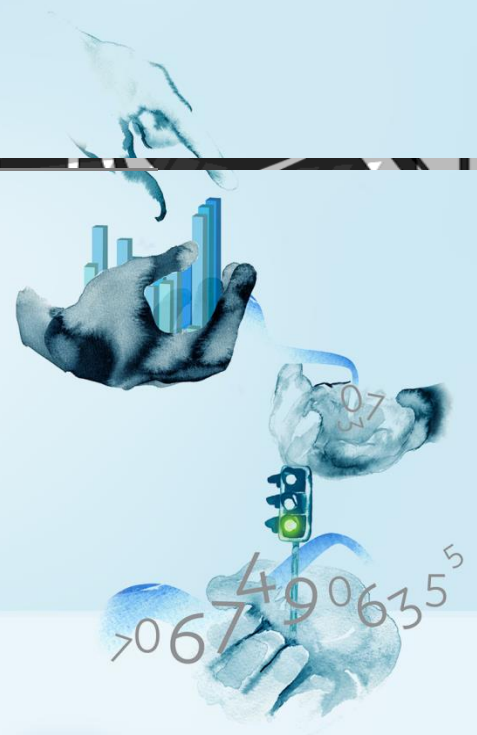


RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

februari 2018



INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1	Marknadsnoteringar	1
2	Pensionsportföljen	2
2.1	Tillgångar	2
2.2	Utveckling jämfört med index.....	3
2.3	Ränteportföljen	3
2.4	Aktieportföljen	3
2.5	Avstämning mot Riskinstruktion.....	4
2.5.1	Avstämning mot tillgångslimiter	4
2.5.2	Avstämning mot kreditlimiter	4
2.6	Risköversikt för Jämtland Pension	6
2.6.1	Dynamisk aktieallokering	6

PENSIONSPORFÖLJEN

Tillg. 439 Mkr +0,2%

Max aktier 36,0% +0%

1 MARKNADSNOTERINGAR

Februari månad karaktäriserades främst av återkomsten av volatilitet på aktiemarknaderna världen över. Stark arbetsmarknadsstatistik från USA i början av månaden fick räntemarknaden att skruva upp förväntningarna på räntenivån i landet framöver, vilket fick den amerikanska 10-årsräntan att stiga snabbt från 2,70% till 2,86%. Detta skapade turbulens på aktiemarknaden som oroades över de högre räntornas effekt på bolagens lönsamhet. Den amerikanska aktiemarknaden föll nära 9% under de inledande 6 handelsdagarna efter månadsskiftet, något som även skapade svallvågor på övriga aktiemarknader världen över. Börserna har dock återhämtat sig kraftigt sedan dess och flera stängde även månaden på gröna siffror. Sett till aktiemarknaden så föll Stockholmsbörsen (SIX PRX) i februari och stängde minus 0,7% under månaden, vilket ger en avkastning om 0,8% sedan årsskiftet. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) föll 4,3% i lokal valuta, vilket motsvarar ett fall på 1,2% i svenska kronor. Den globala aktiemarknaden (MSCI World) föll med 4,1% i lokal valuta men steg med 0,7% i svenska kronor. Tillväxtmarknaderna (MSCI Emerging Markets) gick svagast under månaden och föll med 4,1% i lokal valuta men steg med 0,1% i svenska kronor. Volatiliteten föll på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) under februari, från 15,4% till 14,9%. På den amerikanska börsen (SPX 1Y) steg däremot volatiliteten, från 14,5% till 16,3% medan den europeiska börsens volatilitet (SX5E 1Y) förblev oförändrad under månaden på 15,4%. På valutamarknaden försvagades den svenska kronan mot samtliga större valutor under månaden. Vid månadsskiftet handlades en dollar på 8,27 kronor, en euro på 10,10 kronor och ett brittiskt pund på 11,40 kronor. På räntemarknaden föll yielden på den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) med 3 punkter under månaden till -0,97% och den kortare 3102 (förfall 2020) steg med 2 punkter till -2,14%. Yielden på den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) sjönk under månaden med 8 punkter till 1,50% och även den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) föll med 13 punkter till -0,48%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,86%.

TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Likvidbelopp	Nominellt belopp/	
				Antal andelar	
2018-02-01	Köpt	Didner & Gerge Global	-3 600 000		13 671
2018-02-01	Köpt	SPP Global Plus A	-5 000 000		37 703
2018-02-01	Köpt	SPP Sverige Plus A	-1 800 000		15 416
2018-02-01	Köpt	Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	-5 400 000		46 036
2018-02-01	Köpt	Öhman Sweden Micro Cap	-600 000		608
2018-02-02	Köpt	SPP Tillväxtmarknad Plus A	-2 000 000		13 322
2018-02-02	Kupong	Carnegie Strategifond G	605 048		
2018-02-05	Sålt	Carlsson & Norén Macro Fund	5 352 326		-44 022
2018-02-15	Kupong	Länsförsäkringar FRN 2018-05-15	6 210		
2018-02-15	Uttag	Likvida medel	-6 210		-6 210
			-12 442 627		

2 PENSIONSPORFÖLJEN

2.1 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår klassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av februari av 22,6%, varav 7,2% var exponerat mot Sverige och 15,4% mot utländska aktier.



VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2018-02-28

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2018-02-28. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 439 mkr varav ca 14 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp		Marknadsvärde 2018-02-28	Månads- avkastning	Löptid	Rating (Moody's S&P)	Vikt	Duration
	Antal andelar	2018-02-28						
NOMINELLA RÄNTOR								
Barclays Fondobligation 2019-03-10		200 000 000	200 000 000	0,0%	2019-03-10	Baa3 BBB+	46%	1,0
DNB Nor FRN 2018-05-07		6 000 000	6 009 102	-0,1%	2018-05-07	Aa2 A+	1%	0,2
Landshypotek FRN 2018-04-27		8 000 000	8 007 451	0,0%	2018-04-27	WR AAA	2%	0,1
Länsförsäkringar FRN 2018-05-15		10 000 000	10 015 879	0,0%	2018-05-15	A1 A	2%	0,2
Nordea Bank Finland FRN CDS Atlas Copco 2018-07-20		5 000 000	4 980 000	-0,1%	2018-07-20	Aa3 AA-	1%	0,4
Nordea Bank Finland FRN CDS SKF 2018-07-20		5 000 000	4 980 500	-0,1%	2018-07-20	Aa3 AA-	1%	0,4
Nordea Hypotek AB FRN 2019-02-26		20 000 000	20 080 500	-0,1%	2019-02-26	Aaa AAA	5%	0,2
SEB Företagsobligationsfond Flexibel		61 127	8 979 086	-0,2%			2%	2,9
Simplicity Likviditet		40 667	4 505 124	0,1%			1%	0,6
SPP Grön Obligationsfond		88 411	9 010 318	0,3%			2%	2,1
Vasakronan FRN 2019-03-19		10 000 000	10 035 675	-0,1%	2019-03-19	WR NR	2%	0,0
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A		105 677	12 438 200	0,3%			2,8%	2,9
Totalt nominella räntor			299 041 835	0,0%			68%	1,0
Totalt räntor			299 041 835	0,0%			68%	1,0
BLANDFONDER								
Carnegie Strategifond G		403 365	53 540 451	1,0%			12%	0,8
Totalt Blandfonder			53 540 451	1,0%			12%	0,8
SVENSKA AKTIER								
SPP Sverige Plus A		30 727	3 578 352	-0,3%			1%	
Öhman Sweden Micro Cap		1 229	1 221 375	0,7%			0%	
Totalt direktägda aktier och fonder			4 799 727	0,0%			1%	
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter			4 799 727	0,0%			1%	
UTLÄNDSKA AKTIER								
Didner & Gerge Global		27 436	7 269 836	0,6%			2%	
SEB Hållbarhetsfond Global		1 709 109	29 825 490	1,8%			7%	
SPP Global Plus A		74 832	10 150 943	2,3%			2%	
SPP Tillväxtmarknad Plus A		27 121	4 098 809	0,5%			1%	
Totalt direktägda aktier och fonder			51 345 078	1,8%			12%	
GLOBALA STRUKTURERADE PRODUKTER								
Handelsbanken AIO världen 2018-10-28		14 000 000	16 338 000	-2,4%	2018-10-28	Aa2 AA-	4%	0,7
Totalt globala strukturerade produkter			16 338 000	-2,4%			4%	0,7
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter			67 683 078	0,7%			15%	
Totalt aktier			72 482 805	0,7%			17%	
LIKVIDA MEDEL								
Likvida medel			13 894 879				3%	
Totalt likvida medel			13 894 879				3%	
TOTALT			438 959 970	0,2%			100%	1,0

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

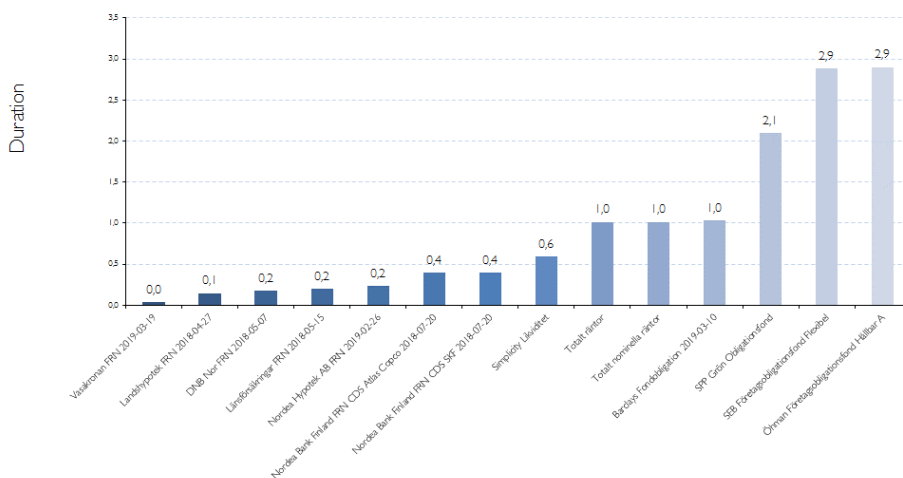
Nedan utvärderas förvaltningsresultatet gentemot för portföljen relevanta index.

TILLGÅNGSUTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX				
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning senaste månaden	Indexavkastning senaste månaden	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,0%	0,4%	-0,4%
Svenska aktier	SIX PRX	0,0%	-0,7%	0,7%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	0,7%	0,6%	0,1%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	1,0%	-0,2%	1,1%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	0,2%	0,3%	-0,1%
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2017-12-31	Indexavkastning sedan 2017-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,0%	0,1%	-0,1%
Svenska aktier	SIX PRX	0,8%	0,8%	-0,1%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	1,5%	2,3%	-0,8%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	0,4%	0,4%	0,0%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	0,3%	0,4%	-0,1%

Källa för index: Bloomberg

2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

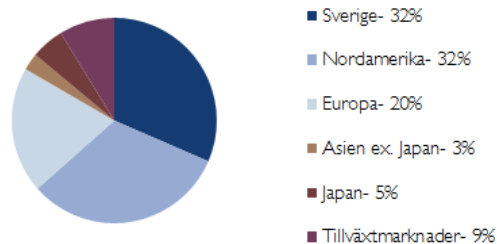
Durationen på ränteportföljen var 1,0 år.



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	Min	Limiter	
	2018-02-28	2018-02-28		Normal	Max
Likvida medel	14	3%	0%	0%	10%
Nominella räntebärande värdepapper	326	74%	0%	55%	100%
Duration		1,0	0,0		10,0
Realränteobligationer	0	0%	0%	10%	100%
Duration			0,0		20,0
Aktier	99	23%	0%	35%	50%
varav svenska aktier	5	5%	0%	25%	50%
varav utländska aktier	67	68%	0%	75%	100%
Alternativa tillgångar	0	0%	0%	0%	15%

2.5.2 Avstämning mot kreditlimiter

En jämförelse mellan portföljens nuvarande allokering och limiterna specificerade i placeringspolicyn visar att pensionsportföljen ligger utanför de limiter som definieras för respektive tillgångslag. Limiterna överskrids dels på grund av innehavet i Barclays Fondobligation med förfall 2019-03-10. Innehavet står för 46% av portföljens marknadsvärde.

KREDITLIMITER ENLIGT POLICY

<u>Ratingkategori</u>	<u>Durationskategori</u>				Max andel per emittent Motpart
	0-1 år	1-3 år	3-7 år	>7 år	
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>Ratingkategori</u>	<u>Durationskategori</u>			
	0-1 år	1-3 år	3-7 år	>7 år
A. Stater, kommuner el. motsv. med AAA / Aaa	64%	46%	0%	0%
B. Värdepapper med rating om lägst AAA /Aaa	64%	46%	0%	0%
C. Värdepapper med rating om lägst AA /Aa2	57%	46%	0%	0%
D. Värdepapper med rating om lägst A /A2	52%	46%	0%	0%
E. Värdepapper med rating om lägst BBB/Baa	48%	46%	0%	0%
F. Värdepapper med rating lägre än BBB/Baa	2%	0%	0%	0%

KREDITEXPONERING PER KATEGORI

<u>Ratingkategori</u>	<u>Durationskategori</u>			
	K. 0-1 år	L. 1-3 år	M. 3-7 år	N. >7 år
A. Stater, kommuner el. motsv. med AAA / Aaa	0%	0%	0%	0%
B. Värdepapper med rating om lägst AAA /Aaa	6%	0%	0%	0%
C. Värdepapper med rating om lägst AA / Aa2	5%	0%	0%	0%
D. Värdepapper med rating om lägst A /A2	5%	0%	0%	0%
E. Värdepapper med rating om lägst BBB/Baa	0%	46%	0%	0%
F. Värdepapper med rating lägre än BBB/Baa	2%	0%	0%	0%

KREDITEXPONERING PER MOTPART

<u>Motpart</u>	<u>Motpart</u>	<u>Rating- kategori</u>
Eksportfinans ASA	46%	E
Nordea Hypotek	5%	B
Handelsbanken	4%	C
Vasakronan	2%	F
Länsförsäkringar	2%	D
Nordea Finland	2%	D
Landshypotek	2%	B
DnB NOR	1%	C

2.6 RISKÖVERSIKT FÖR PENSIONSMEDELSFÖRVALTNING

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 ingående värde per år. 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 10,2%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 10,2% 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 36,0%.

Aktuell aktieexponering uppgår till 22,6% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 13,4%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering	
2018-02-28	
Ingående värde (2017-12-31)	437,8
Aktuellt marknadsvärde (Mkr)	439,0
Skyddsnivå (Mkr)	394,0
Riskbuffert (Mkr)	44,9
Riskmarginal	10,2%
Aktuell aktieexponering (fonder, AIO samt 50% av blandfonder)	22,6%
Sannolikhet att någon gång gå under golvet inom 1 år	0,0%

Simulerad riskbuffert (Mkr) om 12 månader	
2018-02-28	
Aktuell riskbuffert	44,9
Medelvärde	47,9
5% högsta	66,1
5% sämsta	31,1
0,5% sämsta	23,3

Som grund till rapporten har källor använts som i god tro bedömts vara tillförlitliga. Söderberg & Partners kan inte garantera riktigheten i denna information eller ta på sig något ansvar för fullständighet. Söderberg & Partners 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.

