



Söderberg  
& Partners

Wealth  
Management

# RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

---

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

# PENSIONSPORTFÖLJEN

Tillg. 978 Mkr +0,1%

Max aktier 31,0% +1,0%

## 1 MARKNADSNOTERINGAR

Sedan slutet av mars har de finansiella marknaderna varit avvaktande i väntan på ny information från centralbankerna. Den sedan länge förväntade stigande inflationen har kommit med besked men mottagandet har än så länge varit ljummen med små förändringar på både aktie- och räntemarknad. Under maj månad steg världsindex (MSCI AC World) med 1,5 procent i lokala valutor medan den fortsatt starka kronan medförde att avkastningen i svenska kronor slutade på minus 0,5 procent. Förändringarna bland marknadsräntor var återigen relativt små med svagt stigande räntor i Sverige och Tyskland medan den amerikanska motsvarigheten föll något. USA fortsätter att presentera finanspolitiska rekordstimulanser då President Bidens budgetförslag, om det går igenom, skulle medföra historiskt stora budgetunderskott framöver. Samtidigt så steg inflationen kraftigt runt om i världen och kanske mest uppmärksammat i USA. Den höga inflationen var väntad men flera röster höjs nu för att centralbankerna måste ta bort foten från gaspedalen och avsluta sina tillgångsköpsprogram. Stockholmsbörsen (SIX PRX) steg under månaden med 2,5% och den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) ökade med 2,6% i lokal valuta och 2,3% i svenska kronor. Tillväxtmarknader steg under april med 2,3% i lokal valuta och 0,3% i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) minskade något under månaden från 18,3% till 17,9%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) minskade volatiliteten, från 18,6% till 17,6%, och den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet minskade från 17,1% till 17,0%. Sett till valutamarknaden stärktes den svenska kronan mot de flesta större valutorna. Vid månadskiftet handlades en dollar för 8,30 kronor, en euro för 10,15 kronor och ett brittiskt pund för 11,79 kronor. På räntemarknaden steg den nominella svenska tvåårsräntan med 1 punkt till -0,28% medan femårsräntan var upp med 1 punkt till 0,02% och den tioåriga steg med 4 punkter till 0,44%. Vid månadskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,87%.

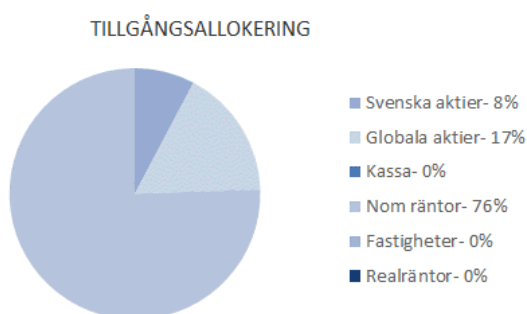
### TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Nominellt belopp/	
			Likvidbelopp	Antal andelar
2021-05-03	Kupong	Carnegie Strategifond G	43 393	
2021-05-03	Köpt	SPP Emerging Markets Plus A	-1 299 515	6 904
2021-05-25	Insättning	Likvida medel	70 000 000	70 000 000
2021-05-25	Insättning	Likvida medel	70 000 000	70 000 000
2021-05-25	Kupong	Swedbank Robur Transition Global MEGA	128 480	
2021-05-26	Insättning	Likvida medel	60 000 000	60 000 000
2021-05-27	Köpt	Simplicity Likviditet	-25 000 000	221 553
2021-05-28	Köpt	C WorldWide Global Equities Ethical	-3 000 000	10 231
2021-05-28	Köpt	SPP Aktiefond USA	-2 500 000	6 982
2021-05-28	Köpt	SPP Global Plus A	-10 200 000	48 884
2021-05-28	Köpt	SPP Sverige Plus A	-4 300 000	21 219
2021-05-28	Köpt	SPP Global Företagsobligation Plus A	-10 500 000	96 041
2021-05-28	Köpt	Öhman FRN Hållbar A	-46 400 000	412 481
2021-05-28	Köpt	Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	-8 500 000	69 988
2021-05-28	Köpt	Spiltan Aktiefond Stabil	-1 300 000	1 106
2021-05-28	Köpt	Swedbank Robur Transition Global MEGA	-3 100 000	8 517
2021-05-28	Köpt	Swedbank Robur Räntefond Kort A	-72 000 000	711 252
2021-05-28	Köpt	Clients Småbolag	-1 200 000	421
2021-05-31	Köpt	SPP Emerging Markets Plus A	-1 500 000	8 010
2021-05-31	Köpt	SEB Företagsobligationsfond	-10 500 000	71 265
			-1 127 642	

## 2 PENSIONSPORTFÖLJEN

### 2.1 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår klassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av maj av 24,5% 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 2021-05-31

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2021-05-31. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 978 mkr varav ca 0 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp		Månads- avkastning	Löptid	Rating	Vikt	Duration
	Antal andelar	Marknadsvärde					
	2021-05-31	2021-05-31					
<b>NOMINELLA RÄNTOR</b>							
Nordea Bostadsobligationsfond	215 152	24 087 505	-0,1%			2%	2,6
SEB Företagsobligationsfond	320 668	47 228 763	-0,1%			5%	2,8
SEB Korträntefond SEK	5 220 254	53 141 666	0,0%			5%	0,7
Simplicity Likviditet	760 438	85 807 769	0,1%			9%	0,2
SPP Global Företagsobligation Plus A	378 597	41 411 656	0,2%			4%	4,4
SPP Grön Obligationsfond	132 555	13 964 751	0,0%			1%	2,1
SPP Obligationsfond	286 692	43 465 207	-0,2%			4%	4,4
Swedbank Robur Räntefond Kort A	2 577 380	260 882 420	0,0%			27%	0,8
Öhman FRN Hållbar A	1 187 231	133 575 416	0,1%			14%	0,4
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	267 648	32 500 529	0,0%			3%	2,5
<b>Totalt nominella räntor</b>		<b>736 065 682</b>	<b>0,0%</b>			<b>75%</b>	<b>1,4</b>
<b>Totalt räntor</b>		<b>736 065 682</b>	<b>0,0%</b>			<b>75%</b>	<b>1,4</b>
<b>BLANDFONDER</b>							
Carnegie Strategifond G	28 929	4 908 286	2,6%			1%	0,5
<b>Totalt Blandfonder</b>		<b>4 908 286</b>	<b>2,6%</b>			<b>1%</b>	<b>0,5</b>
<b>SVENSKA AKTIER</b>							
Cliens Småbolag	3 821	11 059 330	0,3%			1%	
Spiltan Aktiefond Stabil	10 273	12 235 253	3,2%			1%	
SPP Sverige Plus A	237 731	48 555 571	2,1%			5%	
Öhman Sweden Micro Cap	807	1 477 762	1,7%			0%	
<b>Totalt direktägda aktier och fonder</b>		<b>73 327 917</b>	<b>2,0%</b>			<b>7%</b>	
<b>Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter</b>		<b>73 327 917</b>	<b>2,0%</b>			<b>7%</b>	
<b>UTLÄNDSKA AKTIER</b>							
C WorldWide Global Equities Ethical	53 191	15 620 684	-0,8%			2%	
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema SEK	3 486	4 393 941	-2,7%			0%	
SPP Aktiefond USA	57 178	20 594 976	-0,9%			2%	
SPP Emerging Markets Plus A	101 607	19 155 600	0,2%			2%	
SPP Global Plus A	368 122	77 395 543	0,1%			8%	
Swedbank Robur Transition Global MEGA	37 651	13 789 881	0,4%			1%	
Öhman Global Hållbar A	37 115	12 408 320	-1,2%			1%	
<b>Totalt direktägda aktier och fonder</b>		<b>163 358 944</b>	<b>-0,2%</b>			<b>17%</b>	
<b>Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter</b>		<b>163 358 944</b>	<b>-0,2%</b>			<b>17%</b>	
<b>Totalt aktier</b>		<b>236 686 861</b>	<b>0,5%</b>			<b>24%</b>	
<b>LIKVIDA MEDEL</b>							
Likvida medel		172 504				0%	
<b>Totalt likvida medel</b>		<b>172 504</b>				<b>0%</b>	
<b>TOTALT</b>		<b>977 833 333</b>	<b>0,1%</b>			<b>100%</b>	<b>1,4</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	Indexavkastning	Differens
		senaste månaden	senaste månaden	
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,0%	-0,2%	0,2%
Svenska aktier	SIX PRX	2,0%	2,5%	-0,5%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	-0,2%	-0,4%	0,2%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	2,6%	1,2%	1,4%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	0,1%	0,0%	0,1%

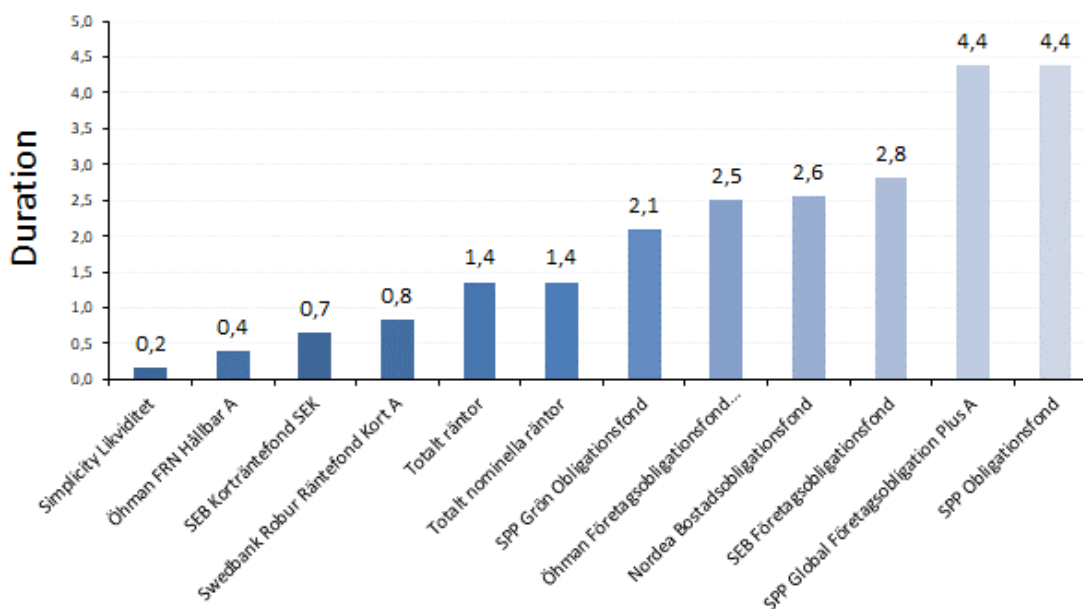
  

Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning	Indexavkastning	Differens
		sedan 2020-12-31	sedan 2020-12-31	
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,0%	-1,0%	1,0%
Svenska aktier	SIX PRX	16,4%	21,5%	-5,2%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	10,3%	11,8%	-1,5%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	10,6%	10,3%	0,3%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	2,6%	2,2%	0,4%

Källa för index: Bloomberg

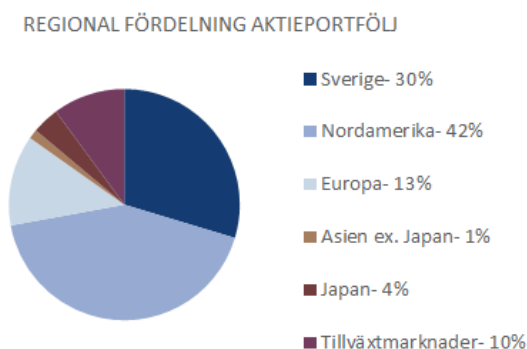
## 2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

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.



## 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)		Min	Limiter	
	2021-05-31	Andel av portfölj 2021-05-31		Normal	Max
Likvida medel	0	0%	0%	0%	10%
Nominella räntebärande värdepapper	739	76%	0%	55%	100%
Duration		1,4	0,0		10,0
Realränteobligationer	0	0%	0%	10%	100%
Duration			0,0		20,0
Aktier	239	24%	0%	35%	50%
varav svenska aktier	76	32%	0%	25%	50%
varav utländska aktier	163	68%	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>Durationskategori</u>				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	<u>Durationskategori</u>			
	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	<u>Durationskategori</u>			
	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 ökad riskmarginal. Marginalen ned till säkerhetsgolvet är 8,6%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 8,6% 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 31,0%.

Aktuell aktieexponering uppgår till 24,5% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 6,5%.

#### Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

2021-05-31

Aktuellt marknadsvärde (Mkr)	977,8
Skyddsnivå (Mkr)	894,1
Riskbuffert (Mkr)	83,7
Riskmarginal	8,6%
Maximal aktieexponering	31,0%
Aktuell aktieexponering (fonder, AIO samt 50% av blandfonder)	24,5%
Sannolikhet att någon gång gå under golvet inom 1 år	0,7%

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

2021-05-31

Aktuell riskbuffert	83,7
Medelvärde	92,5
5% högsta	145,7
5% sämsta	43,5
0,5% sämsta	18,7

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).