



Söderberg  
& Partners

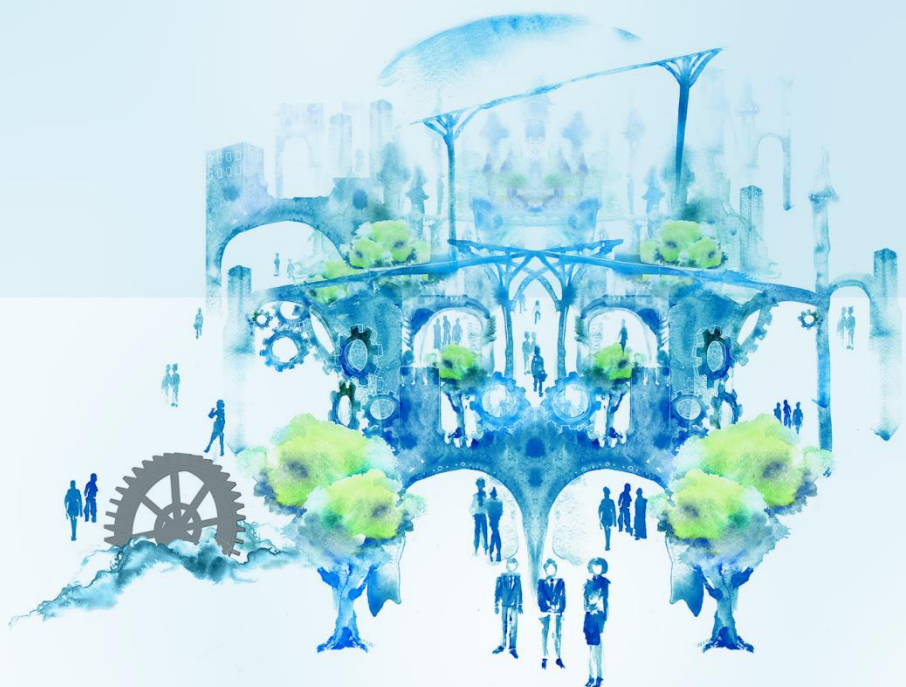
Wealth  
Management

# RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

---

februari 2020



## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1	Marknadsnoteringar.....	1
2	Pensionsportföljen .....	2
2.1	Tillgångar .....	2
2.2	Utveckling jämfört med index .....	3
2.3	Ränteportföljen .....	3
2.4	Aktieportföljen .....	3
2.5	Avstämning mot Riskinstruktion .....	4
2.5.1	Avstämning mot tillgångslimiterna .....	4
2.5.2	Avstämning mot kreditlimiterna .....	4
2.6	Risköversikt för Jämtland Pension.....	5
2.6.1	Dynamisk aktieallokering .....	5

## PENSIONSPORTFÖLJEN

Tillg. 505 Mkr -2,8%

Max aktier 25,0% -10,0%

### 1 MARKNADSNOTERINGAR

Fram till nyligen så tycktes inget kunna dämpa det positiva humöret på aktiemarknaderna världen över. Månaden inleddes med en kraftig börsuppgång och som alltid när värderingen på börsen skenar ökar också känsligheten för negativa nyheter och därmed också risken för en rekyl. Bakslaget kom i slutet av månaden då oron för coronaviruset till slut fick ordentligt fäste på de finansiella marknaderna och som konsekvens föll börserna världen över. I USA noterade indexet S&P 500 det snabbaste 10 procentiga fallet från all-time-high någonsin (6 dagar) och månadens sista vecka blev den sämsta sedan finanskrisen. Stockholmsbörsen (SIX PRX) föll under månaden med 6,6% och den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) sjönk med 8,6% i lokal valuta och 8,8% i svenska kronor. Den globala aktiemarknaden (MSCI World) föll också under månaden med 8,4% i lokal valuta, vilket motsvarar -7,9% i svenska kronor. Tillväxtmarknader föll 5,3% i lokal valuta och var ned 4,8% i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) ökade under månaden, från 15,3% till 19,8%. På den amerikanska börsen (SPX 1Y) ökade volatiliteten från 15,9% till 20,7% och den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet ökade från 14,1% till 19,6%. Sett till valutamarknaden var den svenska kronans utveckling mot de större valutorna varierad. Vid månadsskiftet handlades en dollar för 9,68 kronor, en euro för 10,65 kronor och ett brittiskt pund för 12,36 kronor. På räntemarknaden steg yelden med 2 punkter till -1,78% för den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) och yelden på den kortare obligationen 3108 (förfall 2022) steg med 49 punkter till -1,31%. Yelden för den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) föll under månaden med 28 punkter till 0,08% och yelden för den kortare obligationen 1054 (förfall 2022) sjönk med 17 punkter till -0,51%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,43%.

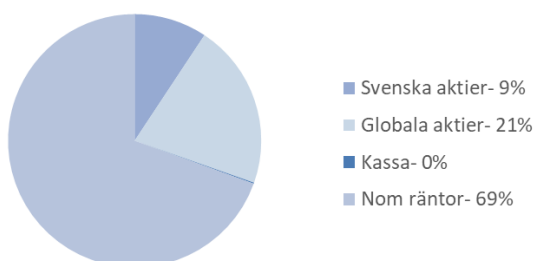
Under månaden har inga transaktioner skett i portföljen.

## 2 PENSIONSPORFÖLJEN

### 2.1 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår klassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av februari av 30,4% 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.

TILLGÅNGSALLOKERING



### VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2020-02-29

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2020-02-29. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 505 mkr varav ca 1 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp		Månads- avkastning	Löptid	Rating	Vikt	Duration
	Antal andelar	Marknadsvärde					
<b>NOMINELLA RÄNTOR</b>							
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	229 088	33 897 209	0,2%			7%	2,8
SEB Korträntefond SEK	5 034 470	51 101 382	0,1%			10%	0,9
Simplicity Likviditet	357 300	39 963 973	0,0%			8%	0,2
SPP Global Företagsobligation Plus A	213 781	22 734 022	0,3%			4%	4,3
SPP Grön Obligationsfond	132 555	13 807 979	0,2%			3%	2,5
SPP Obligationsfond	477 193	73 397 893	0,9%			15%	4,9
Öhman FRN Hållbar A	574 783	63 726 192	-0,1%			13%	0,2
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	197 661	23 760 783	0,4%			5%	2,7
Totalt nominella räntor		322 389 432	0,3%			64%	2,2
Totalt räntor		322 389 432	0,3%			64%	2,2
<b>BLANDFONDER</b>							
Carnegie Strategifond G	403 365	57 677 726	-6,1%			11%	0,6
Totalt Blandfonder		57 677 726	-6,1%			11%	0,6
<b>SVENSKA AKTIER</b>							
SPP Sverige Plus A	115 479	16 126 721	-8,1%			3%	
Öhman Sweden Micro Cap	1 834	2 078 723	-8,9%			0%	
Totalt direktägda aktier och fonder		18 205 444	-8,2%			4%	
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		18 205 444	-8,2%			4%	
<b>UTLÄNDSKA AKTIER</b>							
C WorldWide Global Equities Ethical	53 307	12 838 473	-8,3%			3%	
SPP Emerging Markets Plus A	63 285	9 762 091	-4,5%			2%	
SPP Global Plus A	420 966	70 209 062	-9,6%			14%	
Öhman Global Hållbar A	50 441	13 728 954	-6,5%			3%	
Totalt direktägda aktier och fonder		106 538 580	-8,6%			21%	
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		106 538 580	-8,6%			21%	
Totalt aktier		124 744 025	-8,5%			25%	
<b>LIKVIDA MEDEL</b>							
Likvida medel		674 006				0%	
Totalt likvida medel		674 006				0%	
<b>TOTALT</b>		<b>505 485 189</b>	<b>-2,8%</b>			<b>100%</b>	<b>2,2</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

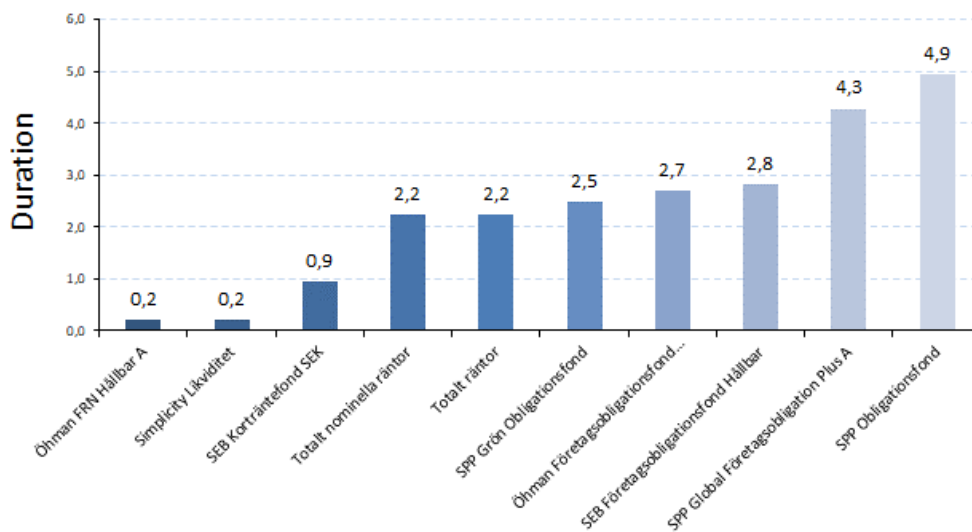
Nedan utvärderas förvaltningsresultatet gentemot för portföljen relevanta index.

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

Källa för index: Bloomberg

## 2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

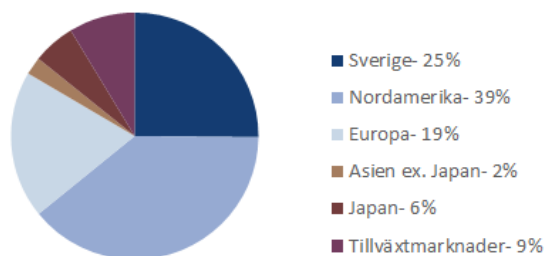
Durationen på ränteportföljen var 2,2 år.



## 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	Limiter		
			2020-02-29	2020-02-29	Min
Likvida medel	1	0%	0%	0%	10%
Nominella räntebärande värdepapper	351	69%	0%	55%	100%
Duration		2,2	0,0		10,0
Realränteobligationer	0	0%	0%	10%	100%
Duration			0,0		20,0
Aktier	154	30%	0%	35%	50%
varav svenska aktier	47	31%	0%	25%	50%
varav utländska aktier	107	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 emittent 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%

## 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 minskad riskmarginal. Marginalen ned till säkerhetsgolvet är 7,4%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 7,4% i värde innan de når säkerhetsgolvet.

Sannolikheten att gå under skyddsnivån någon gång på ett års sikt (givet att aktuell allokering bibehålls) är betydande. Analysen ger att den högsta tillåtna aktieandelen är 25,0%.

Aktuell aktieexponering uppgår till 30,4% och överstiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 5,4%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering		2020-02-29
Aktuellt marknadsvärde (Mkr)		505,5
Skyddsnivå (Mkr)		468,0
Riskbuffert (Mkr)		37,5
Riskmarginal		7,4%
Maximal aktieexponering		25,0%
Aktuell aktieexponering (fonder, AIO samt 50% av blandfonder)		30,4%
Sannolikhet att någon gång gå under golvet inom 1 år		9,0%

Simulerad riskbuffert (Mkr) om 12 månader

2020-02-29

Aktuell riskbuffert	37,5
Medelvärde	43,2
5% högsta	82,1
5% sämsta	8,8
0,5% sämsta	-6,6

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).