



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

mars 2020



INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1	Marknadsnoteringar.....	1
2	Pensionsportföljen	3
2.1	Tillgångar	3
2.2	Utveckling jämfört med index	5
2.3	Ränteportföljen	5
2.4	Aktieportföljen	6
2.5	Avstämning mot Riskinstruktion	6
2.5.1	Avstämning mot tillgångslimiten	6
2.5.2	Avstämning mot kreditlimiten	7
2.6	Risköversikt för Jämtland Pension.....	7
2.6.1	Dynamisk aktieallokering	7

PENSIONSPORTFÖLJEN

Tillg. 478 Mkr -5,5%

Max aktier 6,0% -19,0%

1 MARKNADSNOTERINGAR

Mars 2020 utmärker sig på flera sätt historiskt: Den snabba börsnedgången, som raderade ut ca en tredjedel av det globala börsvärdet på några veckor och den kraftigt stigande volatiliteten till nivåer högre än under Lehman-kraschen 2008. Kraftigt stigande kreditspreadar och en total priskollaps för oljan efter utbudskrig mellan Saudiarabien och Ryssland. Coronavirusets spridning och drabbade nationers agerande har utlöst en dramatisk inbromsning i ekonomisk aktivitet. Detta har bland annat medfört att antalet nyanmälda arbetslösa i USA stigit med ca 3 miljoner människor bara på en vecka, mer än fyra gånger fler än under de värsta veckorna av finanskrisen 2008. Stater och centralbanker har dock svarat med rekordstora stimulanser såsom skattelättnader, sänkta räntor och ökade tillgångsköp för att mildra den ekonomiska effekten. Stockholmsbörsen (SIX PRX) föll under månaden med 13,3% och den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) sjönk med 14,1% i lokal valuta och 11,8% i svenska kronor. Den globala aktiemarknaden (MSCI World) föll också under månaden med 13,2% i lokal valuta, vilket motsvarar 10,6% ned i svenska kronor. Tillväxtmarknader föll 15,4% i lokal valuta och var ned 12,9% i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) ökade under månaden, från 19,8% till 25,8%. På den amerikanska börsen (SPX 1Y) ökade volatiliteten från 20,7% till 29,7% och den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet ökade från 19,6% till 27,1%. Sett till valutamarknaden försvagades den svenska kronans mot de flesta större valutorna. Vid månadsskiftet handlades en dollar för 9,97 kronor, en euro för 10,94 kronor och ett brittiskt pund för 12,37 kronor. På räntemarknaden steg yielden med 51 punkter till -1,27% för den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) medan yielden på den kortare obligationen 3108 (förfall 2022) föll med 5 punkter till -1,36%. Yielden för den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) steg under månaden med 17 punkter till 0,25% och yielden för den kortare obligationen 1054 (förfall 2022) steg med 9 punkter till -0,42%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,09%.

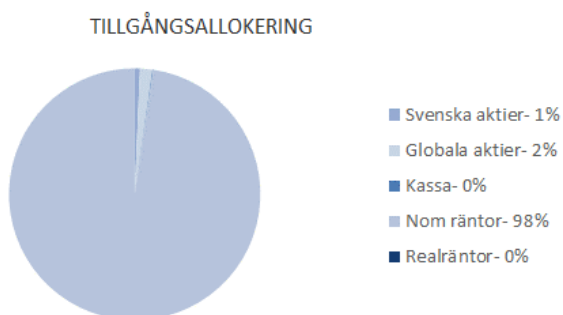
TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Likvidbelopp	Nominellt belopp/ Antal andelar
2020-03-04	Sålt	C WorldWide Global Equities Ethical	2 525 225	-10 380
2020-03-04	Sålt	Öhman Global Hållbar A	2 718 075	-9 823
2020-03-04	Sålt	Öhman Sweden Micro Cap	966 123	-851
2020-03-04	Sålt	SPP Sverige Plus A	8 353 556	-59 434
2020-03-05	Sålt	SPP Global Plus A	13 986 019	-83 343
2020-03-06	Sålt	SPP Emerging Markets Plus A	1 893 141	-12 317
2020-03-10	Sålt	Carnegie Strategifond G	12 451 910	-91 471
2020-03-10	Köpt	SEB Korträntefond SEK	-30 300 000	2 983 811
2020-03-11	Sålt	Öhman Global Hållbar A	1 762 510	-7 068
2020-03-11	Sålt	C WorldWide Global Equities Ethical	1 685 817	-7 329
2020-03-12	Sålt	SPP Global Plus A	9 089 485	-58 351
2020-03-13	Sålt	Carnegie Strategifond G	20 768 777	-166 079
2020-03-13	Sålt	SPP Emerging Markets Plus A	1 313 769	-9 043
2020-03-16	Sålt	C WorldWide Global Equities Ethical	3 014 507	-13 552
2020-03-16	Sålt	Öhman Global Hållbar A	3 021 301	-13 073
2020-03-17	Köpt	Nordea Bostadsobligationsfond	-20 500 000	184 385
2020-03-17	Köpt	Swedbank Robur Räntefond Kort A	-26 300 000	260 783
2020-03-17	Sålt	Carnegie Strategifond G	10 714 461	-90 249
2020-03-17	Sålt	SPP Global Plus A	15 540 054	-106 154
2020-03-18	Sålt	SPP Sverige Plus A	3 728 790	-34 646
2020-03-18	Sålt	SPP Emerging Markets Plus A	2 188 425	-15 919
2020-03-18	Sålt	Öhman Sweden Micro Cap	525 941	-612
2020-03-18	Sålt	Öhman Global Hållbar A	2 825 963	-12 643
2020-03-18	Sålt	C WorldWide Global Equities Ethical	2 953 340	-13 613
2020-03-19	Köpt	Swedbank Robur Räntefond Kort A	-25 000 000	247 868
2020-03-19	Sålt	SPP Global Plus A	15 019 029	-107 040
2020-03-20	Sålt	SPP Emerging Markets Plus A	2 087 353	-16 076
2020-03-23	Köpt	Swedbank Robur Räntefond Kort A	-29 730 000	294 853
2020-03-23	Köpt	Nordea Bostadsobligationsfond	-7 977 576	72 085
2020-03-25	Sålt	Carnegie Strategifond G	3 034 317	-26 637
2020-03-26	Sålt	SPP Emerging Markets Plus A	665 695	-4 948
2020-03-26	Sålt	SPP Sverige Plus A	1 173 581	-10 589
2020-03-26	Sålt	Öhman Sweden Micro Cap	161 624	-184
2020-03-26	Sålt	C WorldWide Global Equities Ethical	914 391	-4 238
2020-03-26	Sålt	Öhman Global Hållbar A	898 766	-3 863
2020-03-27	Sålt	SPP Global Plus A	4 701 168	-33 095
2020-03-31	Köpt	SEB Likviditetsfond SEK	-11 030 000	1 101 095
			-154 463	

2 PENSIONSPORTFÖLJEN

2.1 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår klassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av mars av 2,3% 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 2020-03-31

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2020-03-31. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 478 mkr varav ca 1 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp Antal andelar 2020-03-31	Marknadsvärde 2020-03-31	Månads- avkastning	Löptid	Rating	Vikt	Duration
NOMINELLA RÄNTOR							
Nordea Bostadsobligationsfond	256 470	28 475 937	-1,0%			6%	2,5
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	229 088	32 808 860	-3,2%			7%	2,8
SEB Korträntefond SEK	8 018 281	80 906 858	-0,6%			17%	0,9
SEB Likviditetsfond SEK	1 101 095	11 029 560	0,0%			2%	0,4
Simplicity Likviditet	357 300	39 249 374	-1,8%			8%	0,2
SPP Global Företagsobligation Plus A	213 781	21 435 814	-5,7%			4%	4,3
SPP Grön Obligationsfond	132 555	13 465 683	-2,5%			3%	2,4
SPP Obligationsfond	477 193	72 644 883	-1,0%			15%	4,8
Swedbank Robur Räntefond Kort A	803 504	81 017 348	-0,1%			17%	0,6
Öhman FRN Hållbar A	574 783	60 599 372	-4,9%			13%	0,2
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	197 661	22 968 164	-3,3%			5%	3,2
Totalt nominella räntor		464 601 852	-2,2%			97%	1,8
Totalt räntor		464 601 852	-2,2%			97%	1,8
BLANDFONDER							
Carnegie Strategifond G	28 929	3 478 643	-15,9%			1%	0,6
Totalt Blandfonder		3 478 643	-21,1%			1%	0,6
SVENSKA AKTIER							
SPP Sverige Plus A	10 809	1 304 511	-13,6%			0%	
Öhman Sweden Micro Cap	187	176 862	-16,3%			0%	
Totalt direktägda aktier och fonder		1 481 372	-16,9%			0%	
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		1 481 372	-16,9%			0%	
UTLÄNDSKA AKTIER							
C WorldWide Global Equities Ethical	4 195	969 736	-4,0%			0%	
SPP Emerging Markets Plus A	4 982	673 649	-12,3%			0%	
SPP Global Plus A	32 982	5 018 409	-8,8%			1%	
Öhman Global Hållbar A	3 971	960 673	-11,1%			0%	
Totalt direktägda aktier och fonder		7 622 468	-16,3%			2%	
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		7 622 468	-16,3%			2%	
Totalt aktier		9 103 840	-16,4%			2%	
LIKVIDA MEDEL							
Likvida medel		519 543				0%	
Totalt likvida medel		519 543				0%	
TOTALT		477 703 878	-5,5%			100%	1,8

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

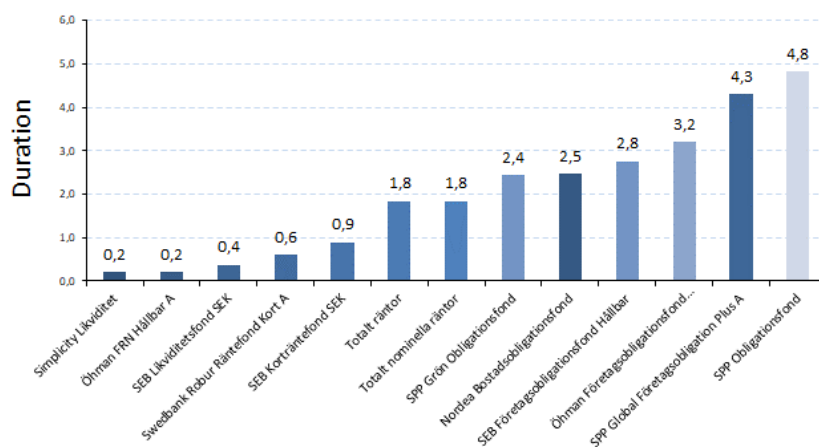
Nedan utvärderas förvaltningsresultatet gentemot för portföljen relevanta index.

TILLGÅNGSUTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX				
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning senaste månaden	Indexavkastning senaste månaden	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	-2,2%	-0,7%	-1,5%
Svenska aktier	SIX PRX	-16,9%	-13,3%	-3,6%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	-16,3%	-10,9%	-5,4%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	-21,1%	-7,0%	-14,2%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	-5,5%	-4,0%	-1,5%
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2019-12-31	Indexavkastning sedan 2019-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	-1,5%	0,6%	-2,0%
Svenska aktier	SIX PRX	-23,1%	-18,2%	-4,9%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	-20,7%	-16,1%	-4,6%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	-24,8%	-8,8%	-16,0%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	-7,0%	-5,0%	-2,0%

Källa för index: Bloomberg

2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

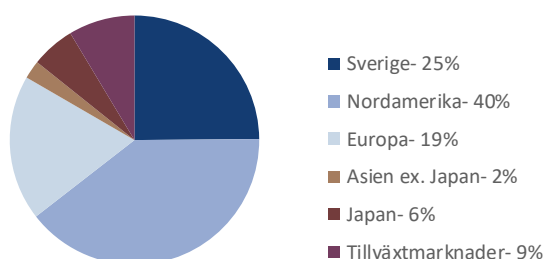
Durationen på ränteportföljen var 1,8 år.



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)		Limiter		
	2020-03-31	Andel av portfölj 2020-03-31	Min	Normal	Max
Likvida medel	1	0%	0%	0%	10%
Nominella räntebärande värdepapper	466	98%	0%	55%	100%
Duration		1,8	0,0		10,0
Realränteobligationer	0	0%	0%	10%	100%
Duration			0,0		20,0
Aktier	11	2%	0%	35%	50%
varav svenska aktier	3	30%	0%	25%	50%
varav utländska aktier	8	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 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	Durationskategorier				Max andel per emittent Motpart
	0-1 år	1-3 år	3-7 år	>7 år	
Ratingkategori					
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 liten riskmarginal. Marginalen ned till säkerhetsgolvet är 2,0%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 2,0% 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 6,0%.

Aktuell aktieexponering uppgår till 2,3% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 3,7%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

2020-03-31

Aktuellt marknadsvärde (Mkr)	477,7
Skyddsnivå (Mkr)	468,0
Riskbuffert (Mkr)	9,7
Riskmarginal	2,0%
Maximal aktieexponering	6,0%
Aktuell aktieexponering (fonder, AIO samt 50% av blandfonder)	2,3%
Sannolikhet att någon gång gå under golvet inom 1 år	0,9%

Simulerad riskbuffert (Mkr) om 12 månader

2020-03-31

Aktuell riskbuffert	9,7
Medelvärde	11,5
5% högsta	16,1
5% sämsta	6,1
0,5% sämsta	1,4

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.