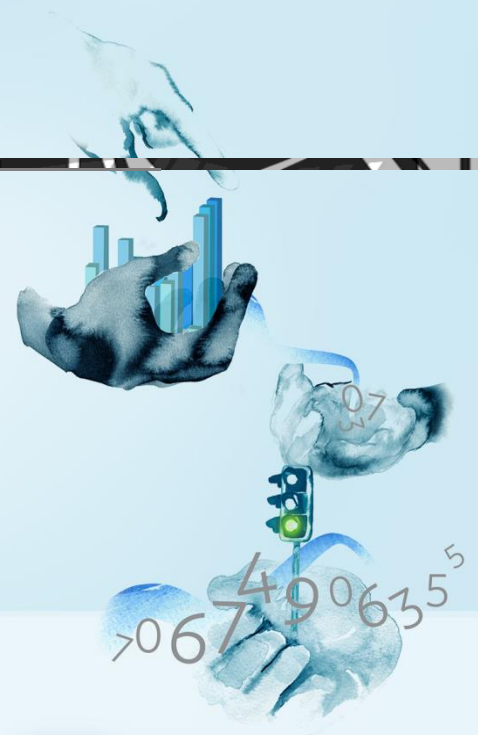


RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

maj 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 tillgångslimiterna	4
2.5.2	Avstämning mot kreditlimiterna	4
2.6	Risköversikt för Jämtland Pension.....	5
2.6.1	Dynamisk aktiallokering	5

PENSIONSPORTFÖLJEN

Tillg. 450 Mkr 0,0%

Max aktier35,0%

1 MARKNADSNOTERINGAR

Under maj månad präglades de finansiella marknaderna till stor del av internationell politik och geopolitisk oro. Regeringskris i Italien och Donald Trumps olika besked kring handelstullar, tillsammans med det brutna Iran-avtalet, bidrog till att lägga sordin på en annars god stämning på de finansiella marknaderna. Vidare fick stigande råvarupriser den amerikanska 10-årsräntan att under månaden stiga till den högsta nivån sedan 2011 (3,11%). Månaden avslutades dock med ett snabbt fall för både råvarupriser och amerikansk 10-årsränta efter ökad oljeproduktion i USA och regeringskris i Italien, vilket fick investerare att fly den italienska räntemarknaden. I maj föll Stockholmsbörsen (SIX PRX) marginellt med 0,1% under månaden, vilket ger en positiv avkastning om 3,8% sedan årsskiftet. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) steg med 0,5% i lokal valuta, vilket motsvarar ett fall på 2,3% i svenska kronor. Den globala aktiemarknaden (MSCI World) avkastade 0,7% i lokal valuta och 1,5% i svenska kronor. Tillväxtmarknaderna (MSCI Emerging Markets) föll under månaden med 3,5% i lokal valuta, vilket motsvarar 2,8% i svenska kronor. Volatiliteten ökade på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) under maj, från 14,8% till 15,9%. På den amerikanska börsen (SPX 1Y) minskade volatiliteten, från 16,1% till 15,2% medan den europeiska börsens volatilitet (SX5E 1Y) ökade från 13,7% till 14,6%. På valutamarknaden var den svenska kronans utveckling blandad och en dollar handlades vid månadsskiftet för 8,82 kronor, en euro för 10,30 kronor och ett brittiskt pund för 11,73 kronor. På räntemarknaden föll långräntorna kraftigt och yelden på den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) föll under månaden med 26 punkter till -1,44% medan den kortare 3102 (förfall 2020) steg marginellt med 3 punkter till -2,48%. Yelden på den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) föll under månaden med 24 punkter till 1,13% och den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) föll med 4 punkter till -0,57%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,99%.

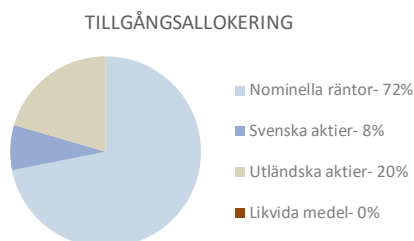
TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Likvidbelopp	Nominellt belopp/ Antal andelar
2018-05-07	Förfall	DNB Nor FRN 2018-05-07	6 000 000	-6 000 000
2018-05-07	Kupong	DNB Nor FRN 2018-05-07	5 385	
2018-05-15	Uttag	Likvida medel	-16 014 828	-16 014 828
2018-05-15	Förfall	Länsförsäkringar FRN 2018-05-15	10 000 000	-10 000 000
2018-05-15	Kupong	Länsförsäkringar FRN 2018-05-15	9 444	
2018-05-20	Insättning	Likvida medel	18 000 000	18 000 000
2018-05-20	Insättning	Likvida medel	14 000 000	14 000 000
2018-05-23	Köpt	Öhman FRN Fond SEK A	-10 699 926	98 173
2018-05-23	Köpt	Öhman Global Hållbar A	-6 000 000	26 264
2018-05-24	Köpt	SPP Global Plus A	-5 000 000	35 652
2018-05-24	Köpt	SPP Obligationsfond	-5 500 000	37 042
2018-05-24	Köpt	SEB Företagsobligationsfond Flexibel	-5 500 000	37 714
			-699 926	

2 PENSIONSPORFÖLJEN

2.1 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår klassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av maj av 28,1%, varav 7,6% var exponerat mot Sverige och 20,5% mot utländska aktier.



*Tillgångsallokeringen är baserad på den regionala fördelningen för varje enskilt instrument varför den kan skilja från tillgångstabellen.

VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2018-05-31

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2018-05-31. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 450 mkr.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp		Månads- avkastning	Löptid	Rating (Moody's S&P)	Vikt	Duration
	Antal andelar 2018-05-31	Marknadsvärde 2018-05-31					
NOMINELLA RÄNTOR							
Barclays Fondobligation 2019-03-10	200 000 000	200 000 000	0,0%	2019-03-10	Baa3 BBB+	44%	0,8
Nordea Bank Finland FRN CDS Atlas Copco 2018-07-20	5 000 000	4 990 000	-0,1%	2018-07-20	Aa3 AA-	1%	0,1
Nordea Bank Finland FRN CDS SKF 2018-07-20	5 000 000	4 989 500	-0,2%	2018-07-20	Aa3 AA-	1%	0,1
Nordea Hypotek AB FRN 2019-02-26	20 000 000	20 062 700	0,0%	2019-02-26	Aaa AAA	4%	0,2
SEB Företagsobligationsfond Flexibel	98 841	14 376 686	-0,8%			3%	2,8
Simplicity Likviditet	40 667	4 510 004	0,0%			1%	0,6
SPP Grön Obligationsfond	88 411	9 031 395	0,1%			2%	2,0
SPP Obligationsfond	37 042	5 525 574	0,7%			1%	4,5
Vasakronan FRN 2019-03-19	10 000 000	10 034 469	0,0%	2019-03-19	A3 NR	2%	0,0
Öhman FRN Fond SEK A	98 173	10 691 090	0,0%			2%	0,1
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	105 677	12 489 982	0,1%			3%	2,8
Totalt nominella räntor		296 701 401	0,0%			66%	1,0
Totalt räntor		296 701 401	0,0%			66%	1,0
BLANDFONDER							
Carnegie Strategifond G	403 365	53 336 389	-0,6%			12%	1,0
Totalt Blandfonder		53 336 389	-0,6%			12%	1,0
SVENSKA AKTIER							
SPP Sverige Plus A	46 209	5 530 736	0,5%			1%	
Öhman Sweden Micro Cap	1 834	1 983 838	4,0%			0%	
Totalt direktägda aktier och fonder		7 514 574	1,4%			2%	
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		7 514 574	1,4%			2%	
UTLÄNDSKA AKTIER							
Didner & Gerge Global	41 180	11 249 213	-0,4%			3%	
SEB Hållbarhetsfond Global	1 712 274	30 616 318	0,4%			7%	
SPP Global Plus A	147 794	20 822 751	1,1%			5%	
SPP Tillväxtmarknad Plus A	45 628	6 797 161	-2,8%			2%	
Öhman Global Hållbar A	26 264	5 967 958	1,0%			1%	
Totalt direktägda aktier och fonder		75 453 401	0,05%			17%	
GLOBALA STRUKTURERADE PRODUKTER							
Handelsbanken AIO världen 2018-10-28	14 000 000	16 814 000	1,95%	2018-10-28	Aa2 AA-	4%	0,4
Totalt globala strukturerade produkter		16 814 000	1,95%			4%	0,4
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		92 267 401	0,42%			21%	
Totalt aktier		99 781 974	0,5%			22%	
LIKVIDA MEDEL							
Likvida medel		0				0%	
Totalt likvida medel		0				0%	
TOTALT		449 819 764	0,02%			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

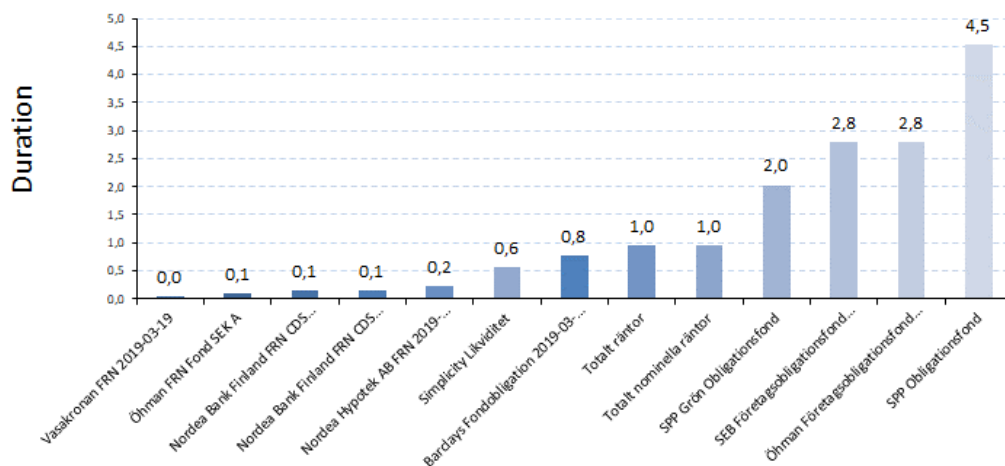
Nedan utvärderas förvaltningsresultatet gentemot för portföljen relevanta index.

TILLGÅNGSUTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX				
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning senaste månaden	Indexavkastning senaste månaden	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,0%	0,5%	-0,5%
Svenska aktier	SIX PRX	1,4%	-0,1%	1,5%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	0,4%	0,9%	-0,5%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	-0,6%	0,2%	-0,8%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	0,0%	0,5%	-0,5%
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2017-12-31	Indexavkastning sedan 2017-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,0%	1,0%	-1,0%
Svenska aktier	SIX PRX	4,9%	3,8%	1,1%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	4,1%	8,0%	-3,8%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	1,2%	2,4%	-1,2%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	0,9%	2,3%	-1,4%

Källa för index: Bloomberg

2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

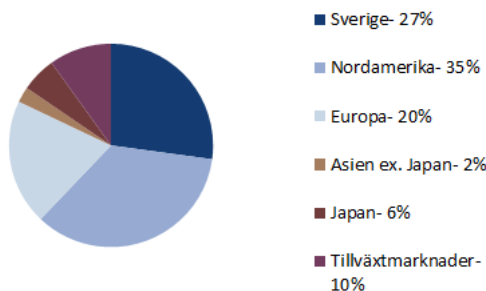
Durationen på ränteportföljen var 1,0 år.



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	
	2018-05-31	2018-05-31		Min	Normal
Likvida medel	0	0%	0%	0%	10%
Nominella räntebärande värdepapper	323	72%	0%	55%	100%
Duration		1,0	0,0		10,0
Realränteobligationer	0	0%	0%	10%	100%
Duration			0,0		20,0
Aktier	126	28%	0%	35%	50%
varav svenska aktier	9	7%	0%	25%	50%
varav utländska aktier	91	72%	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 tillgångsslag. Limiterna överskrids dels på grund av innehavet i Barclays Fondobligation med förfall 2019-03-10. Innehavet står för 44% av portföljens marknadsvärde.

KREDITLIMITER ENLIGT POLICY					Max andel per emittent Motpart
	<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	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	57%	0%	0%	0%
B. Värdepapper med rating om lägst AAA / Aaa	57%	0%	0%	0%
C. Värdepapper med rating om lägst AA / Aa2	53%	0%	0%	0%
D. Värdepapper med rating om lägst A / A2	49%	0%	0%	0%
E. Värdepapper med rating om lägst BBB / Baa	47%	0%	0%	0%
F. Värdepapper med rating lägre än BBB / Baa	0%	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	4%	0%	0%	0%
C. Värdepapper med rating om lägst AA / Aa2	4%	0%	0%	0%
D. Värdepapper med rating om lägst A / A2	2%	0%	0%	0%
E. Värdepapper med rating om lägst BBB/Baa	47%	0%	0%	0%
F. Värdepapper med rating lägre än BBB/Baa	0%	0%	0%	0%

KREDITEXPONERING PER MOTPART

Motpart	Motpart	Rating-kategori
Eksportfinans ASA	44%	E
Nordea Hypotek	4%	B
Handelsbanken	4%	C
Vasakronan	2%	E
Nordea Finland	2%	D

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 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 aktieandelen är 35,0%.

Aktuell aktieexponering uppgår till 28,1% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 6,9%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

2018-05-31

Aktuellt marknadsvärde (Mkr)	449,8
Skyddsnivå (Mkr)	404,8
Riskbuffert (Mkr)	45,0
Riskmarginal	10,0%
Aktuell aktieexponering (fonder, AIO samt 50% av blandfonder)	28,1%
Sannolikhet att någon gång gå under golvet inom 1 år	0,0%

Simulerad riskbuffert (Mkr) om 12 månader

2018-05-31

Aktuell riskbuffert	45,0
Medelvärde	48,1
5% högsta	71,2
5% sämsta	27,2
0,5% sämsta	17,1

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.