



Söderberg
& Partners

Wealth
Management

RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

mars 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. 773 Mkr +1,4%

Max aktier 29,0% +6,0%

1 MARKNADSNOTERINGAR

Månaden uppvisar en mycket stark utveckling på aktiemarknaderna och flertalet av de bredare indexen noterade nya högstanivåer. Ett år har nu gått sedan de panikslagna finansmarknaderna nådde en vändpunkt och då, precis som i nuläget, är det tack vare stöd av finans- och penningpolitisk karaktär som vid sidan av vaccin ger investerare hopp genom pandemin. I lokala valutor steg världsindex (MSCI AC) med 2,7% och i svenska kronor uppgick utvecklingen till 6,2%. Långa obligationsräntor var fortsatt i fokus även om den kraftigt stigande tendensen under februari inte upprepades på den svenska marknaden. De amerikanska räntorna steg dock fortsatt kraftigt. Centralbankerna har varit i blickfånget och de tidigare duvaktiga budskapen har upprepats. Ytterligare ett betydande stimulanspaket har lanserats i USA med tydligt positiva initiala effekter på exempelvis konsumentförtroende och konsumtion. En reversering i kursutvecklingen för dollarn var också ett faktum under mars. Kopplingen är tydlig till stigande räntedifferenser vilket tillsammans med signaler om en fördröjd återhämtning i Europa ger stöd till dollarn. Stockholmsbörsen (SIX PRX) steg under månaden med 8,2% och den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) ökade med 6,1% i lokal valuta och 6,7% i svenska kronor. Tillväxtmarknader föll under mars med 1,5% i lokal valuta men var upp 1,8% i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) minskade något under månaden från 20,3% till 17,4%. Sett till den amerikanska börsen (SPX 1Y) minskade även volatiliteten, från 22,8% till 18,8%, och den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet sjönk från 20,3% till 16,9%. Sett till valutamarknaden försvagades den svenska kronan mot de flesta större valutorna. Vid månadsskiftet handlades en dollar för 8,73 kronor, en euro för 10,24 kronor och ett brittiskt pund för 12,03 kronor. På räntemarknaden föll den nominella svenska tvåårsräntan med 2 punkter till -0,28% medan femårsräntan föll med 5 punkter till 0,01% och tioårsräntan föll med 3 punkter till 0,39%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,72%.

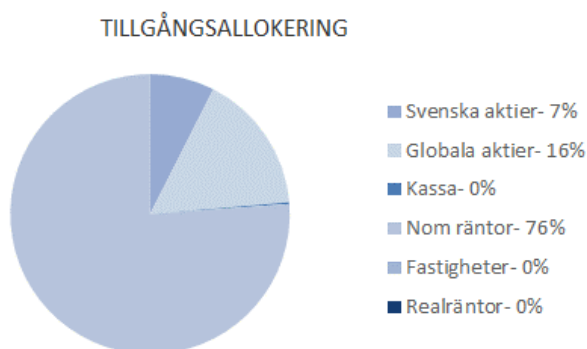
TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Nominellt belopp/	
			Likvidbelopp	Antal andelar
2021-03-01	Köpt	SPP Emerging Markets Plus A	-2 100 000	11 296
2021-03-30	Sålt	SPP Obligationsfond	3 199 451	-21 043
2021-03-30	Sålt	SEB Likviditetsfond SEK	5 355 558	-534 545
2021-03-30	Sålt	SEB Korträntefond SEK	10 645 542	-1 045 700
2021-03-31	Köpt	Spiltan Aktiefond Stabil	-800 041	722
2021-03-31	Köpt	SPP Aktiefond USA	-9 000 459	25 378
2021-03-31	Köpt	SPP Sverige Plus A	-3 200 163	16 505
2021-03-31	Köpt	Cliens Småbolag	-700 036	268
2021-03-31	Köpt	Handelsbanken Amerika Småbolag Tema SEK	-3 900 199	3 102
2021-03-31	Köpt	Öhman Sweden Micro Cap	-100 005	61
			-600 351	

2 PENSIONSPORTFÖLJEN

2.1 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår klassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av mars av 23,7% 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 2021-03-31

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2021-03-31. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 773 mkr varav ca 2 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp		Månads- avkastning	Löptid	Rating	Vikt	Duration
	Antal andelar	Marknadsvärde					
	2021-03-31	2021-03-31					
NOMINELLA RÄNTOR							
Nordea Bostadsobligationsfond	215 152	24 114 033	0,1%			3%	2,7
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	249 404	36 757 776	0,0%			5%	3,2
SEB Korträntefond SEK	5 220 254	53 136 968	0,0%			7%	0,8
Simplicity Likviditet	538 885	60 737 714	0,0%			8%	0,2
SPP Global Företagsobligation Plus A	282 556	30 747 269	-0,3%			4%	4,4
SPP Grön Obligationsfond	132 555	13 957 487	0,1%			2%	2,1
SPP Obligationsfond	439 859	66 819 454	0,1%			9%	4,5
Swedbank Robur Räntefond Kort A	1 866 129	188 945 516	0,0%			24%	0,4
Öhman FRN Hållbar A	774 750	86 911 499	0,2%			11%	0,3
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	197 661	23 972 280	0,1%			3%	2,3
Totalt nominella räntor		586 099 996	0,0%			76%	1,5
Totalt räntor		586 099 996	0,0%			76%	1,5
BLANDFONDER							
Carnegie Strategifond G	28 929	4 748 230	4,6%			1%	0,5
Totalt Blandfonder		4 748 230	4,6%			1%	0,5
SVENSKA AKTIER							
Cliens Småbolag	2 952	7 747 186	3,0%			1%	
Spiltan Aktiefond Stabil	7 967	8 821 413	6,8%			1%	
SPP Sverige Plus A	192 709	37 538 755	7,6%			5%	
Öhman Sweden Micro Cap	807	1 329 752	0,8%			0%	
Totalt direktägda aktier och fonder		55 437 107	6,3%			7%	
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		55 437 107	6,3%			7%	
UTLÄNDSKA AKTIER							
C WorldWide Global Equities Ethical	34 554	10 124 760	5,9%			1%	
Handelsbanken Amerika Småbolag Tema SEK	3 102	3 969 591	4,6%			1%	
SPP Aktiefond USA	25 378	9 033 592	8,1%			1%	
SPP Emerging Markets Plus A	78 828	15 031 188	2,6%			2%	
SPP Global Plus A	319 238	66 251 829	7,9%			9%	
Swedbank Robur Transition Global MEGA	29 134	10 622 768	7,2%			1%	
Öhman Global Hållbar A	29 719	9 969 464	5,6%			1%	
Totalt direktägda aktier och fonder		125 003 193	6,4%			16%	
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		125 003 193	6,4%			16%	
Totalt aktier		180 440 299	6,4%			23%	
LIKVIDA MEDEL							
Likvida medel		1 500 280				0%	
Totalt likvida medel		1 500 280				0%	
TOTALT		772 788 805	1,4%			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

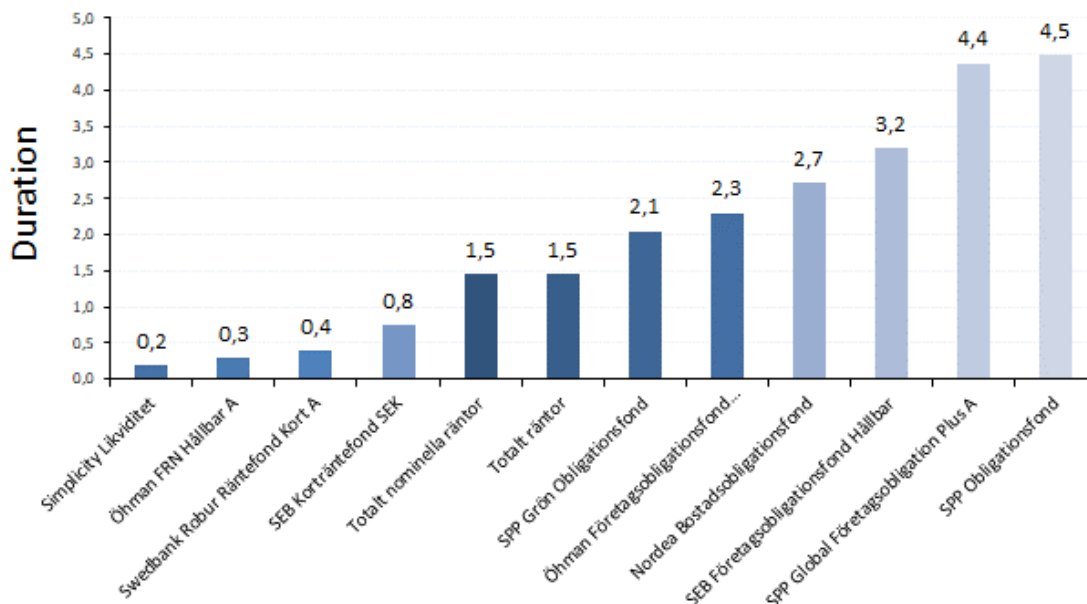
Nedan utvärderas förvaltningsresultatet gentemot för portföljen relevanta index.

TILLGÅNGSUTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX				
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning senaste månaden	Indexavkastning senaste månaden	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,0%	0,1%	-0,1%
Svenska aktier	SIX PRX	6,3%	8,2%	-1,9%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	6,4%	6,2%	0,3%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	4,6%	4,2%	0,4%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	1,4%	1,5%	-0,1%
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2020-12-31	Indexavkastning sedan 2020-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	-0,1%	-0,8%	0,7%
Svenska aktier	SIX PRX	10,0%	14,3%	-4,3%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	9,5%	10,9%	-1,4%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	6,0%	6,7%	-0,7%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	1,9%	1,7%	0,3%

Källa för index: Bloomberg

2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

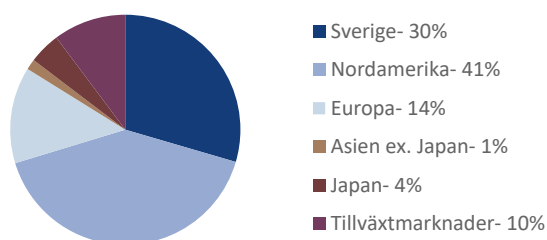
Durationen på ränteportföljen var 1,5 år.



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 tillgångslag.

AVSTÄMNING MOT POLICY					
Tillgångslag	Portfölj (Mnkr)		Min	Limiter	
	2021-03-31	Andel av portfölj 2021-03-31		Normal	Max
Likvida medel	2	0%	0%	0%	10%
Nominella räntebärande värdepapper	588	76%	0%	55%	100%
Duration		1,5	0,0		10,0
Realränteobligationer	0	0%	0%	10%	100%
Duration			0,0		20,0
Aktier	183	24%	0%	35%	50%
varav svenska aktier	58	32%	0%	25%	50%
varav utländska aktier	125	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 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 8,0%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 8,0% 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 29,0%.

Aktuell aktieexponering uppgår till 23,7% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 5,3%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

2021-03-31

Aktuellt marknadsvärde (Mkr)	772,8
Skyddsnivå (Mkr)	711,1
Riskbuffert (Mkr)	61,7
Riskmarginal	8,0%
Maximal aktieexponering	29,0%
Aktuell aktieexponering (fonder, AIO samt 50% av blandfonder)	23,7%
Sannolikhet att någon gång gå under golvet inom 1 år	1,3%

Simulerad riskbuffert (Mkr) om 12 månader

2021-03-31

Aktuell riskbuffert	61,7
Medelvärde	68,5
5% högsta	110,4
5% sämsta	30,0
0,5% sämsta	11,4

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.