



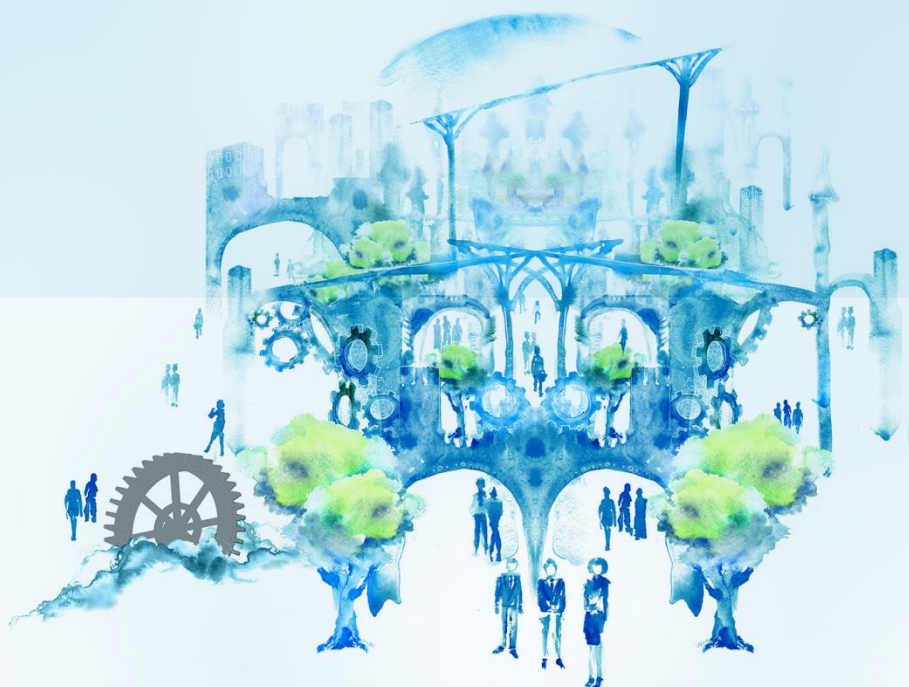
Söderberg
& Partners

Wealth
Management

RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

april 2020



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 tillgångslimiterna	5
2.5.2	Avstämning mot kreditlimiterna	6
2.6	Risköversikt för Jämtland Pension.....	6
2.6.1	Dynamisk aktieallokering	6

PENSIONSPORTFÖLJEN

Tillg. 482 Mkr +0,9%

Max aktier 9,0% +3,0%

1 MARKNADSNOTERINGAR

På samma sätt som mars blev en historisk månad i negativ bemärkelse så blev utvecklingen för april månad historisk fast till motsatsen. Efter kraftiga penning- och finanspolitiska stimulanser, tillsammans med förhoppningar om en snabb ekonomisk återhämtning så blev rekylerna på aktie- och kreditmarknaden kraftig. Exempelvis ledde uppgången på den amerikanska aktiemarknaden till den bästa avkastningsmånaden sedan 1987. Samtidigt har restriktionerna i samband med bekämpandet av spridningen av Covid-19 börjat visa sig i den makroekonomiska statistiken där effekten på bland annat arbetsmarknader globalt sett hittills är värre än under finanskrisen. Den snabba och kraftiga uppgången på aktiemarknaden har även medfört att man återigen tagit ut svängarna rejält och prisar in en snabb ekonomisk återhämtning, något som inte är så självklart. Stockholmsbörsen (SIX PRX) rekylerade upp under månaden med 8,5% och den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) steg med 6,4% i lokal valuta och 3,9% i svenska kronor. Den globala aktiemarknaden (MSCI World) gick också upp under månaden med 11,0% i lokal valuta, vilket motsvarar 8,8% upp i svenska kronor. Tillväxtmarknader steg 9,2% i lokal valuta och var upp 7,0% i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) minskade under månaden, från 25,8% till 23,8%. Även på den amerikanska börsen (SPX 1Y) sjönk volatiliteten från 29,7% till 26,6% och den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet föll från 27,1% till 24,1%. Sett till valutamarknaden stärktes den svenska kronans mot de flesta större valutorna. Vid månadsskiftet handlades en dollar för 9,77 kronor, en euro för 10,69 kronor och ett brittiskt pund för 12,30 kronor. På räntemarknaden minskade yelden med 4 punkter till -1,31% för den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) medan yelden på den kortare obligationen 3108 (förfall 2022) steg med 34 punkter till -1,02%. Yelden för den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) steg under månaden med 8 punkter till 0,33% och yelden för den kortare obligationen 1054 (förfall 2022) steg med 7 punkter till -0,35%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,15%.

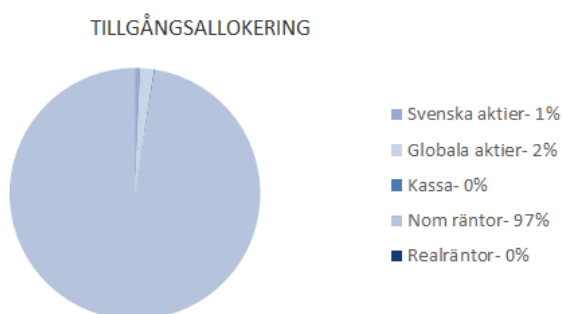
TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Likvidbelopp	Nominellt belopp/ Antal andelar
2020-04-17	Återinv. Utdelning	Likvida medel	135 721	135 721
			0	

2 PENSIONSPORTFÖLJEN

2.1 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår klassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av april av 2,4% 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.



VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2020-04-30

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2020-04-30. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 482 mkr varav ca 1 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp		Månads- avkastning	Löptid	Rating	Vikt	Duration
	Antal andelar	Marknadsvärde					
	2020-04-30	2020-04-30					
NOMINELLA RÄNTOR							
Nordea Bostadsobligationsfond	256 470	28 595 349	0,4%			6%	2,4
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	229 088	33 116 341	0,9%			7%	2,8
SEB Korträntefond SEK	8 018 281	81 074 440	0,2%			17%	0,8
SEB Likviditetsfond SEK	1 101 095	11 031 542	0,0%			2%	0,7
Simplicity Likviditet	357 300	39 449 462	0,5%			8%	0,2
SPP Global Företagsobligation Plus A	213 781	22 222 230	3,7%			5%	4,1
SPP Grön Obligationsfond	132 555	13 549 630	0,6%			3%	2,7
SPP Obligationsfond	477 193	72 688 117	0,1%			15%	4,9
Swedbank Robur Räntefond Kort A	803 504	81 105 734	0,1%			17%	0,5
Öhman FRN Hållbar A	574 783	61 524 773	1,5%			13%	0,2
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	197 661	23 159 895	0,8%			5%	2,7
Totalt nominella räntor		467 517 511	0,6%			97%	1,8
Totalt räntor		467 517 511	0,6%			97%	1,8
BLANDFONDER							
Carnegie Strategifond G	28 929	3 740 103	7,5%			1%	0,7
Totalt Blandfonder		3 740 103	7,5%			1%	0,7
SVENSKA AKTIER							
SPP Sverige Plus A	10 809	1 432 679	9,8%			0%	
Öhman Sweden Micro Cap	187	200 712	13,5%			0%	
Totalt direktägda aktier och fonder		1 633 391	10,3%			0%	
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		1 633 391	10,3%			0%	
UTLÄNDSKA AKTIER							
C WorldWide Global Equities Ethical	4 195	1 052 917	8,6%			0%	
SPP Emerging Markets Plus A	4 982	719 801	6,9%			0%	
SPP Global Plus A	32 982	5 426 574	8,1%			1%	
Öhman Global Hållbar A	3 971	1 051 690	9,5%			0%	
Totalt direktägda aktier och fonder		8 250 981	8,2%			2%	
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		8 250 981	8,2%			2%	
Totalt aktier		9 884 372	8,6%			2%	
LIKVIDA MEDEL							
Likvida medel		655 263				0%	
Totalt likvida medel		655 263				0%	
TOTALT		481 797 249	0,9%			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.

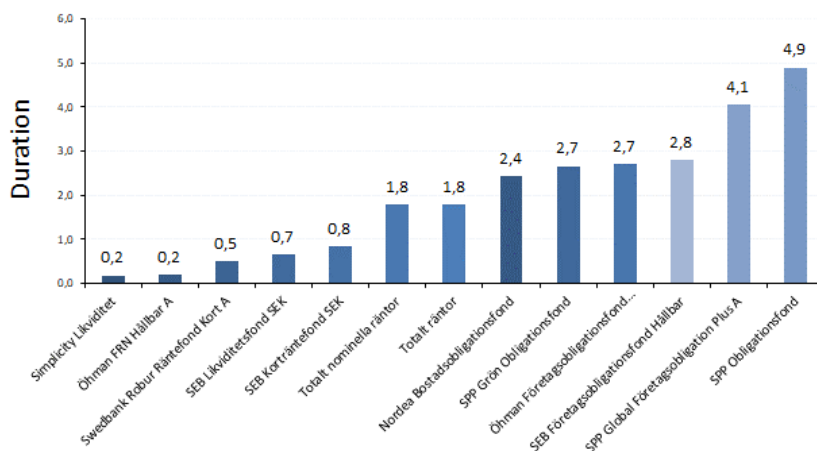
TILLGÅNGSUTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX				
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning senaste månaden	Indexavkastning senaste månaden	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,6%	0,2%	0,5%
Svenska aktier	SIX PRX	10,3%	8,5%	1,8%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	8,2%	8,5%	-0,3%
Blandfonder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

Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2019-12-31	Indexavkastning sedan 2019-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	-0,9%	0,7%	-1,6%
Svenska aktier	SIX PRX	-15,2%	-11,2%	-3,9%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	-14,2%	-9,0%	-5,2%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	-19,2%	-5,2%	-14,0%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	-6,2%	-4,6%	-1,5%

Källa för index: Bloomberg

2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

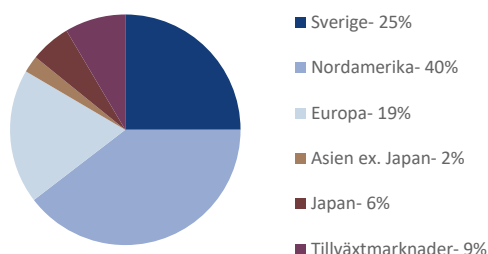
Durationen på ränteportföljen var 1,8 år.



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 tillgångslag.

AVSTÄMNING MOT POLICY					
Tillgångslag	Portfölj (Mnkr)	Andel av portfölj 2020-04-30	Limiter		
			Min	Normal	Max
Likvida medel	1	0%	0%	0%	10%
Nominella räntebärande värdepapper	469	97%	0%	55%	100%
Duration		1,8	0,0		10,0
Realränteobligationer	0	0%	0%	10%	100%
Duration			0,0		20,0
Aktier	12	2%	0%	35%	50%
varav svenska aktier	4	30%	0%	25%	50%
varav utländska aktier	8	70%	0%	75%	100%
Alternativa tillgångar	0	0%	0%	0%	15%

I avstämningen mot policylimiterna utgörs tillgångslaget Aktier av svenska och utländska aktiefonder samt 50% av blandfonden. Resterande 50% är inkluderad i tillgångslaget 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 kreditlimit 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	
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 2,9%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 2,9% 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 9,0%.

Aktuell aktieexponering uppgår till 2,4% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 6,6%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

2020-04-30

Aktuellt marknadsvärde (Mkr)	481,8
Skyddsnivå (Mkr)	468,0
Riskbuffert (Mkr)	13,8
Riskmarginal	2,9%
Maximal aktieexponering	9,0%
Aktuell aktieexponering (fonder, AIO samt 50% av blandfonder)	2,4%
Sannolikhet att någon gång gå under golvet inom 1 år	0,0%

Simulerad riskbuffert (Mkr) om 12 månader

2020-04-30

Aktuell riskbuffert	13,8
Medelvärde	16,2
5% högsta	21,5
5% sämsta	9,8
0,5% sämsta	5,3

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.