



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

juni 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 tillgångslimiter	5
2.5.2	Avstämning mot kreditlimiter	6
2.6	Risköversikt för Jämtland Pension.....	6
2.6.1	Dynamisk aktieallokering	7



PENSIONSPORTFÖLJEN

Tillg. 986 Mkr +0,8%

Max aktier 34,0% +3,0%

1 MARKNADSNOTERINGAR

Aktiemarknaderna fortsätter att klättra uppåt i maklig takt, något som inte ens hög inflationstakt eller aningens mer försiktiga centralbanker verkar kunna råda bot på. Under juni månad steg världsindex (MSCI AC World) med 1,3% i lokala valutor samtidigt som den amerikanska dollarn stärktes ordentligt, hela 3,1% mot den svenska kronan, vilket fick världsindex uttryckt i svenska kronor att stiga med hela 4,6%. Alla ögon är just nu på den amerikanska centralbanken Fed och under deras möte i juni så talade direktion om att de ska börja tala om tapering, det vill säga minskade tillgångsköp. Det som marknaden dock höjde på ögonbrynen åt var att flera ledamöter flyttade fram sina prognoser för den första räntehöjningen, vilket fick räntepapper med kortare löptid att stiga något. Däremot föll längre obligationsräntor en del och räntan på den amerikanska tioåringen föll med 13 punkter till 1,47% under månaden. De kraftiga finanspolitiska stimulanserna fortsätter, framför allt då i USA, med Bidens senaste satsningar mot infrastruktur, som dock var mer urvattnat än väntat. Stockholmsbörsen (SIX PRX) steg under månaden med 0,7% och den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) ökade med 1,8% i lokal valuta och 1,9% i svenska kronor. Tillväxtmarknader steg under april med 0,2% i lokal valuta och 3,4% i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) minskade något under månaden från 17,9% till 17,5%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) minskade volatiliteten, från 17,6% till 17,4%, och den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet minskade från 17,0% till 16,7%. Sett till valutamarknaden försvagades den svenska kronan mot de flesta större valutorna. Vid månadsskiftet handlades en dollar för 8,55 kronor, en euro för 10,14 kronor och ett brittiskt pund för 11,83 kronor. På räntemarknaden steg den nominella svenska tvåårsräntan med 3 punkter till -0,25% medan femårsräntan var oförändrad på 0,02% och den tioåriga föll med 12 punkter till 0,32%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,80%.

TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

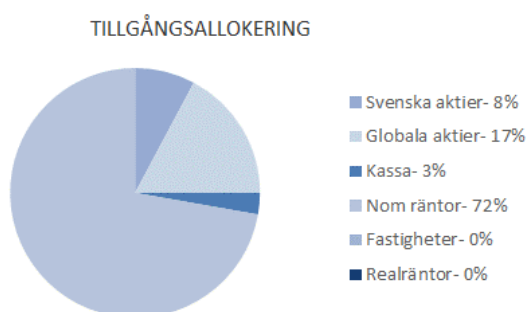
Datum	Typ av transaktion	Instrument	Nominellt belopp/	
			Likvidbelopp	Antal andelar
2021-06-29	Sålt	Swedbank Robur Räntefond Kort A	22 930 000	-226 559
2021-06-29	Sålt	SPP Obligationsfond	4 000 436	-26 294
			26 930 436	



2 PENSIONSPORFÖLJEN

2.1 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår klassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av juni av 25,0% 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 2021-06-30

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljinnehavet per 2021-06-30. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 986 mkr varav ca 27 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp Antal andelar 2021-06-30	Marknadsvärde 2021-06-30	Månads- avkastning	Löptid	Rating	Vikt	Duration
NOMINELLA RÄNTOR							
Nordea Bostadsobligationsfond	215 152	24 079 114	0,0%			2%	2,6
SEB Företagsobligationsfond	320 668	47 256 372	0,1%			5%	2,7
SEB Korträntefond SEK	5 220 254	53 136 446	0,0%			5%	0,6
Simplicity Likviditet	760 438	85 853 395	0,1%			9%	0,2
SPP Global Företagsobligation Plus A	378 597	41 589 180	0,4%			4%	4,5
SPP Grön Obligationsfond	132 555	13 970 584	0,0%			1%	2,1
SPP Obligationsfond	260 398	39 625 592	0,4%			4%	4,4
Swedbank Robur Räntefond Kort A	2 350 822	237 926 646	0,0%			24%	0,8
Öhman FRN Hållbar A	1 187 231	133 765 373	0,1%			14%	0,4
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	267 648	32 521 941	0,1%			3%	2,4
Totalt nominella räntor		709 724 644	0,1%			72%	1,4
Totalt räntor		709 724 644	0,1%			72%	1,4
BLANDFONDER							
Carnegie Strategifond G	28 929	4 986 449	1,6%			1%	0,5
Totalt Blandfonder		4 986 449	1,6%			1%	0,5
SVENSKA AKTIER							
Cliens Småbolag	3 821	11 234 474	1,6%			1%	
Spiltan Aktiefond Stabil	10 273	12 435 474	1,6%			1%	
SPP Sverige Plus A	237 731	49 245 988	1,4%			5%	
Öhman Sweden Micro Cap	807	1 463 310	-1,0%			0%	
Totalt direktägda aktier och fonder		74 379 246	1,4%			8%	
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		74 379 246	1,4%			8%	
UTLÄNDSKA AKTIER							
C WorldWide Global Equities Ethical	53 191	16 183 980	3,6%			2%	
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema SEK	3 486	4 597 411	4,6%			0%	
SPP Aktiefond USA	57 178	21 711 842	5,4%			2%	
SPP Emerging Markets Plus A	101 607	19 683 795	2,8%			2%	
SPP Global Plus A	368 122	80 561 099	4,1%			8%	
Swedbank Robur Transition Global MEGA	37 651	14 382 876	4,3%			1%	
Öhman Global Hållbar A	37 115	12 810 276	3,2%			1%	
Totalt direktägda aktier och fonder		169 931 279	4,0%			17%	
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		169 931 279	4,0%			17%	
Totalt aktier		244 310 525	3,2%			25%	
LIKVIDA MEDEL							
Likvida medel		27 102 940				3%	
Totalt likvida medel		27 102 940				3%	
TOTALT		986 124 557	0,8%			100%	1,3

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

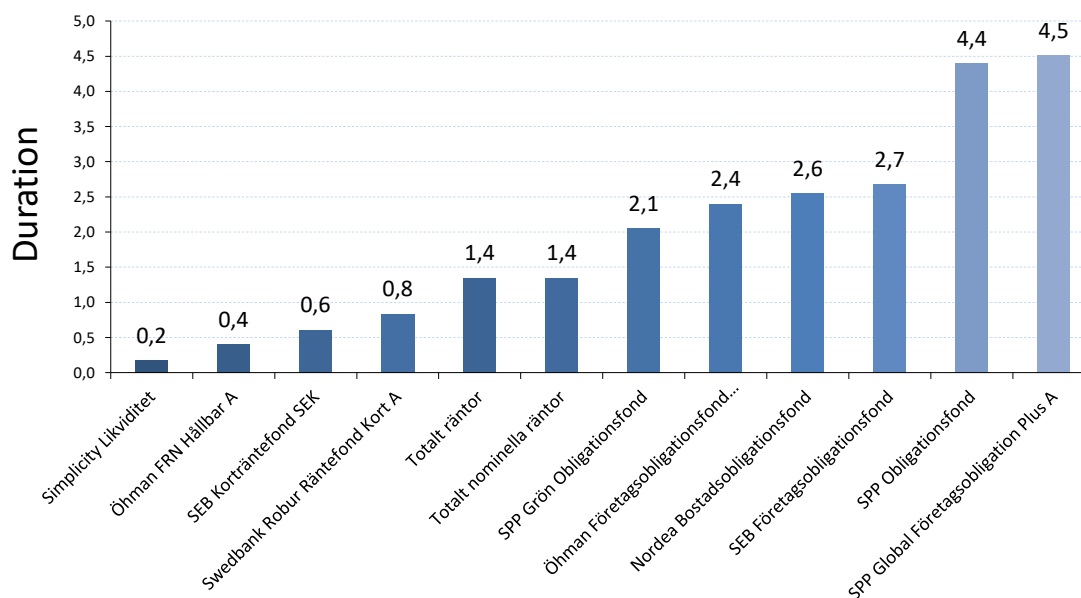
Nedan utvärderas förvaltningsresultatet gentemot för portföljen relevanta index.

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	1,4%	0,7%	0,7%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	4,0%	4,6%	-0,6%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	1,6%	0,4%	1,2%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	0,8%	0,9%	-0,1%
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2020-12-31	Indexavkastning sedan 2020-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,0%	-0,9%	0,9%
Svenska aktier	SIX PRX	18,0%	22,4%	-4,3%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	14,7%	17,0%	-2,2%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	12,3%	10,8%	1,6%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	3,5%	3,1%	0,3%

Källa för index: Bloomberg

2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

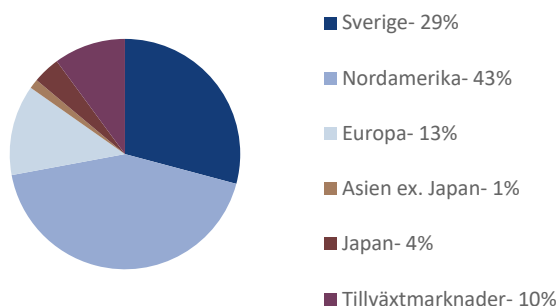
Durationen på ränteportföljen var 1,4 år.



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	
	2021-06-30	2021-06-30		Normal	Max
Likvida medel	27	3%	0%	0%	10%
Nominella räntebärande värdepapper	712	72%	0%	55%	100%
Duration		1,4	0,0		10,0
Realränteobligationer	0	0%	0%	10%	100%
Duration			0,0		20,0
Aktier	247	25%	0%	35%	50%
varav svenska aktier	77	31%	0%	25%	50%
varav utländska aktier	170	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 kreditlimit

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 kreditlimit som finns stipulerade i placeringspolicyn.

KREDITLIMITER ENLIGT POLICY					Max andel per motpart
Ratingkategori	Durationskategori				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%	5,0%

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 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 9,3%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 9,3% 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 34,0%.

Aktuell aktieexponering uppgår till 25,0% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 9,0%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

2021-06-30

Aktuellt marknadsvärde (Mkr)	986,1
Skyddsnivå (Mkr)	894,1
Riskbuffert (Mkr)	92,0
Riskmarginal	9,3%
Maximal aktieexponering	34,0%
Aktuell aktieexponering (fonder, AIO samt 50% av blandfonder)	25,0%
Sannolikhet att någon gång gå under golvet inom 1 år	0,4%

Simulerad riskbuffert (Mkr) om 12 månader

2021-06-30

Aktuell riskbuffert	92,0
Medelvärde	101,0
5% högsta	156,0
5% sämsta	50,6
0,5% sämsta	25,4

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.

