



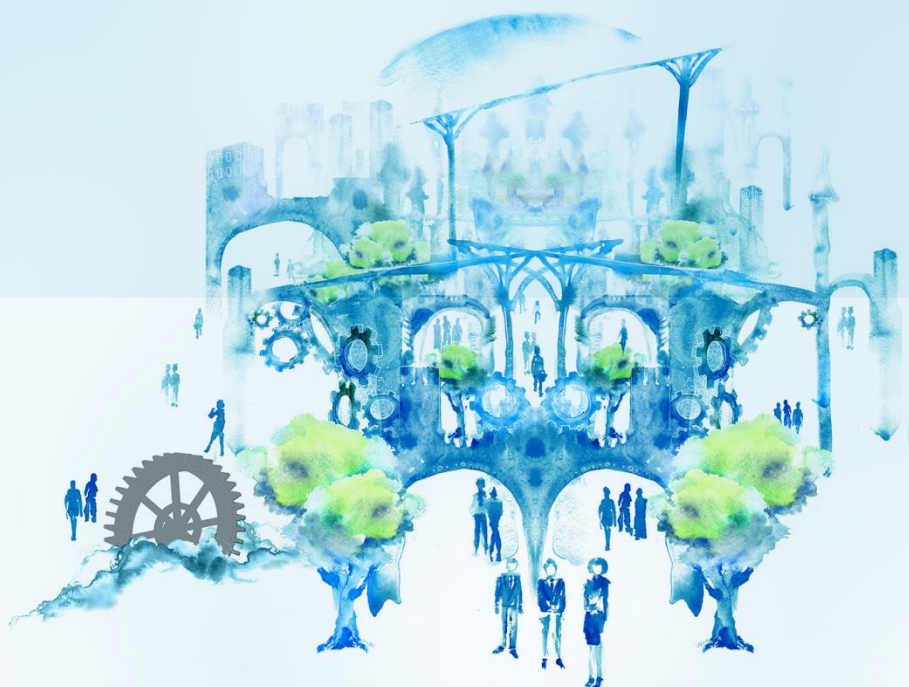
Söderberg
& Partners

Wealth
Management

RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

februari 2021



INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1	Marknadsnoteringar.....	1
2	Pensionsportföljen	3
2.1	Tillgångar	3
2.2	Utveckling jämfört med index	5
2.3	Ränteportföljen	5
2.4	Aktieportföljen	6
2.5	Avstämning mot Riskinstruktion	6
2.5.1	Avstämning mot tillgångslimiten	6
2.5.2	Avstämning mot kreditlimiten	7
2.6	Risköversikt för Jämtland Pension.....	7
2.6.1	Dynamisk aktieallokering	8

PENSIONSPORTFÖLJEN

Tillg. 762 Mkr +0,1%

Max aktier 23,0% +1,0%

1 MARKNADSNOTERINGAR

Februari utvecklades generellt positivt för aktiemarknaderna. Starka bolagsrapporter och fortsatt optimism kring återhämtning med stöd av finans- och penningpolitiskt stöd har bidragit till de positiva tongångarna. Goda konjunkturutsikter och stigande inflationsförväntningar medförde dock att långa räntor steg markant vilket genererade en viss marknadsturbulens under slutet av månaden. Mätt i lokala valutor steg världsindex (MSCI AC World) med 2,3% och i svenska kronor uppgick utvecklingen till 3,2%. Långa räntor uppvisade en kraftigt stigande tendens, exempelvis steg amerikansk tioårsränta från 1,1 till som högst 1,6% medan den svenska motsvarigheten steg från 0,1 till 0,4%. Det massiva finanspolitiska stödet som tidigare mottagits positivt av marknaden väcker nu delvis frågan om huruvida vissa ekonomier riskerar att överhettas. Råvarupriserna har fortsatt att stiga samtidigt som valutarörelserna var beskedliga under månaden. Stockholmsbörsen (SIX PRX) steg under månaden med 3,0% medan den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) ökade med 2,9% i lokal valuta och 3,3% i svenska kronor. Tillväxtmarknader ökade under februari med 0,8% i lokal valuta, vilket motsvarar 1,6% upp i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) minskade något under månaden från 20,5% till 20,3%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) minskade även volatiliteten, från 24,2% till 22,8%, och den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet sjönk från 21,4% till 20,3%. Sett till valutamarknaden försvagades den svenska kronan mot de flesta större valutorna. Vid månadsskiftet handlades en dollar för 8,44 kronor, en euro för 10,19 kronor och ett brittiskt pund för 11,75 kronor. På räntemarknaden steg den nominella svenska tvåårsräntan med 11 punkter till -0,26% medan femårsräntan var upp med 25 punkter till 0,06% och den tioåriga steg 32 punkter till 0,42%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,82%.

TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Nominellt belopp/	
			Likvidbelopp	Antal andelar
2021-02-01	Köpt	SPP Emerging Markets Plus A	-1 500 209	8 115
2021-02-04	Kupong	Carnegie Strategifond G	43 393	
2021-02-24	Insättning	Likvida medel	90 000 000	90 000 000
2021-02-24	Insättning	Likvida medel	38 000 000	38 000 000
2021-02-26	Köpt	C WorldWide Global Equities Ethical	-1 300 000	4 644
2021-02-26	Köpt	SPP Global Plus A	-8 400 000	43 249
2021-02-26	Köpt	SPP Sverige Plus A	-4 400 000	24 069
2021-02-26	Köpt	Cliens Småbolag	-900 000	351
2021-02-26	Köpt	Öhman Sweden Micro Cap	-200 000	121
2021-02-26	Köpt	Spiltan Aktiefond Stabil	-1 000 000	960
2021-02-26	Köpt	Swedbank Robur Transition Global MEGA	-1 400 000	4 089
2021-02-26	Köpt	Swedbank Robur Räntefond Kort A	-107 587 000	1 062 693
2021-02-26	Köpt	Öhman Global Hållbar A	-1 300 000	4 112
			56 184	

2 PENSIONSPORTFÖLJEN

2.1 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår klassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av februari av 20,0% 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 2021-02-28

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2021-02-28. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 762 mkr varav ca 2 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp		Månads- avkastning	Löptid	Rating	Vikt	Duration
	Antal andelar	Marknadsvärde					
	2021-02-28	2021-02-28					
NOMINELLA RÄNTOR							
Nordea Bostadsobligationsfond	215 152	24 101 511	-0,5%			3%	2,7
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	249 404	36 742 138	-0,5%			5%	3,0
SEB Korträntefond SEK	6 265 954	63 785 536	0,0%			8%	0,7
SEB Likviditetsfond SEK	534 545	5 355 397	0,0%			1%	0,6
Simplicity Likviditet	538 885	60 710 770	0,1%			8%	0,2
SPP Global Företagsobligation Plus A	282 556	30 835 426	-0,8%			4%	4,5
SPP Grön Obligationsfond	132 555	13 943 529	-0,3%			2%	2,1
SPP Obligationsfond	460 902	69 933 412	-1,1%			9%	4,7
Swedbank Robur Räntefond Kort A	1 866 129	188 945 516	0,1%			25%	0,4
Öhman FRN Hållbar A	774 750	86 772 044	0,2%			11%	0,3
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	197 661	23 938 678	-0,3%			3%	2,7
Totalt nominella räntor		605 063 959	-0,2%			79%	1,5
Totalt räntor		605 063 959	-0,2%			79%	1,5
BLANDFONDER							
Carnegie Strategifond G	28 929	4 538 769	1,7%			1%	0,5
Totalt Blandfonder		4 538 769	1,7%			1%	0,5
SVENSKA AKTIER							
Cliens Småbolag	2 684	6 837 894	5,1%			1%	
Spiltan Aktiefond Stabil	7 244	7 507 864	2,3%			1%	
SPP Sverige Plus A	176 204	31 912 420	1,7%			4%	
Öhman Sweden Micro Cap	746	1 219 121	4,1%			0%	
Totalt direktägda aktier och fonder		47 477 299	2,0%			6%	
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		47 477 299	2,0%			6%	
UTLÄNDSKA AKTIER							
C WorldWide Global Equities Ethical	34 554	9 558 069	0,8%			1%	
SPP Emerging Markets Plus A	67 532	12 554 272	0,6%			2%	
SPP Global Plus A	319 238	61 426 157	1,6%			8%	
Swedbank Robur Transition Global MEGA	29 134	9 904 911	1,0%			1%	
Öhman Global Hållbar A	29 719	9 443 738	2,0%			1%	
Totalt direktägda aktier och fonder		102 887 148	1,2%			14%	
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		102 887 148	1,2%			14%	
Totalt aktier		150 364 447	1,4%			20%	
LIKVIDA MEDEL							
Likvida medel		2 100 631				0%	
Totalt likvida medel		2 100 631				0%	
TOTALT		762 067 805	0,1%			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

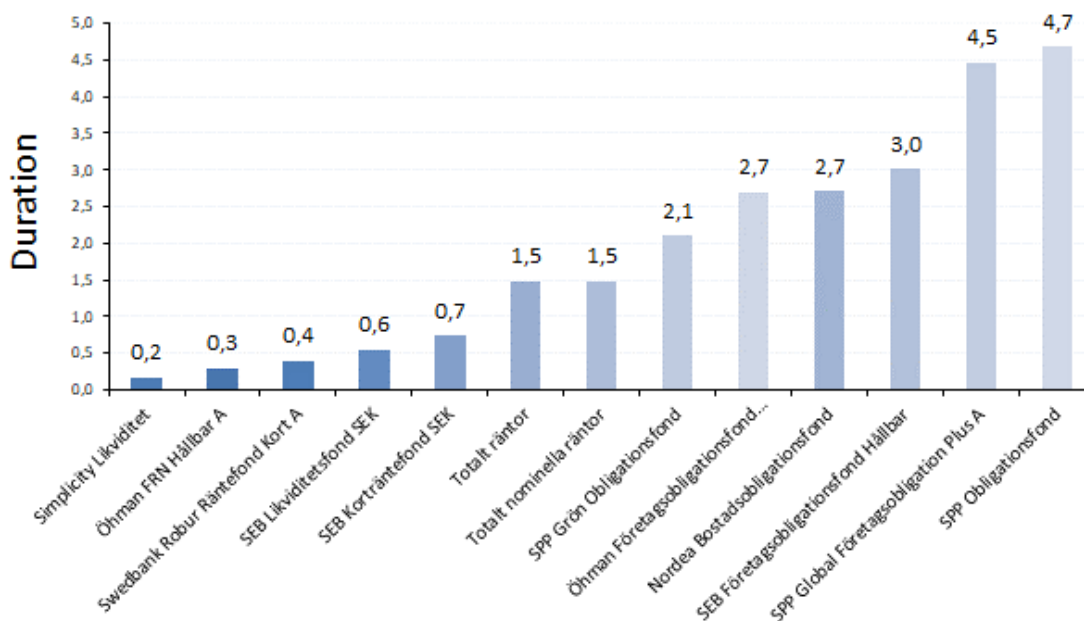
Nedan utvärderas förvaltningsresultatet gentemot för portföljen relevanta index.

TILLGÅNGSUTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX				
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning senaste månaden	Indexavkastning senaste månaden	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	-0,2%	-0,9%	0,7%
Svenska aktier	SIX PRX	2,0%	3,0%	-1,0%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	1,2%	3,2%	-2,0%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	1,7%	1,1%	0,6%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	0,1%	-0,1%	0,2%
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2020-12-31	Indexavkastning sedan 2020-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	-0,1%	-1,0%	0,8%
Svenska aktier	SIX PRX	3,4%	5,6%	-2,2%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	2,9%	4,5%	-1,6%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	1,3%	2,3%	-1,0%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	0,5%	0,2%	0,3%

Källa för index: Bloomberg

2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

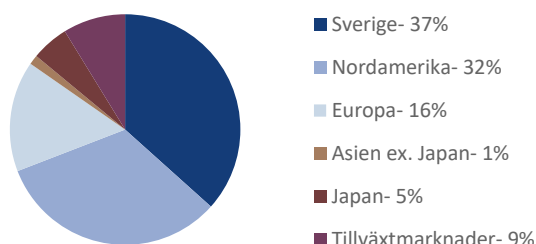
Durationen på ränteportföljen var 1,5 år.



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 limiterna som definieras för respektive tillgångsslag.

AVSTÄMNING MOT POLICY					
Tillgångsslag	Portfölj (Mnkr)		Limiter		
	2021-02-28	Andel av portfölj 2021-02-28	Min	Normal	Max
Likvida medel	2	0%	0%	0%	10%
Nominella räntebärande värdepapper	607	80%	0%	55%	100%
Duration		1,5	0,0		10,0
Realränteobligationer	0	0%	0%	10%	100%
Duration			0,0		20,0
Aktier	153	20%	0%	35%	50%
varav svenska aktier	50	33%	0%	25%	50%
varav utländska aktier	103	67%	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 liten riskmarginal. Marginalen ned till säkerhetsgolvet är 6,7%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 6,7% 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 23,0%.

Aktuell aktieexponering uppgår till 20,0% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 3,0%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

2021-02-28

Aktuellt marknadsvärde (Mkr)	762,1
Skyddsnivå (Mkr)	711,1
Riskbuffert (Mkr)	51,0
Riskmarginal	6,7%
Maximal aktieexponering	23,0%
Aktuell aktieexponering (fonder, AIO samt 50% av blandfonder)	20,0%
Sannolikhet att någon gång gå under golvet inom 1 år	3,6%

Simulerad riskbuffert (Mkr) om 12 månader

2021-02-28

Aktuell riskbuffert	51,0
Medelvärde	57,6
5% högsta	98,5
5% sämsta	20,0
0,5% sämsta	4,0

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.