



Söderberg  
& Partners

Wealth  
Management

# RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

---

juli 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.....	6
2.6.1	Dynamisk aktieallokering .....	7

# PENSIONSPORTFÖLJEN

Tillg. 998 Mkr +1,2%

Max aktier36,0% +2,0%

## 1 MARKNADSNOTERINGAR

De redan högt ställda förväntningarna på bolagsrapporterna för årets andra kvartal överträffades och aktiemarknaderna har hittat fortsatt styrka i den goda vinstutvecklingen. Stockholmsbörsen (SIX PRX) steg med hela 7,5% under juli månad och uppgången hittills i år uppgår till mycket goda 31,6%. Världsindex (MSCI AC World) steg med 1,2% mätt i svenska kronor där tillväxtmarknadsaktier, med Kina i spetsen, tyngde rejält efter ökade statliga regleringar för både IT- och utbildningsföretag. Varken Fed eller ECB ger ännu inte några signaler om minskade tillgångsköp och obligationsräntor, både reala som nominella, föll tydligt under månaden. Den amerikanska tioårsräntan föll 25 punkter till 1,22% medan den svenska motsvarigheten åter är nere på låga 0,1%. Den oerhört låga och negativa realräntan ger fortsatt kraftig stimulans till den globala återhämtningen. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) ökade under månaden med 1,8% i lokal valuta och 2,3% i svenska kronor. Tillväxtmarknader föll under juli med -6,7% i lokal valuta och -6,3% i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) minskade något under månaden från 17,5% till 16,9%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) ökade volatiliteten, från 17,4% till 18,3%, och den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet ökade från 16,7% till 16,9%. Sett till valutamarknaden försvagades den svenska kronan mot de flesta större valutorna. Vid månadsskiftet handlades en dollar för 8,59 kronor, en euro för 10,20 kronor och ett brittiskt pund för 11,95 kronor. På räntemarknaden sjönk den nominella svenska tvåårsräntan med 8 punkter till -0,33% medan femårsräntan föll med 18 punkter till -0,20% och den tioåriga var ned 23 punkter till 0,09%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,81%.

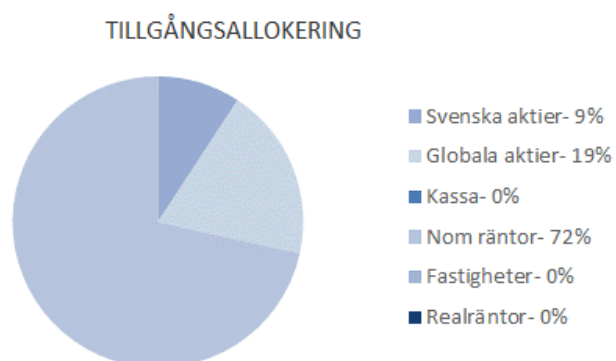
### TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Likvidbelopp	Nominellt belopp/ Antal andelar
2021-07-01	Köpt	Handelsbanken Amerika Småbolag Tema SEK	-1 000 000	758
2021-07-01	Köpt	SPP Aktiefond USA	-2 000 000	5 267
2021-07-01	Köpt	SPP Global Plus A	-9 000 000	41 125
2021-07-01	Köpt	SPP Sverige Plus A	-5 500 000	26 551
2021-07-01	Köpt	Öhman Global Hållbar A	-4 600 000	13 328
2021-07-01	Köpt	Cliens Småbolag	-1 500 000	510
2021-07-01	Köpt	Spiltan Aktiefond Stabil	-1 500 000	1 239
2021-07-02	Köpt	SPP Emerging Markets Plus A	-2 000 000	10 362
2021-07-16	Återinv. Utdelning	Likvida medel	137 695	137 695
2021-07-30	Kupong	Carnegie Strategifond G	43 393	
			-27 056 607	

## 2 PENSIONSPORTFÖLJEN

### 2.1 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår klassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av juli av av 28,5% 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 2021-07-31

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2021-07-31. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 998 mkr varav ca 0 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp		Månads- avkastning	Löptid	Rating	Vikt	Duration
	Antal andelar	Marknadsvärde					
	2021-07-31	2021-07-31					
<b>NOMINELLA RÄNTOR</b>							
Nordea Bostadsobligationsfond	215 152	24 158 677	0,3%			2%	2,5
SEB Företagsobligationsfond	320 668	47 463 877	0,4%			5%	2,9
SEB Korträntefond SEK	5 220 254	53 142 188	0,0%			5%	0,6
Simplicity Likviditet	760 438	85 899 022	0,1%			9%	0,2
SPP Global Företagsobligation Plus A	378 597	41 902 659	0,8%			4%	4,5
SPP Grön Obligationsfond	132 555	14 019 894	0,4%			1%	2,0
SPP Obligationsfond	260 398	39 991 373	0,9%			4%	4,8
Swedbank Robur Räntefond Kort A	2 350 822	237 997 171	0,0%			24%	0,7
Öhman FRN Hållbar A	1 187 231	133 979 075	0,2%			13%	0,4
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	267 648	32 655 765	0,4%			3%	2,3
<b>Totalt nominella räntor</b>		<b>711 209 700</b>	<b>0,2%</b>			<b>71%</b>	<b>1,3</b>
<b>Totalt räntor</b>		<b>711 209 700</b>	<b>0,2%</b>			<b>71%</b>	<b>1,3</b>
<b>BLANDFONDER</b>							
Carnegie Strategifond G	28 929	5 208 317	5,3%			1%	0,5
<b>Totalt Blandfonder</b>		<b>5 208 317</b>	<b>5,3%</b>			<b>1%</b>	<b>0,5</b>
<b>SVENSKA AKTIER</b>							
Clients Småbolag	4 331	14 056 392	10,4%			1%	
Spiltan Aktiefond Stabil	11 512	15 443 222	10,8%			2%	
SPP Sverige Plus A	264 281	58 537 553	6,9%			6%	
Öhman Sweden Micro Cap	807	1 615 054	10,4%			0%	
<b>Totalt direktägda aktier och fonder</b>		<b>89 652 222</b>	<b>8,6%</b>			<b>9%</b>	
<b>Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter</b>		<b>89 652 222</b>	<b>8,6%</b>			<b>9%</b>	
<b>UTLÄNDSKA AKTIER</b>							
C WorldWide Global Equities Ethical	53 191	16 806 318	3,8%			2%	
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema SEK	4 244	5 656 701	1,1%			1%	
SPP Aktiefond USA	62 445	24 462 882	3,2%			2%	
SPP Emerging Markets Plus A	111 970	20 529 457	-5,4%			2%	
SPP Global Plus A	409 247	91 780 488	2,5%			9%	
Swedbank Robur Transition Global MEGA	37 651	14 908 101	3,7%			1%	
Öhman Global Hållbar A	50 443	17 778 508	2,1%			2%	
<b>Totalt direktägda aktier och fonder</b>		<b>191 922 454</b>	<b>1,9%</b>			<b>19%</b>	
<b>Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter</b>		<b>191 922 454</b>	<b>1,9%</b>			<b>19%</b>	
<b>Totalt aktier</b>		<b>281 574 676</b>	<b>3,9%</b>			<b>28%</b>	
<b>LIKVIDA MEDEL</b>							
Likvida medel		184 027				0%	
<b>Totalt likvida medel</b>		<b>184 027</b>				<b>0%</b>	
<b>TOTALT</b>		<b>998 176 721</b>	<b>1,2%</b>			<b>100%</b>	<b>1,3</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

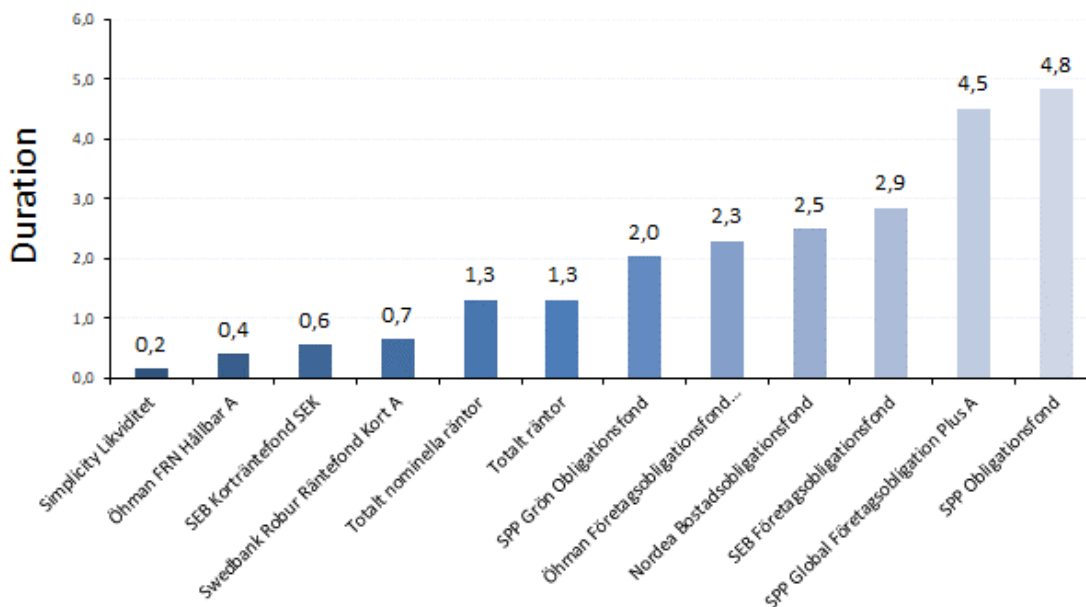
Nedan utvärderas förvaltningsresultatet gentemot för portföljen relevanta index.

TILLGÅNGSUTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX				
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning	Indexavkastning	Differens
		senaste månaden	senaste månaden	
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,2%	0,7%	-0,5%
Svenska aktier	SIX PRX	8,6%	7,5%	1,1%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	1,9%	1,2%	0,7%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	5,3%	4,1%	1,2%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	1,2%	1,3%	-0,1%
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning	Indexavkastning	Differens
		sedan 2020-12-31	sedan 2020-12-31	
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,2%	-0,1%	0,4%
Svenska aktier	SIX PRX	28,2%	31,6%	-3,4%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	16,9%	18,3%	-1,4%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	18,3%	15,7%	2,6%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	4,7%	4,5%	0,2%

Källa för index: Bloomberg

## 2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

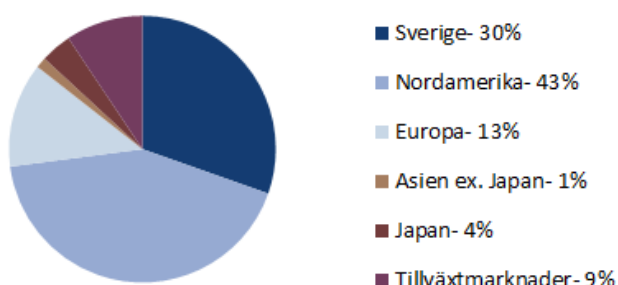
Durationen på ränteportföljen var 1,3 år.



## 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 tillgångslag.

AVSTÄMNING MOT POLICY					
Tillgångslag	Portfölj (Mnkr)	Andel av portfölj	Min	Limiter	
	2021-07-31	2021-07-31		Normal	Max
Likvida medel	0	0%	0%	0%	10%
Nominella räntebärande värdepapper	714	72%	0%	55%	100%
Duration		1,3	0,0		10,0
Realränteobligationer	0	0%	0%	10%	100%
Duration			0,0		20,0
Aktier	284	28%	0%	35%	50%
varav svenska aktier	92	32%	0%	25%	50%
varav utländska aktier	192	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 kreditlimitern

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 kreditlimitern som finns stipulerade i placeringspolicyn.

KREDITLIMITER ENLIGT POLICY	Durationskategori				Max andel per motpar 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%	5,0%

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 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 10,0%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 10,0% 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 36,0%.

Aktuell aktieexponering uppgår till 28,5% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 7,5%.

#### Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

2021-07-31

Aktuellt marknadsvärde (Mkr)	998,2
Skyddsnivå (Mkr)	898,4
Riskbuffert (Mkr)	99,8
Riskmarginal	10,0%
Maximal aktieexponering	36,0%
Aktuell aktieexponering (fonder, AIO samt 50% av blandfonder)	28,5%
Sannolikhet att någon gång gå under golvet inom 1 år	0,7%

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

2021-07-31

Aktuell riskbuffert	99,8
Medelvärde	109,6
5% högsta	173,1
5% sämsta	51,9
0,5% sämsta	24,1

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).