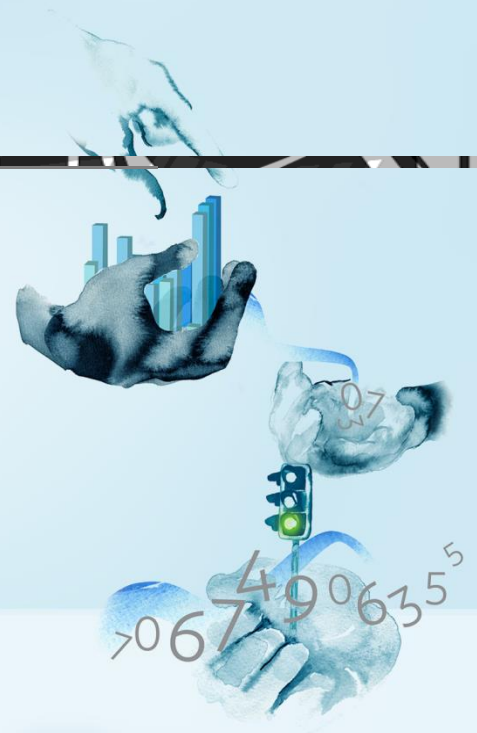


RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

januari 2018



INNEHÅLLSFÖRTECKNING

1	Marknadsnoteringar	1
2	Pensionsportföljen	1
2.1	Tillgångar	1
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

PENSIONSPORTFÖLJEN

Tillg. 438 Mkr +0,0%

Max aktier 36,0% -4%

1 MARKNADSNOTERINGAR

De globala aktiemarknaderna inledde året starkt och samtliga större marknader avslutade månaden positivt. Räntor i USA har stigit kraftigt under månaden och för den nominella 10-åriga statsobligationen steg den med ca 30 punkter till följd av en bredbaserad avyttring bland investerare. Vidare följde dollarförsvagningen in i det nya året och sammanlagt föll valutan 3,7% i januari. Stockholmsbörsen (SIX PRX) utvecklades starkt i början av månaden för att sedan falla något, vilket gav en total avkastning på 1,6%. Under slutet av månaden inleddes den svenska rapportssäsongen med blandade resultat där storbolagen H&M och Ericsson föll kraftigt efter respektive rapportsläpp. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) steg 2,1% i lokal valuta, vilket motsvarar 1,6% i svenska kronor. Den globala aktiemarknaden (MSCI World) steg med 5,3% i lokal valuta och 1,5% i svenska kronor. Tillväxtmarknaderna (MSCI Emerging Markets) gick starkast under månaden och steg med hela 8,3% i lokal valuta och 4,4% i svenska kronor. Volatiliteten föll marginellt på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) under januari, från 15,6% till 15,4%. På den amerikanska börsen (SPX 1Y) steg däremot volatiliteten, från 13,6% till 14,5% och även den europeiska börsens volatilitet (SX5E 1Y) steg från 15,2% till 15,4%. På valutamarknaden stärktes den svenska kronan mot samtliga större valutor under månaden med undantag för det brittiska pundet. Vid månadsskiftet handlades en dollar på 7,88 kronor, en euro på 9,78 kronor och ett brittiskt pund på 11,18 kronor. På räntemarknaden steg yelden på den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) med hela 22,5 punkter under månaden till -0,94% och den kortare 3102 (förfall 2020) steg med 18 punkter till -2,16%. Yelden på den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) steg under månaden med 9,5 punkter till 1,58% och även den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) steg med 8,5 punkter till -0,31%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,95%.

TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Nominellt belopp/	
			Likvidbelopp	Antal andelar
2018-01-02	Köpt	SEB Företagsobligationsfond Flexibel	-4 600 000	31 263
2018-01-02	Köpt	SPP Grön Obligationsfond	-4 600 000	45 193
2018-01-02	Köpt	Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	-3 600 000	30 688
2018-01-10	Återinv. Utdelning	SEB Hållbarhetsfond Global	54 055	3 109
			-12 800 000	

2 PENSIONSPORTFÖLJEN

2.1 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår klassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av januari av 19,6%, varav 6,7% var exponerat mot Sverige och 12,9% mot utländska aktier.

TILLGÅNGSALLOKERING



VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2018-01-31

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljinnehavet per 2018-01-31. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 438 mkr varav ca 26 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp		Månads- avkastning	Löptid	Rating (Moody's S&P)	Vikt	Duration
	Antal andelar	Marknadsvärde					
	2018-01-31	2018-01-31					
NOMINELLA RÄNTOR							
Barclays Fondobligation 2019-03-10	200 000 000	200 000 000	0,0%	2019-03-10	Baa3 BBB+	46%	1,1
DNB Nor FRN 2018-05-07	6 000 000	6 014 719	0,0%	2018-05-07	Aa2 A+	1%	0,0
Landshypotek FRN 2018-04-27	8 000 000	8 010 087	0,0%	2018-04-27	WR AAA	2%	0,0
Länsförsäkringar FRN 2018-05-15	10 000 000	10 025 399	0,0%	2018-05-15	A1 A	2%	0,2
Nordea Bank Finland FRN CDS Atlas Copco 2018-07-20	5 000 000	4 983 950	-0,1%	2018-07-20	Aa3 AA-	1%	0,5
Nordea Bank Finland FRN CDS SKF 2018-07-20	5 000 000	4 983 950	-0,1%	2018-07-20	Aa3 AA-	1%	0,5
Nordea Hypotek AB FRN 2019-02-26	20 000 000	20 091 700	0,0%	2019-02-26	Aaa AAA	5%	0,1
SEB Företagsobligationsfond Flexibel	61 127	8 992 889	0,0%			2%	2,9
Simplicity Likviditet	40 667	4 501 871	0,1%			1%	0,6
SPP Grön Obligationsfond	88 411	8 987 693	-0,1%			2%	2,1
Vasakronan FRN 2019-03-19	10 000 000	10 042 725	0,1%	2019-03-19	WR NR	2%	0,1
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	59 641	6 995 929	0,0%			1,6%	2,5
Totalt nominella räntor		293 630 912	0,0%			67%	1,0
Totalt räntor		293 630 912	0,0%			67%	1,0
BLANDFONDER							
Carnegie Strategifond G	403 365	53 628 305	-0,5%			12%	1,0
Totalt Blandfonder		53 628 305	-0,5%			12%	1,0
SVENSKA AKTIER							
SPP Sverige Plus A	15 311	1 787 678	0,5%			0%	
Öhman Sweden Micro Cap	621	612 733	1,6%			0%	
Totalt direktägda aktier och fonder		2 400 411	0,8%			1%	
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		2 400 411	0,8%			1%	
UTLÄNDSKA AKTIER							
Didner & Gerge Global	13 765	3 624 794	2,2%			1%	
SEB Hållbarhetsfond Global	1 709 109	29 287 463	0,5%			7%	
SPP Global Plus A	37 130	4 924 029	0,0%			1%	
SPP Tillväxtmarknad Plus A	13 799	2 074 487	3,9%			0%	
Totalt direktägda aktier och fonder		39 910 772	0,8%			9%	
GLOBALA STRUKTURERADE PRODUKTER							
Handelsbanken AIO världen 2018-10-28	14 000 000	16 744 000	0,8%	2018-10-28	Aa2 AA-	4%	0,8
Totalt globala strukturerade produkter		16 744 000	0,8%			4%	0,8
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		56 654 772	0,8%			13%	
Totalt aktier		59 055 183	0,8%			13%	
ALTERNATIVA TILLGÅNGAR							
Carlsson & Norén Macro Fund	44 022	5 352 007	-0,21%			1%	3,5
Totalt alternativa tillgångar		5 352 007	-0,21%			1%	3,5
LIKVIDA MEDEL							
Likvida medel		26 337 505				6%	
Totalt likvida medel		26 337 505				6%	
TOTALT		438 003 912	0,0%			100%	0,9

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

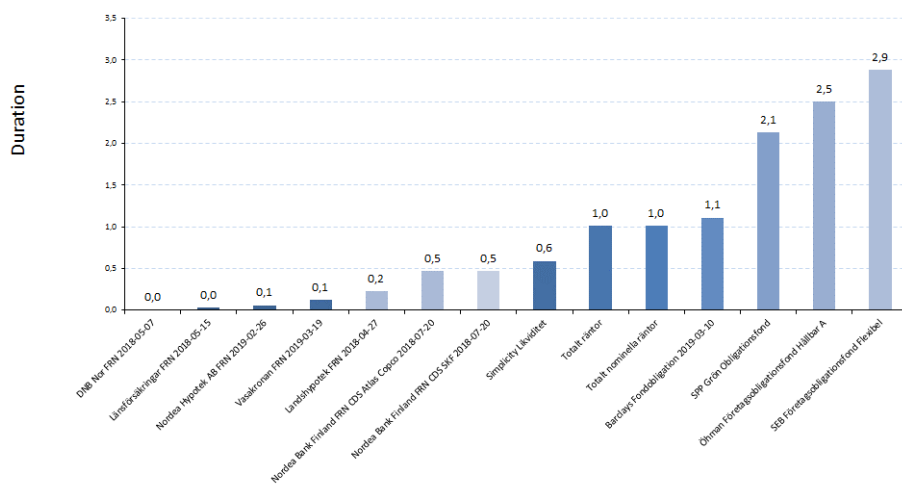
Nedan utvärderas förvaltningsresultatet gentemot för portföljen relevanta index.

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

Källa för index: Bloomberg

2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

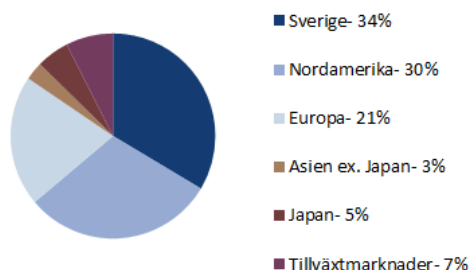
Durationen på ränteportföljen var 1,0 år.



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 tillgångsslag.

AVSTÄMNING MOT POLICY						
Tillgångsslag	Portfölj (Mnkr)		Andel av portfölj	Limiter		
	2018-01-31	2018-01-31		Min	Normal	Max
Likvida medel	26	6%	0%	0%	10%	
Nominella räntebärande värdepapper	320	73%	0%	55%	100%	
Duration		1,0	0,0		10,0	
Realränteobligationer	0	0%	0%	10%	100%	
Duration			0,0		20,0	
Aktier	86	20%	0%	35%	50%	
varav svenska aktier	3	3%	0%	25%	50%	
varav utländska aktier	56	65%	0%	75%	100%	
Alternativa tillgångar	5	1%	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 tillgångsslag. 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

Ratingkategori	Durationskategori				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

Ratingkategori	Durationskategori			
	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	58%	46%	0%	0%
D. Värdepapper med rating om lägst A /A2	53%	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

Ratingkategori	Durationskategori			
	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

Motpart	Motpart	Rating-kategori
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 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 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 10,0%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 10,0% 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 36,0%.

Aktuell aktieexponering uppgår till 19,6% och överstiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 16,4%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering	
2018-01-31	
Ingående värde (2017-12-31)	437,8
Aktuellt marknadsvärde (Mkr)	438,0
Skyddsnivå (Mkr)	394,0
Riskbuffert (Mkr)	44,0
Riskmarginal	10,0%
Aktuell aktieexponering (fonder, AIO samt 50% av blandfonder)	19,6%
Sannolikhet att någon gång gå under golvet inom 1 år	0,0%

Simulerad riskbuffert (Mkr) om 12 månader	
2018-01-31	
Aktuell riskbuffert	0,2
Medelvärde	2,5
5% högsta	17,8
5% sämsta	-11,7
0,5% sämsta	-18,5

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.