



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

september 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. 624 Mkr +0,5%

Max aktier 17,0% +1,0%

1 MARKNADSNOTERINGAR

Både Stockholmsbörsen och globala aktieindex fortsatte att stiga under september månad, men det är lite av en illusion då globala aktieindex i lokala valutor föll med 3,4%. Återigen är det en svagare svensk krona som räddar upp avkastningen för en svensk investerare till plus då kronan föll med 3,6% respektive 1,7% mot dollar och euro. Klassiska korrelationer höll under månaden med fallande aktiemarknad, marknadsräntor och svensk krona samtidigt som kreditspreadarna gick isär. Tidigare draglok, som de amerikanska IT-jättarna, presterade även svagare. Den ekonomiska återhämtningen fortsätter även om det är en bra bit kvar till nivåerna före Corona utbrottet. Hösten bjuder på flera större kända riskfaktorer där det amerikanska presidentvalet i inledningen av november kanske är den största. Stockholmsbörsen (SIX PRX) steg under månaden med 4,5% medan den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) var ned 1,5% i lokal valuta men upp 0,3% i svenska kronor. Den globala aktiemarknaden (MSCI World) föll under månaden med 3,4% i lokal valuta men steg med 0,2% räknat i svenska kronor. Tillväxtmarknader sjönk 1,6% i lokal valuta, vilket motsvarar 2,0% upp i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) minskade under månaden från 20,4% till 20,3%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) steg volatiliteten något från 23,0% till 24,0% och även den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet steg, från 20,8% till 21,0%. Sett till valutamarknaden försvagades den svenska kronan mot de flesta större valutorna. Vid månadskiftet handlades en dollar för 8,95 kronor, en euro för 10,49 kronor och ett brittiskt pund för 11,56 kronor. På räntemarknaden sjönk yelden med 9 punkter till -1,40% för den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) medan yelden på den kortare obligationen 3108 (förfall 2022) steg med 7 punkter till -1,05%. Yelden för den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) sjönk under månaden med 15 punkter till 0,33% medan yelden för den kortare obligationen 1054 (förfall 2022) endast föll med 1 punkt till -0,36%. Vid månadskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,30%.

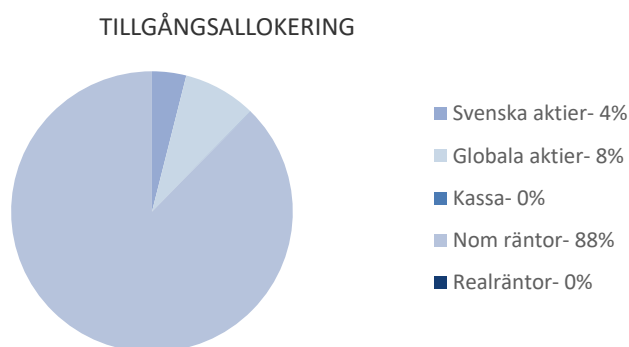
TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Likvidbelopp	Nominellt belopp/ Antal andelar
2020-09-01	Sålt	Nordea Bostadsobligationsfond	4 639 484	-41 318
2020-09-01	Köpt	SPP Global Plus A	-4 309 808	24 341
2020-09-01	Köpt	SPP Sverige Plus A	-2 089 907	13 634
2020-09-02	Köpt	C WorldWide Global Equities Ethical	-879 961	3 369
2020-09-02	Köpt	Cliens Småbolag	-479 979	220
2020-09-02	Köpt	Öhman Global Hållbar A	-919 959	3 189
2020-09-02	Köpt	Spiltan Aktiefond Stabil	-639 972	688
2020-09-02	Köpt	SPP Emerging Markets Plus A	-999 956	6 282
2020-09-21	Insättning	Likvida medel	90 000 000	90 000 000
2020-09-21	Insättning	Likvida medel	40 000 000	40 000 000
2020-09-28	Köpt	SPP Global Plus A	-5 410 000	30 283
2020-09-28	Köpt	SPP Sverige Plus A	-2 610 000	16 236
2020-09-29	Köpt	Cliens Småbolag	-800 000	358
2020-09-29	Köpt	Öhman FRN Hållbar A	-2 500 000	22 555
2020-09-29	Köpt	Spiltan Aktiefond Stabil	-600 000	626
2020-09-29	Köpt	Swedbank Robur Transition Global MEGA	-2 120 000	6 688
2020-09-29	Köpt	Swedbank Robur Räntefond Kort A	-115 000 000	1 136 701
2020-09-29	Köpt	SPP Emerging Markets Plus A	-960 000	6 081
			-5 680 057	

2 PENSIONSPORTFÖLJEN

2.1 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår klassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av september av 12,3% 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 2020-09-30

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2020-09-30. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 624 mkr varav ca 0 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp		Marknadsvärde 2020-09-30	Månads- avkastning	Löptid	Rating	Vikt	Duration
	Antal andelar	2020-09-30						
NOMINELLA RÄNTOR								
Nordea Bostadsobligationsfond		215 152	24 202 116	0,2%			4%	2,4
SEB Företagsobligationsfond Hållbar		229 088	33 806 834	0,2%			5%	2,6
SEB Korträntefond SEK		4 349 977	44 248 406	0,0%			7%	0,9
SEB Likviditetsfond SEK		534 545	5 359 406	0,0%			1%	0,7
Simplicity Likviditet		357 300	40 060 444	0,2%			6%	0,2
SPP Global Företagsobligation Plus A		213 781	23 140 463	0,0%			4%	4,5
SPP Grön Obligationsfond		132 555	13 905 963	0,3%			2%	2,4
SPP Obligationsfond		477 193	73 336 240	0,6%			12%	4,5
Swedbank Robur Räntefond Kort A		1 940 205	196 290 540	0,0%			31%	0,5
Öhman FRN Hållbar A		597 338	66 208 948	0,3%			11%	0,2
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A		197 661	23 865 543	0,4%			4%	2,4
Totalt nominella räntor			544 424 903	0,2%			87%	1,5
Totalt räntor			544 424 903	0,2%			87%	1,5
BLANDFONDER								
Carnegie Strategifond G		28 929	4 349 344	4,3%			1%	0,5
Totalt Blandfonder			4 349 344	4,3%			1%	0,5
SVENSKA AKTIER								
Clients Småbolag		1 135	2 552 557	2,8%			0%	
Spiltan Aktiefond Stabil		3 564	3 414 212	3,1%			1%	
SPP Sverige Plus A		95 541	15 467 923	5,0%			2%	
Öhman Sweden Micro Cap		624	871 543	4,5%			0%	
Totalt direktägda aktier och fonder			22 306 235	4,6%			4%	
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter			22 306 235	4,6%			4%	
UTLÄNDSKA AKTIER								
C WorldWide Global Equities Ethical		20 444	5 444 389	2,3%			1%	
SPP Emerging Markets Plus A		32 713	5 238 108	2,9%			1%	
SPP Global Plus A		189 942	33 999 384	1,3%			5%	
Swedbank Robur Transition Global MEGA		6 688	2 126 488	1,9%			0%	
Öhman Global Hållbar A		19 525	5 595 190	0,5%			1%	
Totalt direktägda aktier och fonder			52 403 559	1,4%			8%	
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter			52 403 559	1,4%			8%	
Totalt aktier			74 709 794	2,3%			12%	
LIKVIDA MEDEL								
Likvida medel			183 022				0%	
Totalt likvida medel			183 022				0%	
TOTALT			623 667 063	0,5%			100%	1,5
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

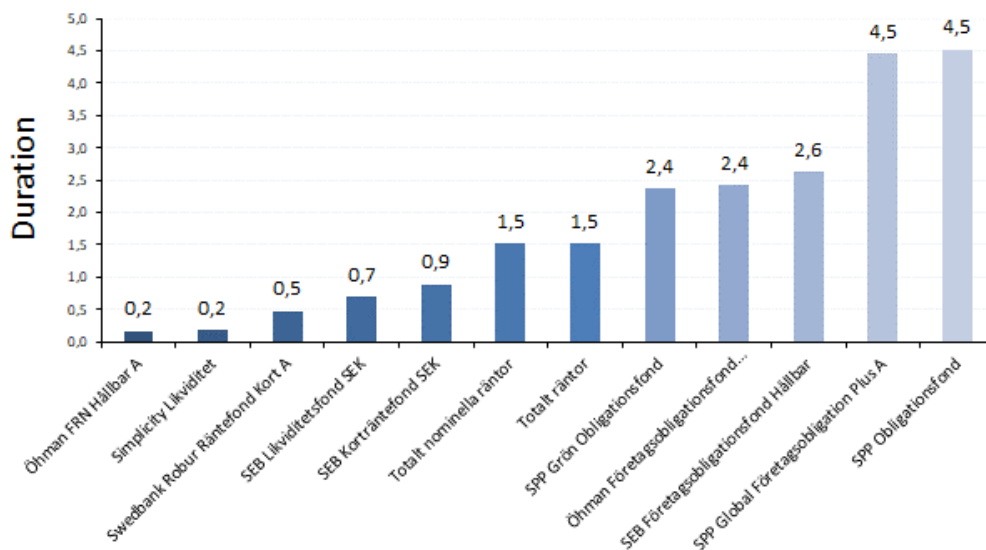
Nedan utvärderas förvaltningsresultatet gentemot för portföljen relevanta index.

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

Källa för index: Bloomberg

2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

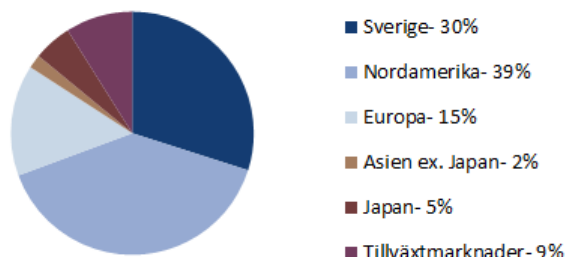
Durationen på ränteportföljen var 1,5 år.



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	Limiter		
	2020-09-30	2020-09-30		Min	Normal	Max
Likvida medel	0	0%	0%	0%	10%	
Nominella räntebärande värdepapper	547	88%	0%	55%	100%	
Duration		1,5	0,0		10,0	
Realränteobligationer	0	0%	0%	10%	100%	
Duration			0,0		20,0	
Aktier	77	12%	0%	35%	50%	
varav svenska aktier	24	32%	0%	25%	50%	
varav utländska aktier	52	68%	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 placeringspolicyn.

KREDITLIMITER ENLIGT POLICY	<u>Durationskategori</u>				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	<u>Durationskategori</u>			
	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	<u>Durationskategori</u>			
	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 ökad riskmarginal. Marginalen ned till säkerhetsgolvet är 5,1%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 5,1% 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 17,0%.

Aktuell aktieexponering uppgår till 12,3% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 4,7%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering	
2020-09-30	
Aktuellt marknadsvärde (Mkr)	623,7
Skyddsnivå (Mkr)	591,6
Riskbuffert (Mkr)	32,1
Riskmarginal	5,1%
Maximal aktieexponering	17,0%
Aktuell aktieexponering (fonder, AIO samt 50% av blandfonder)	12,3%
Sannolikhet att någon gång gå under golvet inom 1 år	0,7%

Simulerad riskbuffert (Mkr) om 12 månader	
2020-09-30	
Aktuell riskbuffert	32,1
Medelvärde	36,3
5% högsta	57,4
5% sämsta	16,3
0,5% sämsta	5,6

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.