



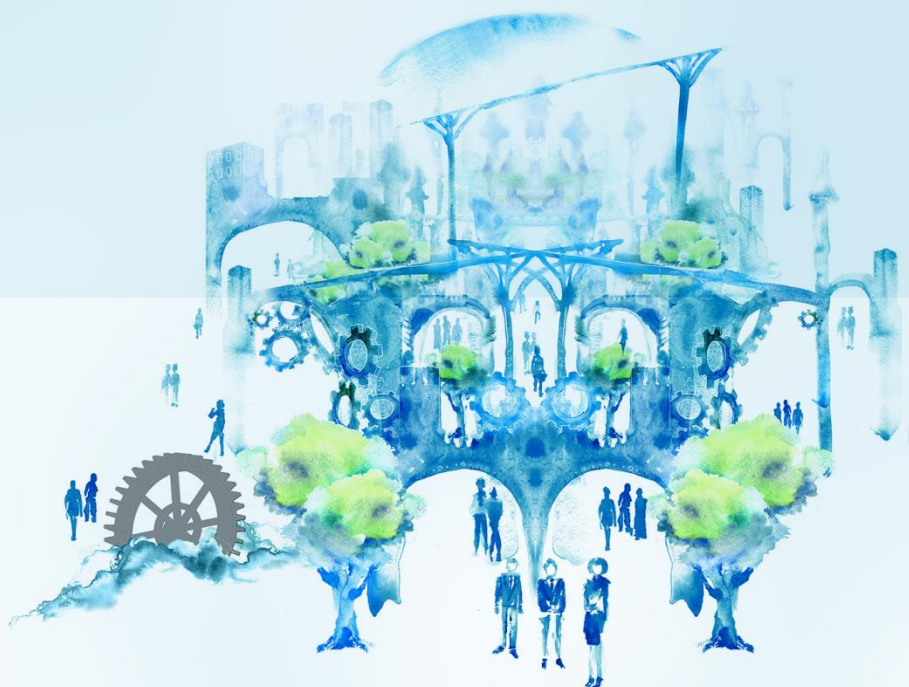
Söderberg
& Partners

Wealth
Management

RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

april 2021



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.....	6
2.6.1	Dynamisk aktieallokering	7

PENSIONSPORTFÖLJEN

Tillg. 777 Mkr +0,5%

Max aktier 30,0% +1,0%

1 MARKNADSNOTERINGAR

Uppgången på världens börser fortsatte även under april i takt med att stark makrostatistik presenterats, ekonomierna öppnar upp gradvis och mer finanspolitiska stimulanser annonserats. Under månaden steg världsindex (MSCI AC World) med 4,4% i lokala valutor medan uppgången i svenska kronor stannade vid 1,3% till följd av en starkare krona. Tyska och svenska marknadsräntor fortsatte att stiga något samtidigt som amerikanska motsvarigheter föll tillbaka efter förra kvartalets kraftiga rörelser uppåt. President Biden, som nu avslutat sina 100 första dagar som president, annonserade utökade finanspolitiska stimulanser som denna gång ska finansieras med högre skatter, något som marknaderna tog emot med ro. Att den makromässiga återhämtningen nu tar fart ordentligt får fler investerare att oroa sig för när centralbankerna ska minska sina enorma stimulanser, men än så länge verkar inte Fed eller ECB bekymra sig om detta. Stockholmsbörsen (SIX PRX) steg under månaden med 3,7% och den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) ökade med 2,3% i lokal valuta och 1,6% i svenska kronor. Tillväxtmarknader steg under april med 2,5% i lokal valuta men var ned 0,6% i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) steg något under månaden från 17,4% till 18,3%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) minskade volatiliteten, från 18,8% till 18,6%, och den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet steg från 16,9% till 17,1%. Sett till valutamarknaden stärktes den svenska kronan mot de flesta större valutorna. Vid månadsskiftet handlades en dollar för 8,46 kronor, en euro för 10,17 kronor och ett brittiskt pund för 11,69 kronor. På räntemarknaden föll den nominella svenska tvåårsräntan med 1 punkt till -0,29% medan femårsräntan steg med 1 punkt till 0,01% och tioårsräntan steg med 1 punkter till 0,40%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,84%.

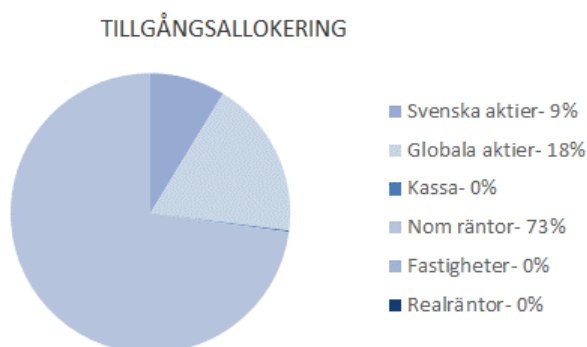
TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Likvidbelopp	Nominellt belopp/ Antal andelar
2021-04-01	Köpt	SPP Emerging Markets Plus A	-1 499 649	7 865
2021-04-29	Sålt	SPP Obligationsfond	23 291 300	-153 166
2021-04-30	Köpt	C WorldWide Global Equities Ethical	-2 499 067	8 406
2021-04-30	Köpt	Handelsbanken Amerika Småbolag Tema SEK	-499 813	384
2021-04-30	Köpt	Spiltan Aktiefond Stabil	-1 399 477	1 201
2021-04-30	Köpt	SPP Aktiefond USA	-8 996 639	24 818
2021-04-30	Köpt	Öhman Global Hållbar A	-2 499 067	7 396
2021-04-30	Köpt	SPP Sverige Plus A	-4 798 208	23 804
2021-04-30	Köpt	Cliens Småbolag	-1 299 515	448
			-200 134	

2 PENSIONSPORTFÖLJEN

2.1 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår klassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av april av 27,0% 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 2021-04-30

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2021-04-30. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 777 mkr varav ca 1 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp		Marknadsvärde 2021-04-30	Månads- avkastning	Löptid	Rating	Vikt	Duration
	Antal andelar	2021-04-30						
NOMINELLA RÄNTOR								
Nordea Bostadsobligationsfond		215 152	24 119 325	0,0%			3%	2,6
SEB Företagsobligationsfond		249 404	36 780 397	0,1%			5%	3,1
SEB Korträntefond SEK		5 220 254	53 141 666	0,0%			7%	0,7
Simplicity Likviditet		538 885	60 775 436	0,1%			8%	0,2
SPP Global Företagsobligation Plus A		282 556	30 849 413	0,3%			4%	4,4
SPP Grön Obligationsfond		132 555	13 967 893	0,1%			2%	2,1
SPP Obligationsfond		286 692	43 551 071	0,0%			6%	4,4
Swedbank Robur Räntefond Kort A		1 866 129	188 945 516	0,0%			24%	0,8
Öhman FRN Hållbar A		774 750	87 058 701	0,2%			11%	0,4
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A		197 661	23 995 999	0,1%			3%	2,5
Totalt nominella räntor			563 185 418	0,1%			73%	1,5
Totalt räntor			563 185 418	0,1%			73%	1,5
BLANDFONDER								
Carnegie Strategifond G		28 929	4 826 739	1,7%			1%	0,5
Totalt Blandfonder			4 826 739	1,7%			1%	0,5
SVENSKA AKTIER								
Cliens Småbolag		3 400	9 810 415	10,0%			1%	
Spiltan Aktiefond Stabil		9 167	10 583 368	4,3%			1%	
SPP Sverige Plus A		216 512	43 306 855	2,7%			6%	
Öhman Sweden Micro Cap		807	1 453 616	9,3%			0%	
Totalt direktägda aktier och fonder			65 154 253	3,8%			8%	
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter			65 154 253	3,8%			8%	
UTLÄNDSKA AKTIER								
C WorldWide Global Equities Ethical		42 961	12 724 117	1,1%			2%	
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema SEK		3 486	4 517 863	1,3%			1%	
SPP Aktiefond USA		50 196	18 245 407	2,1%			2%	
SPP Emerging Markets Plus A		86 693	16 317 625	-1,3%			2%	
SPP Global Plus A		319 238	67 055 990	1,2%			9%	
Swedbank Robur Transition Global MEGA		29 134	10 752 996	1,2%			1%	
Öhman Global Hållbar A		37 115	12 563 832	0,9%			2%	
Totalt direktägda aktier och fonder			142 177 831	0,9%			18%	
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter			142 177 831	0,9%			18%	
Totalt aktier			207 332 085	1,8%			27%	
LIKVIDA MEDEL								
Likvida medel			1 300 145				0%	
Totalt likvida medel			1 300 145				0%	
TOTALT			776 644 387	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.

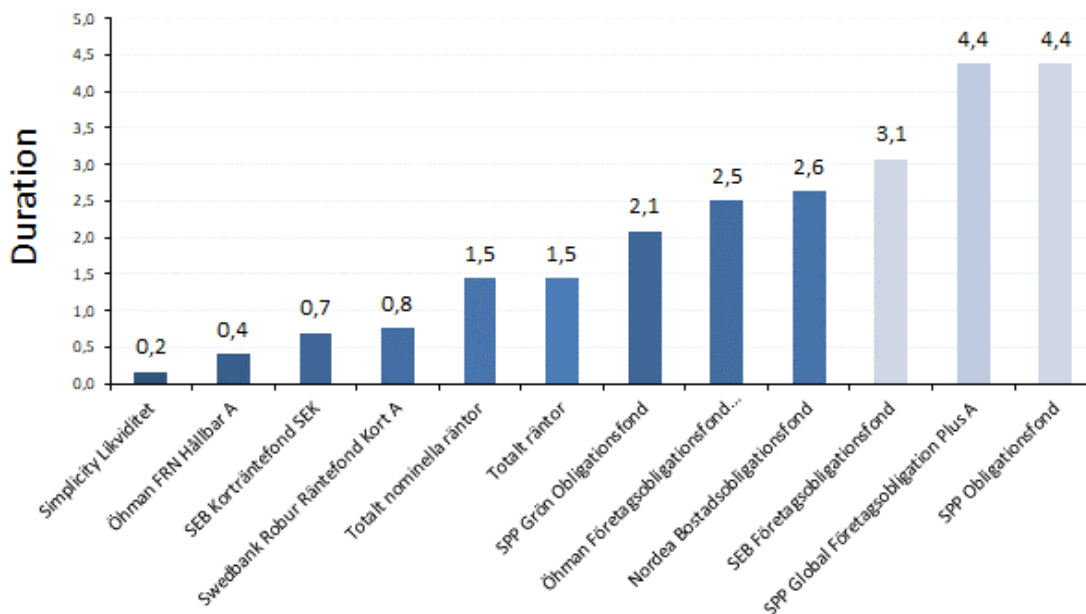
TILLGÅNGSUTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX				
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning	Indexavkastning	Differens
		senaste månaden	senaste månaden	
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,1%	0,0%	0,1%
Svenska aktier	SIX PRX	3,8%	3,7%	0,0%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	0,9%	1,3%	-0,4%
Blandfonder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

Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning	Indexavkastning	Differens
		sedan 2020-12-31	sedan 2020-12-31	
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,0%	-0,8%	0,8%
Svenska aktier	SIX PRX	14,1%	18,5%	-4,5%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	10,5%	12,3%	-1,8%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	7,8%	8,9%	-1,1%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	2,5%	2,2%	0,3%

Källa för index: Bloomberg

2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

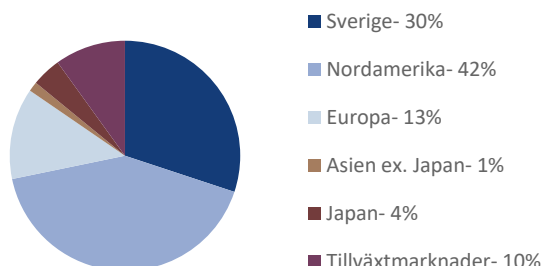
Durationen på ränteportföljen var 1,5 år.



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 tillgångsslag.

AVSTÄMNING MOT POLICY					
Tillgångsslag	Portfölj (Mnkr)	Andel av portfölj	Min	Limiter	
	2021-04-30	2021-04-30		Normal	Max
Likvida medel	1	0%	0%	0%	10%
Nominella räntebärande värdepapper	566	73%	0%	55%	100%
Duration		1,5	0,0		10,0
Realränteobligationer	0	0%	0%	10%	100%
Duration			0,0		20,0
Aktier	210	27%	0%	35%	50%
varav svenska aktier	68	32%	0%	25%	50%
varav utländska aktier	142	68%	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 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 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 8,4%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 8,4% 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 30,0%.

Aktuell aktieexponering uppgår till 27,0% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 3,0%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

2021-04-30

Aktuellt marknadsvärde (Mkr)	776,6
Skyddsnivå (Mkr)	711,1
Riskbuffert (Mkr)	65,5
Riskmarginal	8,4%
Maximal aktieexponering	30,0%
Aktuell aktieexponering (fonder, AIO samt 50% av blandfonder)	27,0%
Sannolikhet att någon gång gå under golvet inom 1 år	2,8%

Simulerad riskbuffert (Mkr) om 12 månader

2021-04-30

Aktuell riskbuffert	65,5
Medelvärde	73,1
5% högsta	121,3
5% sämsta	28,9
0,5% sämsta	7,6

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.