



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

januari 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 tillgångslimitern	4
2.5.2	Avstämning mot kreditlimitern	4
2.6	Risköversikt för Jämtland Pension.....	5
2.6.1	Dynamisk aktieallokering	5

PENSIONSPORTFÖLJEN

Tillg. 520 Mkr +1,3%

Max aktier 35,0% +0,0%

1 MARKNADSNOTERINGAR

Det nya årtiondets första månad inleddes med samma positiva humör på de finansiella marknaderna som vi såg under slutet av förra året. Detta var till stor del var hänförligt till undertecknandet av det s.k. "Fas ett"-avtalet mellan USA och Kina som innebär en vapenvila i det handelskrig mellan länderna som präglade de finansiella marknaderna de senaste åren. Det positiva sentimentet var så pass starkt att inte ens den upptrappade konflikten mellan USA och Iran i början av månaden påverkade marknaderna negativt i någon större utsträckning. Dock ändrades detta under slutet av månaden och humöret försämrades snabbt i takt med att spridningen av Corona-viruset ökade i omfattning. Detta då risken finns att viruset kan få stora negativa effekter på den kinesiska ekonomin och därigenom dra ned den globala tillväxten. Som en konsekvens av detta föll aktiemarknaderna världen över, vilket raderade nästan hela uppgången under månaden. Stockholmsbörsen (SIX PRX) steg under månaden med 1,0% medan den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) sjönk med 1,3% i lokal valuta men var upp 0,9% i svenska kronor. Även den globala aktiemarknaden (MSCI World) föll under månaden med 0,4% i lokal valuta men steg 2,9% i svenska kronor. Tillväxtmarknader föll 5,0% i lokal valuta, vilket motsvarar 1,8% ned i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) ökade under månaden, från 14,9% till 15,3%. På den amerikanska börsen (SPX 1Y) var volatiliteten oförändrat på 15,9% medan den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet minskade marginellt från 14,2% till 14,1%. Sett till valutamarknaden så försvagades den svenska kronan mot de större valutorna under månaden. Vid månadskiftet handlades en dollar för 9,64 kronor, en euro för 10,68 kronor och ett brittiskt pund för 12,72 kronor. På räntemarknaden föll yelden med 10 punkter till -1,80% för den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) och yelden på den kortare obligationen 3108 (förfall 2022) steg med 2 punkter till -1,80%. Yelden för den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) föll under månaden med 19 punkter till 0,36% och yelden för den kortare obligationen 1054 (förfall 2022) sjönk med 2 punkter till -0,34%. Vid månadskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,66%.

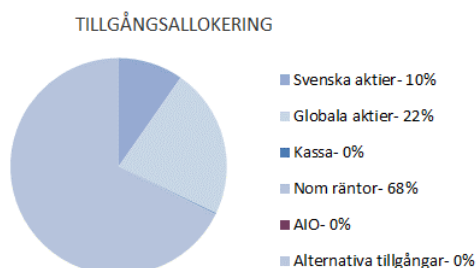
TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Likvidbelopp	Nominellt belopp/ Antal andelar
2020-01-22	Återinv. Utdelning	Likvida medel	68 958	68 958
2020-01-31	Kupong	Carnegie Strategifond G	605 048	
			605 048	

2 PENSIONSPORFÖLJEN

2.1 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår klassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av januari av 32,1% 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 2020-01-31

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2020-01-31. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 520 mkr varav ca 1 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp		Månads- avkastning	Löptid	Rating	Vikt	Duration
	Antal andelar	Marknadsvärde					
NOMINELLA RÄNTOR							
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	229 088	33 816 845	0,4%			7%	2,8
SEB Korträntefond SEK	5 034 470	51 072 182	0,2%			10%	0,9
Simplicity Likviditet	357 300	39 956 827	0,1%			8%	0,2
SPP Global Företagsobligation Plus A	213 781	22 666 980	1,1%			4%	4,2
SPP Grön Obligationsfond	132 555	13 775 424	0,5%			3%	2,5
SPP Obligationsfond	477 193	72 734 309	0,8%			14%	4,9
Öhman FRN Hållbar A	574 783	63 800 913	0,2%			12%	0,2
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	197 661	23 677 766	0,3%			5%	2,7
Totalt nominella räntor		321 501 246	0,4%			62%	2,2
Totalt räntor		321 501 246	0,4%			62%	2,2
BLANDFONDER							
Carnegie Strategifond G	403 365	61 442 977	1,5%			12%	0,5
Totalt Blandfonder		61 442 977	1,5%			12%	0,5
SVENSKA AKTIER							
SPP Sverige Plus A	115 479	17 550 434	1,1%			3%	
Öhman Sweden Micro Cap	1 834	2 282 504	-1,3%			0%	
Totalt direktägda aktier och fonder		19 832 938	0,8%			4%	
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		19 832 938	0,8%			4%	
UTLÄNDSKA AKTIER							
C WorldWide Global Equities Ethical	53 307	13 994 703	5,4%			3%	
SPP Emerging Markets Plus A	63 285	10 219 602	-1,8%			2%	
SPP Global Plus A	420 966	77 638 188	4,1%			15%	
Öhman Global Hållbar A	50 441	14 683 293	2,9%			3%	
Totalt direktägda aktier och fonder		116 535 785	3,6%			22%	
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		116 535 785	3,6%			22%	
Totalt aktier		136 368 723	3,2%			26%	
LIKVIDA MEDEL							
Likvida medel		674 006				0%	
Totalt likvida medel		674 006				0%	
TOTALT		519 986 951	1,3%			100%	2,2

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

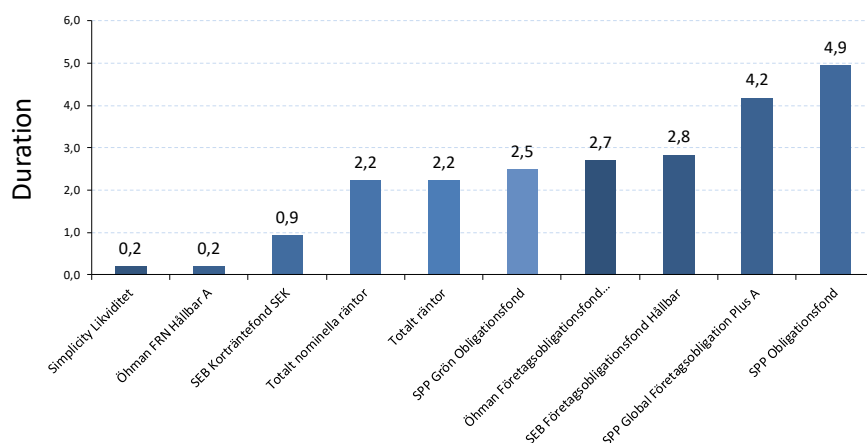
Nedan utvärderas förvaltningsresultatet gentemot för portföljen relevanta index.

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

Källa för index: Bloomberg

2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

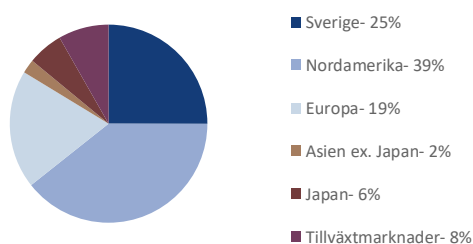
Durationen på ränteportföljen var 2,2 år.



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 limiterna som definieras för respektive tillgångsslag.

AVSTÄMNING MOT POLICY					
Tillgångsslag	Portfölj (Mnkr)	Andel av portfölj	Min	Limiter	
	2020-01-31	2020-01-31		Normal	Max
Likvida medel	1	0%	0%	0%	10%
Nominella räntebärande värdepapper	352	68%	0%	55%	100%
Duration		2,2	0,0		10,0
Realränteobligationer	0	0%	0%	10%	100%
Duration			0,0		20,0
Aktier	167	32%	0%	35%	50%
varav svenska aktier	51	30%	0%	25%	50%
varav utländska aktier	117	70%	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 kreditlimiterna som finns stipulerade i placeringspolicyn.

KREDITLIMITER ENLIGT POLICY					Max andel per emittent Motpart
Ratingkategori	Durationskategori				
	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%

2.6 RISKÖVERSIKT FÖR PENSIONSPORTFÖLJEN

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 god 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 35,0%.

Aktuell aktieexponering uppgår till 32,1% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 2,9%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

2020-01-31

Aktuellt marknadsvärde (Mkr)	520,0
Skyddsnivå (Mkr)	468,0
Riskbuffert (Mkr)	52,0
Riskmarginal	10,0%
Maximal aktieexponering	35,0%
Aktuell aktieexponering (fonder, AIO samt 50% av blandfonder)	32,1%
Sannolikhet att någon gång gå under golvet inom 1 år	0,8%

Simulerad riskbuffert (Mkr) om 12 månader

2020-01-31

Aktuell riskbuffert	52,0
Medelvärde	57,6
5% högsta	90,9
5% sämsta	26,7
0,5% sämsta	11,5

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.