



Söderberg  
& Partners

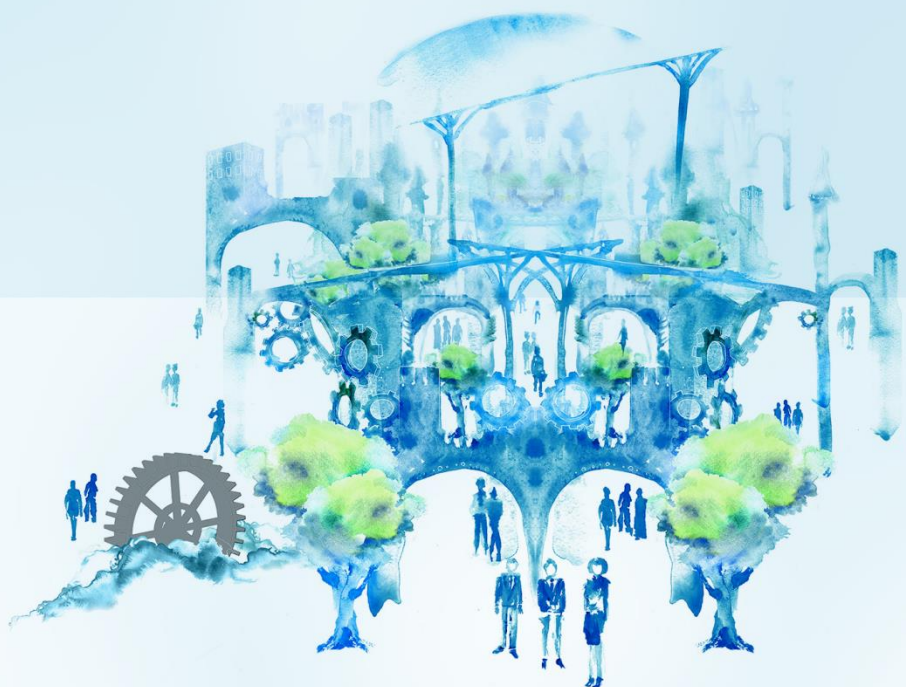
Wealth  
Management

# RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

---

augusti 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 tillgångslimiten .....	5
2.5.2	Avstämning mot kreditlimiten .....	5
2.6	Risköversikt för Jämtland Pension.....	6
2.6.1	Dynamisk aktieallokering .....	7

# PENSIONSPORTFÖLJEN

Tillg. 491 Mkr +0,6%

Max aktier 16,0% +2,0%

## 1 MARKNADSNOTERINGAR

Aktiemarknaden fortsatte att stiga under augusti månad med stöd av signaler om att den ekonomiska återhämtningen fortsätter. Bolagsrapporterna var klart starkare än befarat och många företag indikerar att de under våren inställda utdelningarna i varje fall delvis kommer återupptas. Centralbankerna håller fortfarande i stor utsträckning i takt pinnen för de finansiella marknaderna och Fed har under månaden kommunicerat ett nytt inflationsmål och förankrar därmed ytterligare utsikterna för det mycket låga ränteläget. Även på kreditmarknaderna fortsätter återhämtning med minskande kreditspreadar. Obligationsräntor steg dock något från låga nivåer trots centralbankernas interventioner vilket håller obligationsräntor på artificiellt låga nivåer. Valutarörelserna fortsatte i tangentens riktning men i en lugnare takt än i juli. Stockholmsbörsen (SIX PRX) steg under månaden med 3,7% och den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) var upp 2,8% i lokal valuta och 2,4% i svenska kronor. Den globala aktiemarknaden (MSCI World) steg under månaden med 6,7% i lokal valuta och med 5,0% räknat i svenska kronor. Tillväxtmarknader steg 2,2% i lokal valuta, vilket motsvarar 0,6% upp i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) minskade under månaden från 20,6% till 20,4%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) steg volatiliteten något från 22,8% till 23,0% medan den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet sjönk, från 21,4% till 20,8%. Sett till valutamarknaden stärktes den svenska kronan mot de flesta större valutorna. Vid månadskiftet handlades en dollar för 8,63 kronor, en euro för 10,31 kronor och ett brittiskt pund för 11,55 kronor. På räntemarknaden steg yielden med 20 punkter till -1,31% för den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) medan yielden på den kortare obligationen 3108 (förfall 2022) endast steg med 2 punkter till -1,11%. Yielden för den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) steg under månaden med 12 punkter till 0,47% medan yielden för den kortare obligationen 1054 (förfall 2022) föll med 4 punkter till -0,35%. Vid månadskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,36%.

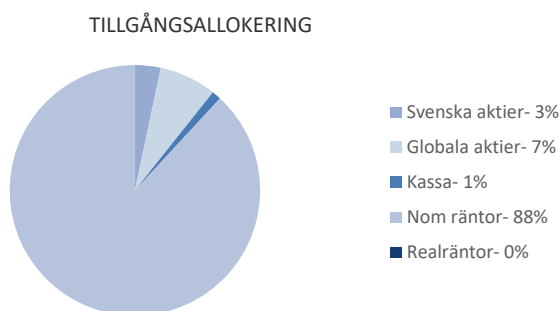
### TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Nominellt belopp/	
			Likvidbelopp	Antal andelar
2020-08-18	Sålt	SEB Korträntefond SEK	13 221 952	-1 301 207
2020-08-19	Köpt	SPP Global Plus A	-5 950 879	34 478
2020-08-19	Köpt	SPP Sverige Plus A	-2 910 430	18 846
2020-08-20	Köpt	C WorldWide Global Equities Ethical	-1 120 165	4 353
2020-08-20	Köpt	Cliens Småbolag	-830 123	386
2020-08-20	Köpt	Öhman Global Hållbar A	-1 180 174	4 204
2020-08-20	Köpt	Spiltan Aktiefond Stabil	-420 062	449
2020-08-20	Köpt	SPP Emerging Markets Plus A	-810 120	5 261
2020-08-31	Sålt	SEB Likviditetsfond SEK	5 680 057	-566 550
			5 680 057	

## 2 PENSIONSPORTFÖLJEN

### 2.1 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår klassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av augusti av 10,7% 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 2020-08-31

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2020-08-31. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 491 mkr varav ca 6 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp		Månads- avkastning	Löptid	Rating	Vikt	Duration
	Antal andelar 2020-08-31	Marknadsvärde 2020-08-31					
<b>NOMINELLA RÄNTOR</b>							
Nordea Bostadsobligationsfond	256 470	28 796 267	0,2%			6%	2,6
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	229 088	33 743 239	0,3%			7%	2,8
SEB Korträntefond SEK	4 349 977	44 227 091	0,1%			9%	0,8
SEB Likviditetsfond SEK	534 545	5 359 246	0,0%			1%	0,8
Simplicity Likviditet	357 300	39 996 130	0,3%			8%	0,2
SPP Global Företagsobligation Plus A	213 781	23 139 245	0,1%			5%	4,3
SPP Grön Obligationsfond	132 555	13 865 296	0,4%			3%	2,4
SPP Obligationsfond	477 193	72 934 682	-0,2%			15%	4,6
Swedbank Robur Räntefond Kort A	803 504	81 282 505	0,0%			17%	0,4
Öhman FRN Hållbar A	574 783	63 536 513	0,7%			13%	0,2
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	197 661	23 768 690	0,6%			5%	2,5
<b>Totalt nominella räntor</b>		<b>430 648 903</b>	<b>0,2%</b>			<b>88%</b>	<b>1,8</b>
<b>Totalt räntor</b>		<b>430 648 903</b>	<b>0,2%</b>			<b>88%</b>	<b>1,8</b>
<b>BLANDFONDER</b>							
Carnegie Strategifond G	28 929	4 170 348	2,6%			1%	0,5
<b>Totalt Blandfonder</b>		<b>4 170 348</b>	<b>2,6%</b>			<b>1%</b>	<b>0,5</b>
<b>SVENSKA AKTIER</b>							
Cliens Småbolag	557	1 218 175	6,8%			0%	
Spiltan Aktiefond Stabil	2 250	2 090 114	3,8%			0%	
SPP Sverige Plus A	65 672	10 128 166	3,0%			2%	
Öhman Sweden Micro Cap	624	833 616	7,1%			0%	
<b>Totalt direktägda aktier och fonder</b>		<b>14 270 071</b>	<b>3,1%</b>			<b>3%</b>	
<b>Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter</b>		<b>14 270 071</b>	<b>3,1%</b>			<b>3%</b>	
<b>UTLÄNDSKA AKTIER</b>							
C WorldWide Global Equities Ethical	17 075	4 446 163	3,0%			1%	
SPP Emerging Markets Plus A	20 351	3 167 282	1,3%			1%	
SPP Global Plus A	135 318	23 911 739	6,3%			5%	
Öhman Global Hållbar A	16 335	4 657 377	3,4%			1%	
<b>Totalt direktägda aktier och fonder</b>		<b>36 182 561</b>	<b>4,9%</b>			<b>7%</b>	
<b>Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter</b>		<b>36 182 561</b>	<b>4,9%</b>			<b>7%</b>	
<b>Totalt aktier</b>		<b>50 452 631</b>	<b>4,4%</b>			<b>10%</b>	
<b>LIKVIDA MEDEL</b>							
Likvida medel		5 863 079				1%	
<b>Totalt likvida medel</b>		<b>5 863 079</b>				<b>1%</b>	
<b>TOTALT</b>		<b>491 134 962</b>	<b>0,6%</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

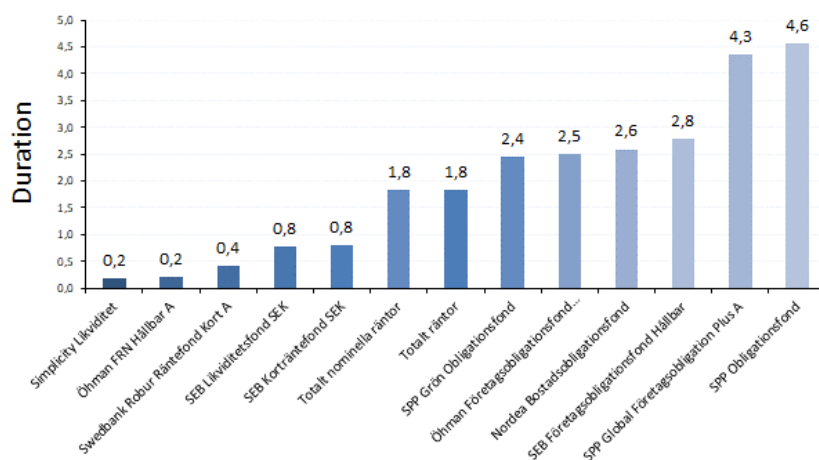
Nedan utvärderas förvaltningsresultatet gentemot för portföljen relevanta index.

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

Källa för index: Bloomberg

## 2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

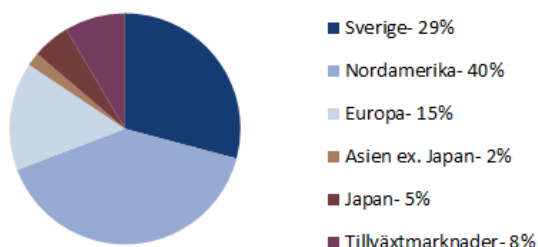
Durationen på ränteportföljen var 1,8 år.



## 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	
	2020-08-31	2020-08-31		Normal	Max
Likvida medel	6	1%	0%	0%	10%
Nominella räntebärande värdepapper	433	88%	0%	55%	100%
Duration		1,8	0,0		10,0
Realränteobligationer	0	0%	0%	10%	100%
Duration			0,0		20,0
Aktier	53	11%	0%	35%	50%
varav svenska aktier	16	31%	0%	25%	50%
varav utländska aktier	36	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 ökad riskmarginal. Marginalen ned till säkerhetsgolvet är 4,7%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 4,7% 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 16,0%.

Aktuell aktieexponering uppgår till 10,7% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 5,3%.

#### Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

2020-08-31

Aktuellt marknadsvärde (Mkr)	491,1
Skyddsnivå (Mkr)	468,0
Riskbuffert (Mkr)	23,1
Riskmarginal	4,7%
Maximal aktieexponering	16,0%
Aktuell aktieexponering (fonder, AIO samt 50% av blandfonder)	10,7%
Sannolikhet att någon gång gå under golvet inom 1 år	0,3%

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

2020-08-31

Aktuell riskbuffert	23,1
Medelvärde	26,7
5% högsta	40,9
5% sämsta	13,1
0,5% sämsta	4,7

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).