



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

oktober 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	4
2.5	Avstämning mot Riskinstruktion	5
2.5.1	Avstämning mot tillgångslimiten	5
2.5.2	Avstämning mot kreditlimiten	5
2.6	Risköversikt för Jämtland Pension.....	6
2.6.1	Dynamisk aktieallokering	7

PENSIONSPORTFÖLJEN

Tillg. 620 Mkr -0,6%

Max aktier 15,0% -2,0%

1 MARKNADSNOTERINGAR

Aktiemarknaderna utvecklades svagt under oktober och fortsatte därmed sin negativa tendens från månaden innan. Utvecklingen på Stockholmsbörsen var tydligt negativ medan den svenska kronan stärktes mot både dollar och euro. Den stigande smittspridningen leder nu till ökande restriktioner i flera länder, men ännu inte i samma utsträckning som i våras. Samtidigt är det amerikanska valet en känd riskfaktor och i ett finansmarknadsperspektiv bedömer vi att det är viktigare med ett resultat, snarare än vilken kandidat som blir president. Rapportperioden för det tredje kvartalet visar generellt på att analytikerprognoserna underskattat bolagens förmåga att anpassa sig till nya omständigheter då vinstmarginalerna hållit uppe väl. Utsikterna framöver präglas dock av försiktighet vilket kanske inte är speciellt förvånande i rådande situation. Stockholmsbörsen (SIX PRX) föll under månaden med 5,9% och även den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) var ned, 5,0% i lokal valuta och 6,1% i svenska kronor. Den globala aktiemarknaden (MSCI World) sjönk med 3,0% i lokal valuta under månaden och med 3,5% räknat i svenska kronor. Tillväxtmarknader steg däremot med 2,1% i lokal valuta, vilket motsvarar 1,5% upp i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) ökade under månaden från 20,3% till 21,6%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) steg även volatiliteten, från 24,0% till 24,9%, och den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet steg, från 21,0% till 22,5%. Sett till valutamarknaden stärktes den svenska kronan mot de flesta större valutorna. Vid månadsskiftet handlades en dollar för 8,91 kronor, en euro för 10,37 kronor och ett brittiskt pund för 11,53 kronor. På räntemarknaden sjönk yelden med 5 punkter till -1,45% för den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) medan yelden på den kortare obligationen 3108 (förfall 2022) steg med 14 punkter till -0,91%. Yelden för den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) sjönk under månaden med 4 punkter till 0,29% medan yelden för den kortare obligationen 1054 (förfall 2022) föll med 6 punkter till -0,41%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,33%.

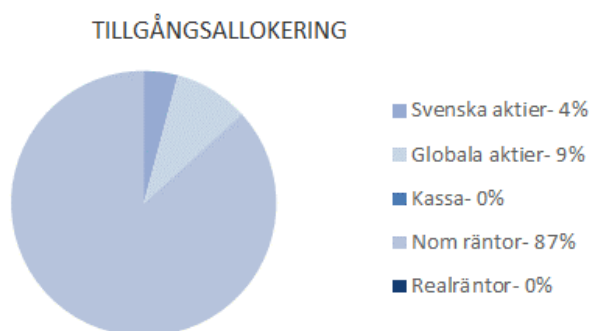
TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Likvidbelopp	Nominellt belopp/ Antal andelar
2020-10-08	Sålt	Swedbank Robur Räntefond Kort A	14 998 517	-148 251
2020-10-09	Köpt	SPP Global Företagsobligation Plus A	-3 999 605	36 809
2020-10-09	Köpt	SPP Global Plus A	-949 906	5 253
2020-10-09	Köpt	SPP Sverige Plus A	-619 939	3 793
2020-10-12	Köpt	Cliens Småbolag	-189 981	83
2020-10-12	Köpt	Swedbank Robur Transition Global MEGA	-619 939	1 919
2020-10-12	Köpt	Öhman FRN Hållbar A	-7 999 209	72 104
2020-10-12	Köpt	Spiltan Aktiefond Stabil	-139 986	146
2020-10-12	Köpt	SPP Emerging Markets Plus A	-479 953	2 911
2020-10-19	Återinv. Utdelning	Likvida medel	56 763	56 763
2020-10-27	Sålt	Swedbank Robur Räntefond Kort A	14 998 517	-148 280
2020-10-28	Köpt	SPP Global Plus A	-1 999 802	11 601
2020-10-28	Köpt	SPP Sverige Plus A	-1 239 877	8 257
2020-10-29	Köpt	Öhman FRN Hållbar A	-5 769 430	52 089
2020-10-29	Köpt	Swedbank Robur Transition Global MEGA	-1 279 873	4 185
2020-10-29	Köpt	Spiltan Aktiefond Stabil	-389 961	432
2020-10-29	Köpt	SPP Emerging Markets Plus A	-989 902	5 987
2020-10-30	Köpt	SEB Företagsobligationsfond Hållbar	-2 999 703	20 316
2020-10-30	Köpt	Cliens Småbolag	-329 967	160
			0	

2 PENSIONSPORTFÖLJEN

2.1 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår klassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av oktober av 13,3% 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 2020-10-31

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2020-10-31. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 620 mkr varav ca 0 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp		Marknadsvärde 2020-10-31	Månads- avkastning	Löptid	Rating	Vikt	Duration
	Antal andelar	2020-10-31						
NOMINELLA RÄNTOR								
Nordea Bostadsobligationsfond		215 152	24 201 341	0,0%			4%	2,6
SEB Företagsobligationsfond Hållbar		249 404	36 819 903	0,0%			6%	2,7
SEB Korträntefond SEK		4 349 977	44 232 311	0,0%			7%	0,8
SEB Likviditetsfond SEK		534 545	5 358 818	0,0%			1%	0,6
Simplicity Likviditet		357 300	40 049 725	0,0%			6%	0,2
SPP Global Företagsobligation Plus A		250 591	27 248 287	0,5%			4%	4,6
SPP Grön Obligationsfond		132 555	13 897 082	-0,1%			2%	2,4
SPP Obligationsfond		477 193	73 436 116	0,1%			12%	4,5
Swedbank Robur Räntefond Kort A		1 643 674	166 224 793	0,0%			27%	0,5
Öhman FRN Hållbar A		721 531	79 794 161	-0,2%			13%	0,4
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A		197 661	23 841 824	-0,1%			4%	2,9
Totalt nominella räntor			535 104 361	0,0%			86%	1,6
Totalt räntor			535 104 361	0,0%			86%	1,6
BLANDFONDER								
Carnegie Strategifond G		28 929	4 148 018	-4,6%			1%	0,5
Totalt Blandfonder			4 148 018	-4,6%			1%	0,5
SVENSKA AKTIER								
Cliens Småbolag		1 377	2 865 193	-7,5%			0%	
Spiltan Aktiefond Stabil		4 141	3 754 068	-5,4%			1%	
SPP Sverige Plus A		107 591	16 310 697	-6,4%			3%	
Öhman Sweden Micro Cap		624	813 734	-6,6%			0%	
Totalt direktägda aktier och fonder			23 743 693	-6,2%			4%	
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter			23 743 693	-6,2%			4%	
UTLÄNDSKA AKTIER								
C WorldWide Global Equities Ethical		20 444	5 256 920	-3,4%			1%	
SPP Emerging Markets Plus A		41 612	6 733 531	1,1%			1%	
SPP Global Plus A		206 797	35 216 972	-4,9%			6%	
Swedbank Robur Transition Global MEGA		12 792	3 907 257	-3,9%			1%	
Öhman Global Hållbar A		19 525	5 507 133	-1,6%			1%	
Totalt direktägda aktier och fonder			56 621 813	-3,8%			9%	
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter			56 621 813	-3,8%			9%	
Totalt aktier			80 365 506	-4,5%			13%	
LIKVIDA MEDEL								
Likvida medel			239 785				0%	
Totalt likvida medel			239 785				0%	
TOTALT			619 857 670	-0,6%			100%	1,6

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

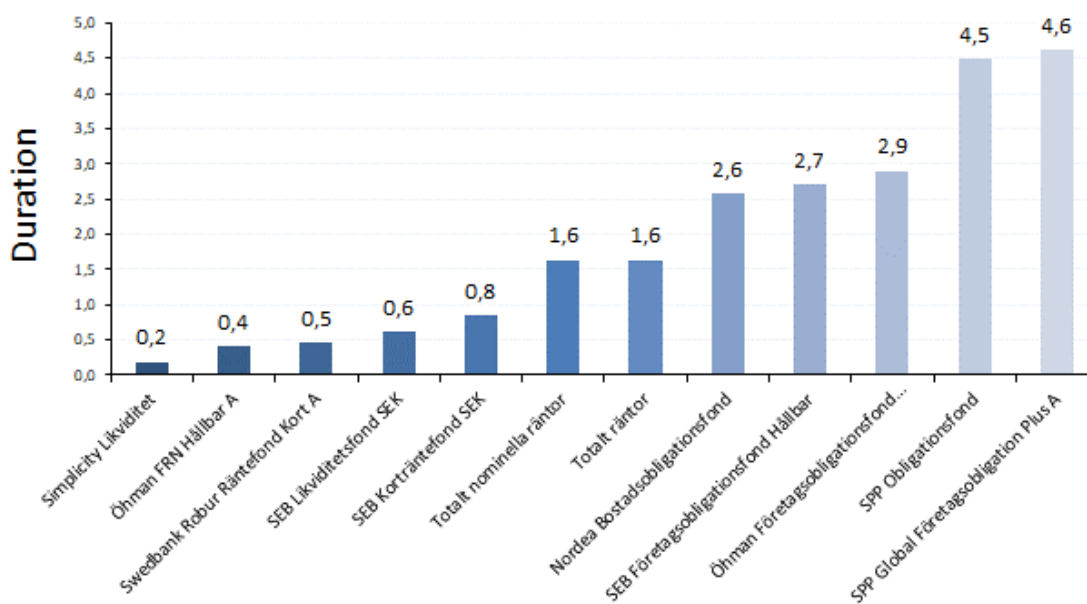
Nedan utvärderas förvaltningsresultatet gentemot för portföljen relevanta index.

TILLGÅNGSUTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX				
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning senaste månaden	Indexavkastning senaste månaden	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,0%	0,1%	-0,1%
Svenska aktier	SIX PRX	-6,2%	-5,9%	-0,3%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	-3,8%	-2,9%	-0,9%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	-4,6%	-2,9%	-1,7%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	-0,6%	-0,4%	-0,2%
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2019-12-31	Indexavkastning sedan 2019-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,6%	1,4%	-0,8%
Svenska aktier	SIX PRX	-4,9%	1,8%	-6,7%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	-11,0%	-5,8%	-5,2%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	-8,4%	1,6%	-10,0%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	-4,5%	-3,8%	-0,7%

Källa för index: Bloomberg

2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

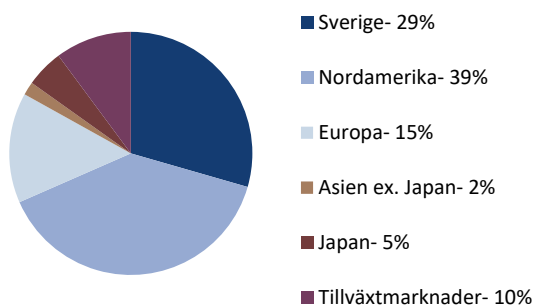
Durationen på ränteportföljen var 1,6 år.



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 placeringspolicyen.

2.5.1 Avstämning mot tillgångslimit

En jämförelse mellan portföljens nuvarande allokering och limiterna specificerade i placeringspolicyen visar att pensionsportföljen ligger inom de limiter som definieras för respektive tillgångslag.

AVSTÄMNING MOT POLICY						
Tillgångslag	Portfölj (Mnkr)		Andel av portfölj	Limiter		
	2020-10-31	2020-10-31		Min	Normal	Max
Likvida medel	0	0%	0%	0%	10%	
Nominella räntebärande värdepapper	537	87%	0%	55%	100%	
Duration		1,6	0,0		10,0	
Realränteobligationer	0	0%	0%	10%	100%	
Duration			0,0		20,0	
Aktier	82	13%	0%	35%	50%	
varav svenska aktier	26	31%	0%	25%	50%	
varav utländska aktier	57	69%	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 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 placeringspolicyen.

KREDITLIMITER ENLIGT POLICY	Durationskategori				Max andel per motpart Σ 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%

KREDITEXPONERING SOM POLICY	Durationskategori			
	0-1 år	1-3 år	3-7 år	>7 år
<u>Ratingkategori</u>				
A. Stater, kommuner el. motsv. med AAA / Aaa	0%	0%	0%	0%
B. Värdepapper med rating om lägst AAA /Aaa	0%	0%	0%	0%
C. Värdepapper med rating om lägst AA /Aa2	0%	0%	0%	0%
D. Värdepapper med rating om lägst A /A2	0%	0%	0%	0%
E. Värdepapper med rating om lägst BBB/Baa	0%	0%	0%	0%
F. Värdepapper med rating lägre än BBB/Baa	0%	0%	0%	0%

KREDITEXPONERING PER KATEGORI	Durationskategori			
	K. 0-1 år	L. 1-3 år	M. 3-7 år	N. >7 år
<u>Ratingkategori</u>				
A. Stater, kommuner el. motsv. med AAA / Aaa	0%	0%	0%	0%
B. Värdepapper med rating om lägst AAA /Aaa	0%	0%	0%	0%
C. Värdepapper med rating om lägst AA / Aa2	0%	0%	0%	0%
D. Värdepapper med rating om lägst A /A2	0%	0%	0%	0%
E. Värdepapper med rating om lägst BBB/Baa	0%	0%	0%	0%
F. Värdepapper med rating lägre än BBB/Baa	0%	0%	0%	0%

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 kan 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 4,6%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 4,6% 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 15,0%.

Aktuell aktieexponering uppgår till 13,3% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 1,7%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

2020-10-31

Aktuellt marknadsvärde (Mkr)	619,9
Skyddsnivå (Mkr)	591,6
Riskbuffert (Mkr)	28,3
Riskmarginal	4,6%
Maximal aktieexponering	15,0%
Aktuell aktieexponering (fonder, AIO samt 50% av blandfonder)	13,3%
Sannolikhet att någon gång gå under golvet inom 1 år	3,7%

Simulerad riskbuffert (Mkr) om 12 månader

2020-10-31

Aktuell riskbuffert	28,3
Medelvärde	32,8
5% högsta	56,5
5% sämsta	10,4
0,5% sämsta	-0,5

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.