



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

maj 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 tillgångslimiten	5
2.5.2	Avstämning mot kreditlimiten	6
2.6	Risköversikt för Jämtland Pension.....	7
2.6.1	Dynamisk aktieallokering	7

PENSIONSPORTFÖLJEN

Tillg. 483 Mkr +0,3%

Max aktier 10,0% +1,0%

1 MARKNADSNOTERINGAR

Efter en avvaktande utveckling i några veckor fortsatte aktiemarknaderna uppåt på inslagen väg i den senare delen av maj månad. Volatiliteten inom aktier, obligationer och valutor har därmed fallit ordentligt sedan topparna i slutet av mars. Makrostatistiken kommer som väntat in på usla nivåer och bekräftar den recession vi befinner oss i, vilket marknaderna tycks ha sett förbi redan. Även på kreditmarknaderna har den positiva stämningen fortsatt och kreditspreadarna har gått ihop ordentligt. Samtidigt börja flera ekonomier att öppna upp igen efter nedstängningarna och stora förhoppningar finns på att inga nya större virusutbrott bryter ut. Förväntningarna på en V-formad återhämtning av både tillväxt och bolagsvinster är stora och lämnar inte mycket utrymme för komplikationer framöver. Stockholmsbörsen (SIX PRX) steg under månaden med 5,5% och den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) steg med 3,1% i lokal valuta och 0,9% i svenska kronor. Den globala aktiemarknaden (MSCI World) gick också upp under månaden med 4,9% i lokal valuta, vilket motsvarar 1,2% upp i svenska kronor. Tillväxtmarknader steg 0,8% i lokal valuta men var ned 2,8% i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) minskade under månaden, från 23,8% till 21,9%. Även på den amerikanska börsen (SPX 1Y) sjönk volatiliteten från 26,6% till 23,4% och den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet föll från 24,1% till 22,1%. Sett till valutamarknaden stärktes den svenska kronans mot de flesta större valutorna. Vid månadskiftet handlades en dollar för 9,43 kronor, en euro för 10,46 kronor och ett brittiskt pund för 11,61 kronor. På räntemarknaden steg yielden med 7 punkter till -1,24% för den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) medan yielden på den kortare obligationen 3108 (förfall 2022) steg med 13 punkter till -0,89%. Yielden för den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) steg under månaden med 8 punkter till 0,41% och yielden för den kortare obligationen 1054 (förfall 2022) steg med 7 punkter till -0,28%. Vid månadskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,25%.

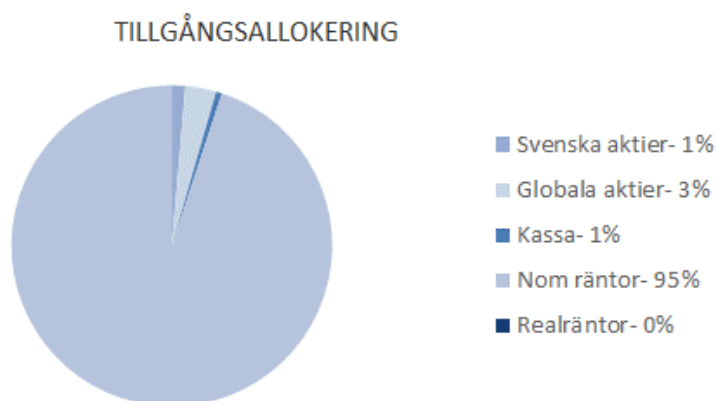
TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Likvidbelopp	Nominellt belopp/ Antal andelar
2020-05-04	Kupong	Carnegie Strategifond G	43 393	
2020-05-28	Sålt	SEB Korträntefond SEK	11 811 517	-1 166 996
2020-05-29	Köpt	C WorldWide Global Equities Ethical	-1 100 000	4 435
2020-05-29	Köpt	SPP Global Plus A	-5 760 000	34 815
2020-05-29	Köpt	SPP Sverige Plus A	-2 800 000	20 025
			2 194 910	

2 PENSIONSPORTFÖLJEN

2.1 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår klassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av maj av 4,5% 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 2020-05-31

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2020-05-31. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 483 mkr varav ca 3 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp		Månads- avkastning	Löptid	Rating	Vikt	Duration
	Antal andelar	Marknadsvärde					
	2020-05-31	2020-05-31					
NOMINELLA RÄNTOR							
Nordea Bostadsobligationsfond	256 470	28 643 335	0,2%			6%	2,4
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	229 088	33 220 461	0,3%			7%	2,8
SEB Korträntefond SEK	6 851 285	69 354 185	0,1%			14%	0,9
SEB Likviditetsfond SEK	1 101 095	11 032 973	0,0%			2%	0,7
Simplicity Likviditet	357 300	39 578 090	0,3%			8%	0,2
SPP Global Företagsobligation Plus A	213 781	22 427 738	0,9%			5%	4,3
SPP Grön Obligationsfond	132 555	13 600 226	0,4%			3%	2,7
SPP Obligationsfond	477 193	72 613 818	-0,1%			15%	4,8
Swedbank Robur Räntefond Kort A	803 504	81 145 909	0,0%			17%	0,5
Öhman FRN Hållbar A	574 783	61 961 608	0,7%			13%	0,2
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	197 661	23 231 053	0,3%			5%	2,7
Totalt nominella räntor		456 809 394	0,2%			95%	1,8
Totalt räntor		456 809 394	0,2%			95%	1,8
BLANDFONDER							
Carnegie Strategifond G	28 929	3 887 298	5,1%			1%	0,6
Totalt Blandfonder		3 887 298	5,1%			1%	0,6
SVENSKA AKTIER							
SPP Sverige Plus A	30 834	4 311 395	5,5%			1%	
Öhman Sweden Micro Cap	187	214 084	6,7%			0%	
Totalt direktägda aktier och fonder		4 525 479	3,0%			1%	
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		4 525 479	3,0%			1%	
UTLÄNDSKA AKTIER							
C WorldWide Global Equities Ethical	8 630	2 140 333	-1,2%			0%	
SPP Emerging Markets Plus A	4 982	697 392	-3,1%			0%	
SPP Global Plus A	67 798	11 216 792	0,6%			2%	
Öhman Global Hållbar A	3 971	1 070 870	1,8%			0%	
Totalt direktägda aktier och fonder		15 125 387	0,1%			3%	
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		15 125 387	0,1%			3%	
Totalt aktier		19 650 866	0,7%			4%	
LIKVIDA MEDEL							
Likvida medel		2 850 173				1%	
Totalt likvida medel		2 850 173				1%	
TOTALT		483 197 731	0,3%			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

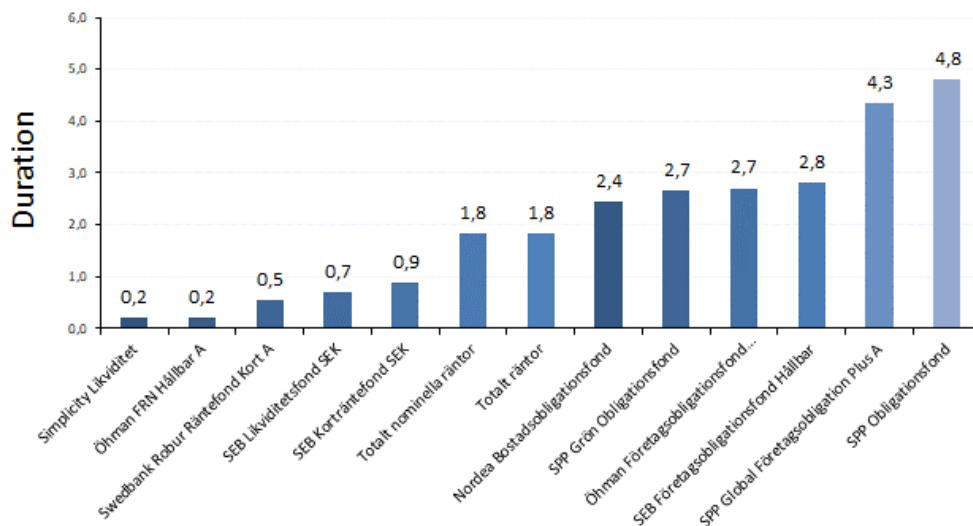
Nedan utvärderas förvaltningsresultatet gentemot för portföljen relevanta index.

TILLGÅNGSUTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX				
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning senaste månaden	Indexavkastning senaste månaden	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,2%	-0,1%	0,3%
Svenska aktier	SIX PRX	3,0%	5,5%	-2,5%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	0,1%	0,6%	-0,5%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	5,1%	2,7%	2,4%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	0,3%	0,0%	0,3%
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2019-12-31	Indexavkastning sedan 2019-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	-0,6%	0,7%	-1,3%
Svenska aktier	SIX PRX	-12,6%	-6,3%	-6,3%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	-14,1%	-8,4%	-5,7%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	-15,1%	-2,8%	-12,2%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	-5,9%	-4,6%	-1,3%

Källa för index: Bloomberg

2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

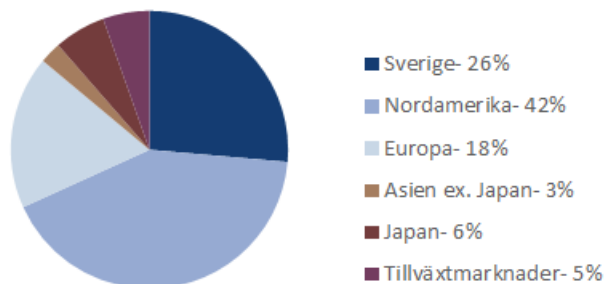
Durationen på ränteportföljen var 1,8 år.



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 limiterna som definieras för respektive tillgångsslag.

AVSTÄMNING MOT POLICY						
Tillgångsslag	Portfölj (Mnkr)	Andel av portfölj	Limiter			
	2020-05-31	2020-05-31	Min	Normal	Max	
Likvida medel	3	1%	0%	0%	10%	
Nominella räntebärande värdepapper	459	95%	0%	55%	100%	
Duration		1,8	0,0		10,0	
Realränteobligationer	0	0%	0%	10%	100%	
Duration			0,0		20,0	
Aktier	22	4%	0%	35%	50%	
varav svenska aktier	6	30%	0%	25%	50%	
varav utländska aktier	15	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	<u>Durationskategori</u>				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 liten riskmarginal. Marginalen ned till säkerhetsgolvet är 3,1%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 3,1% 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 10,0%.

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

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

2020-05-31

Aktuellt marknadsvärde (Mkr)	483,2
Skyddsnivå (Mkr)	468,0
Riskbuffert (Mkr)	15,2
Riskmarginal	3,1%
Maximal aktieexponering	10,0%
Aktuell aktieexponering (fonder, AIO samt 50% av blandfonder)	4,5%
Sannolikhet att någon gång gå under golvet inom 1 år	0,0%

Simulerad riskbuffert (Mkr) om 12 månader

2020-05-31

Aktuell riskbuffert	15,2
Medelvärde	17,8
5% högsta	24,6
5% sämsta	10,6
0,5% sämsta	6,0

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.