt belopp/	
			Likvidbelopp	Antal andelar
2020-06-01	Köpt	Spiltan Aktiefond Stabil	-650 000	768
2020-06-01	Köpt	SPP Emerging Markets Plus A	-750 000	5 249
2020-06-01	Köpt	Öhman Global Hållbar A	-1 140 000	4 227
2020-06-01	Köpt	Öhman Sweden Micro Cap	-300 000	261
2020-06-11	Sålt	SEB Korträntefond SEK	4 850 191	-478 705
2020-06-12	Köpt	SPP Global Plus A	-2 230 000	13 388
2020-06-12	Köpt	SPP Sverige Plus A	-1 000 000	7 161
2020-06-15	Köpt	C WorldWide Global Equities Ethical	-410 000	1 642
2020-06-15	Köpt	Spiltan Aktiefond Stabil	-280 000	341
2020-06-15	Köpt	SPP Emerging Markets Plus A	-290 000	1 992
2020-06-15	Köpt	Öhman Global Hållbar A	-440 000	1 610
2020-06-15	Köpt	Öhman Sweden Micro Cap	-200 000	177
			-2 839 809	

2 PENSIONSPORTFÖLJEN

2.1 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår klassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av juni av 6,1% 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 2020-06-30

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2020-06-30. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 486 mkr varav ca 0 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp		Månads- avkastning	Löptid	Rating	Vikt	Duration
	Antal andelar	Marknadsvärde					
	2020-06-30	2020-06-30					
NOMINELLA RÄNTOR							
Nordea Bostadsobligationsfond	256 470	28 723 712	0,3%			6%	2,5
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	229 088	33 485 218	0,8%			7%	2,8
SEB Korträntefond SEK	6 372 580	64 636 438	0,2%			13%	0,9
SEB Likviditetsfond SEK	1 101 095	11 036 937	0,0%			2%	0,7
Simplicity Likviditet	357 300	39 749 593	0,4%			8%	0,2
SPP Global Företagsobligation Plus A	213 781	22 847 219	1,9%			5%	4,4
SPP Grön Obligationsfond	132 555	13 740 694	1,0%			3%	2,4
SPP Obligationsfond	477 193	72 928 001	0,4%			15%	4,6
Swedbank Robur Räntefond Kort A	803 504	81 194 119	0,1%			17%	0,5
Öhman FRN Hållbar A	574 783	62 749 060	1,3%			13%	0,2
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	197 661	23 503 824	1,2%			5%	2,8
Totalt nominella räntor		454 594 818	0,6%			93%	1,8
Totalt räntor		454 594 818	0,6%			93%	1,8
BLANDFONDER							
Carnegie Strategifond G	28 929	3 957 795	1,8%			1%	0,6
Totalt Blandfonder		3 957 795	1,8%			1%	0,6
SVENSKA AKTIER							
Spiltan Aktiefond Stabil	1 109	942 671	0,4%			0%	
SPP Sverige Plus A	37 996	5 404 134	1,7%			1%	
Öhman Sweden Micro Cap	624	729 675	1,8%			0%	
Totalt direktägda aktier och fonder		7 076 481	2,1%			1%	
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		7 076 481	2,1%			1%	
UTLÄNDSKA AKTIER							
C WorldWide Global Equities Ethical	10 272	2 593 832	1,8%			1%	
SPP Emerging Markets Plus A	12 223	1 838 991	7,5%			0%	
SPP Global Plus A	81 185	13 604 442	1,3%			3%	
Öhman Global Hållbar A	9 808	2 734 706	3,4%			1%	
Totalt direktägda aktier och fonder		20 771 972	2,2%			4%	
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		20 771 972	2,2%			4%	
Totalt aktier		27 848 453	2,2%			6%	
LIKVIDA MEDEL							
Likvida medel		10 364				0%	
Totalt likvida medel		10 364				0%	
TOTALT		486 411 430	0,7%			100%	1,8

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

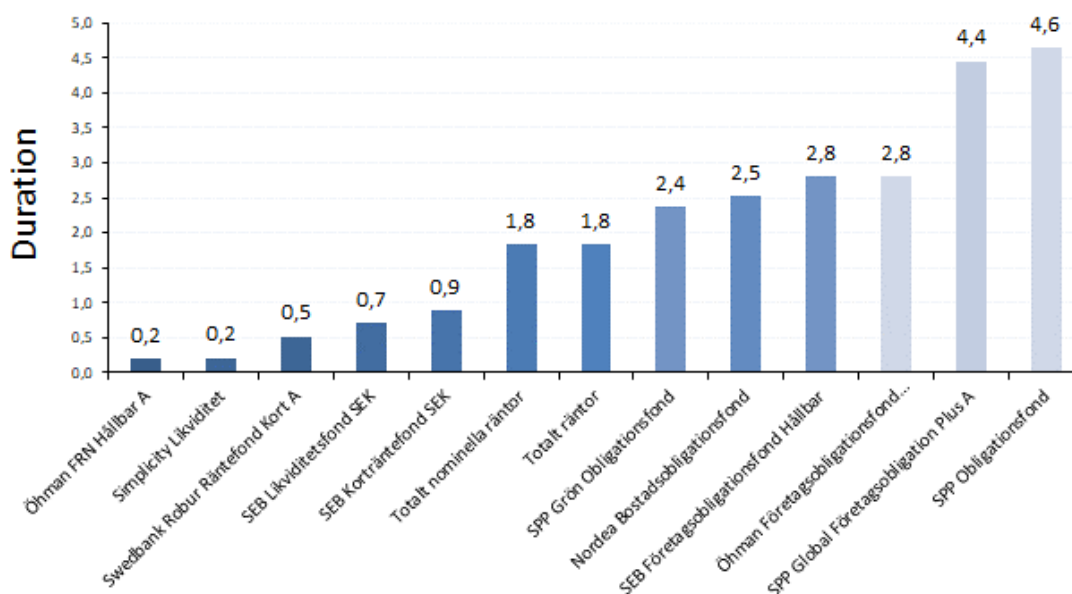
Nedan utvärderas förvaltningsresultatet gentemot för portföljen relevanta index.

TILLGÅNGSUTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX				
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning senaste månaden	Indexavkastning senaste månaden	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,6%	0,3%	0,3%
Svenska aktier	SIX PRX	2,1%	2,4%	-0,2%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	2,2%	1,9%	0,3%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	1,8%	1,3%	0,5%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	0,7%	0,4%	0,3%
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2019-12-31	Indexavkastning sedan 2019-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,0%	1,0%	-1,0%
Svenska aktier	SIX PRX	-10,7%	-4,1%	-6,6%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	-12,2%	-6,7%	-5,5%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	-13,5%	-1,6%	-11,9%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	-5,3%	-4,3%	-1,0%

Källa för index: Bloomberg

2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

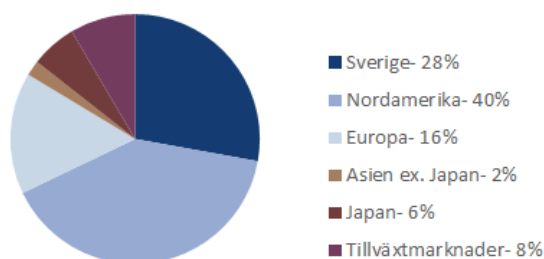
Durationen på ränteportföljen var 1,8 år.



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	
	2020-06-30	2020-06-30		Normal	Max
Likvida medel	0	0%	0%	0%	10%
Nominella räntebärande värdepapper	457	94%	0%	55%	100%
Duration		1,8	0,0		10,0
Realränteobligationer	0	0%	0%	10%	100%
Duration			0,0		20,0
Aktier	30	6%	0%	35%	50%
varav svenska aktier	9	30%	0%	25%	50%
varav utländska aktier	21	70%	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					
<u>Ratingkategori</u>	<u>Durationskategori</u>				Σ Motpart
	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				
<u>Ratingkategori</u>	<u>Durationskategori</u>			
	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				
<u>Ratingkategori</u>	<u>Durationskategori</u>			
	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 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 3,8%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 3,8% 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 12,0%.

Aktuell aktieexponering uppgår till 6,1% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 5,9%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

2020-06-30

Aktuellt marknadsvärde (Mkr)	486,4
Skyddsnivå (Mkr)	468,0
Riskbuffert (Mkr)	18,4
Riskmarginal	3,8%
Maximal aktieexponering	12,0%
Aktuell aktieexponering (fonder, AIO samt 50% av blandfonder)	6,1%
Sannolikhet att någon gång gå under golvet inom 1 år	0,0%

Simulerad riskbuffert (Mkr) om 12 månader

2020-06-30

Aktuell riskbuffert	18,4
Medelvärde	21,0
5% högsta	29,9
5% sämsta	12,2
0,5% sämsta	6,5

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.