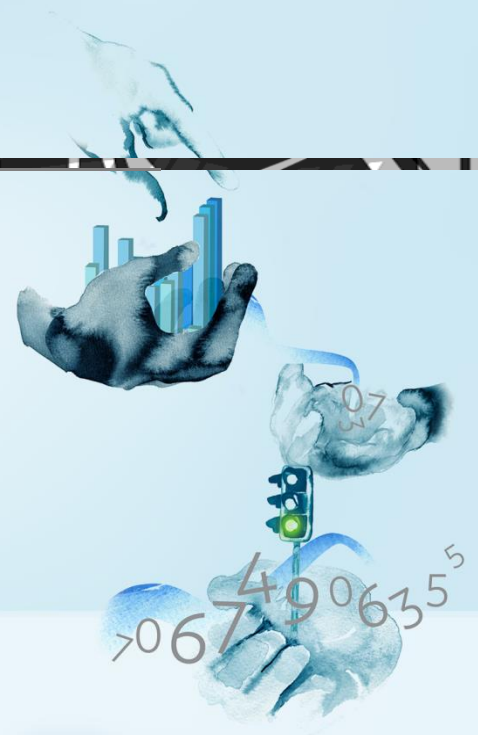


RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

juli 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	6

PENSIONSPORTFÖLJEN

Tillg. 442 Mkr +0,5%

Max aktier 35,0% +0,0%

1 MARKNADSNOTERINGAR

Juli månad präglades av en generellt stark rapportssäsong, vilket gav stöd för stigande priser på både svenska och globala aktier. Alla rapporter var dock inte positiva och anmärkningsvärt var bland annat Facebooks rapport där vinsten och antalet aktiva användare kom in lägre än väntat, vilket fick aktien att falla med hela 19% under en dag. Detta innebar därmed en av de största dagliga nedgångarna i historien sett till börsvärde. Det amerikanska aktieindexet S&P 500 pressades ytterligare när fler techbolag drogs med i Facebooks fall. Indexet avslutade dock positivt i juli och steg på månadsbasis med 3,7% i lokal valuta. På råvarumarknaden handlades oljan vid föregående månadsskifte till 74,2 dollar per fat, vilket är den högsta nivån sedan november 2014. Efter ökad utvinning i OPEC-länderna och Ryssland föll dock priset och oljan noterades i slutet av juli på 67,8 dollar per fat. Stockholmsbörsen (SIX PRX) steg 4,1% under månaden, vilket ger en positiv avkastning om 8,4% sedan årsskiftet. Vidare steg även den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) med 3,1% i lokal valuta och 1,4% i svenska kronor. Den globala aktiemarknaden (MSCI World) lyftes också och avslutade månaden plus 3,1% i lokal valuta, vilket motsvarar 1,2% i svenska kronor. Tillväxtmarknaderna (MSCI Emerging Markets) steg med 2,2% i lokal valuta och 0,3% i svenska kronor. Volatiliteten minskade på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) under juli, från 14,9% till 13,6%. På den amerikanska börsen (SPX 1Y) sjönk även volatiliteten, från 15,8% till 14,2% och den europeiska börsens volatilitet (SX5E 1Y) minskade också från 14,7% till 13,7%. På valutamarknaden stärktes den svenska kronan mot de flesta större valutorna och en dollar handlades vid månadsskiftet för 8,79 kronor, en euro för 10,29 kronor och ett brittiskt pund för 11,54 kronor. Sett till räntemarknaden steg yielden på den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) under månaden med 10 punkter till -1,38% och även den kortare 3102 (förfall 2020) steg marginellt med 1 punkt till -2,51%. Yielden på den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) steg under månaden med 10 punkter till 1,28% och den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) steg med 7 punkter till -0,48%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 2,00%.

TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Nominellt belopp/		Notering
			Likvidbelopp	Antal andelar	
2018-07-11	Återinv. Utdelning	SEB Hållbarhetsfond Global	56 673	3 222	
2018-07-19	Kupong	Nordea Bank Finland FRN CDS SKF 2018-07-20	2 863		
2018-07-19	Kupong	Nordea Bank Finland FRN CDS Atlas Copco 2018-07-	2 238		
2018-07-20	Förfall	Nordea Bank Finland FRN CDS Atlas Copco 2018-07-	5 000 000	-5 000 000	
2018-07-20	Förfall	Nordea Bank Finland FRN CDS SKF 2018-07-20	5 000 000	-5 000 000	
2018-07-27	Kupong	Carnegie Strategifond G	605 048		
2018-07-31	Uttag	Likvida medel	-10 005 100	-10 005 100	Korr likvida medel
			605 048		

2 PENSIONSPORFÖLJEN

2.1 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår klassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av juli av 29,0%, varav 7,8% var exponerat mot Sverige och 21,2% mot utländska aktier.



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

VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2018-07-31

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2018-07-31. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 442 mkr varav ca 1 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp Antal andelar 2018-07-31	Marknadsvärde 2018-07-31	Månads- avkastning	Löptid	Rating (Moody's S&P)	Vikt	Duration
NOMINELLA RÄNTOR							
Barclays Fondobligation 2019-03-10	200 000 000	200 000 000	0,0%	2019-03-10	WR BBB+	45%	0,7
Nordea Hypotek AB FRN 2019-02-26	20 000 000	20 049 200	0,0%	2019-02-26	Aaa AAA	5%	0,1
SEB Företagsobligationsfond Flexibel	98 841	14 406 200	0,3%			3%	2,5
Simplicity Likviditet	40 667	4 510 411	0,0%			1%	0,6
SPP Grön Obligationsfond	88 411	9 025 056	-0,1%			2%	2,2
SPP Obligationsfond	37 042	5 502 674	-0,4%			1%	4,4
Vasakronan FRN 2019-03-19	10 000 000	10 030 904	0,0%	2019-03-19	A3 NR	2%	0,1
Öhman FRN Fond SEK A	98 173	10 698 944	0,1%			2%	0,1
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	105 677	12 472 017	-0,1%			3%	2,6
Totalt nominella räntor		286 695 406	0,0%			65%	0,9
Totalt räntor		286 695 406	0,0%			65%	0,9
BLANDFONDER							
Carnegie Strategifond G	403 365	53 452 921	2,3%			12%	1,1
Totalt Blandfonder		53 452 921	2,4%			12%	1,1
SVENSKA AKTIER							
SPP Sverige Plus A	46 209	5 732 456	3,8%			1%	
Öhman Sweden Micro Cap	1 834	2 021 433	0,5%			0%	
Totalt direktägda aktier och fonder		7 753 888	2,9%			2%	
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		7 753 888	2,9%			2%	
UTLÄNDSKA AKTIER							
Didner & Gerge Global	41 180	11 469 442	1,3%			3%	
SEB Hållbarhetsfond Global	1 715 496	31 195 774	1,6%			7%	
SPP Global Plus A	147 794	21 306 763	0,6%			5%	
SPP Tillväxtmarknad Plus A	45 628	6 603 221	0,0%			1%	
Öhman Global Hållbar A	26 264	6 107 945	2,6%			1%	
Totalt direktägda aktier och fonder		76 683 144	1,2%			17%	
GLOBALA STRUKTURERADE PRODUKTER							
Handelsbanken AIO världen 2018-10-28	14 000 000	16 814 000	0,0%	2018-10-28	WR AA-	4%	0,4
Totalt globala strukturerade produkter		16 814 000	0,0%			4%	0,4
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		93 497 144	1,0%			21%	
Totalt aktier		101 251 032	1,1%			23%	
LIKVIDA MEDEL							
Likvida medel		605 048				0%	
Totalt likvida medel		605 048				0%	
TOTALT		442 004 407	0,54%			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

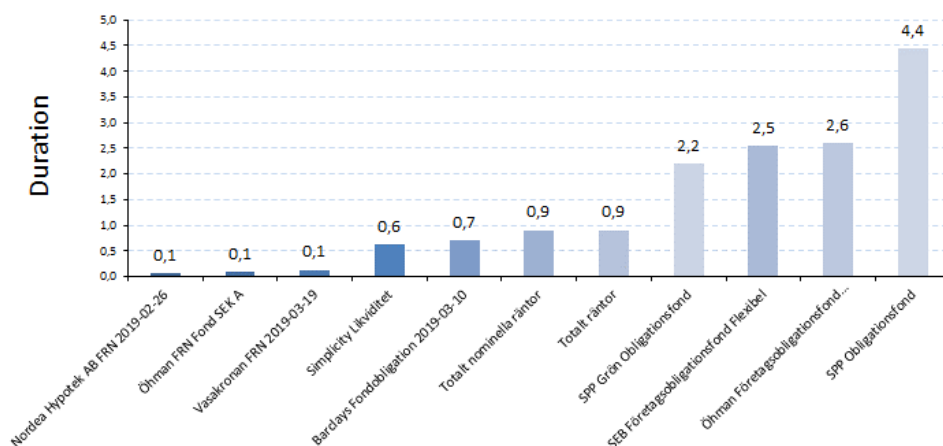
Nedan utvärderas förvaltningsresultatet gentemot för portföljen relevanta index.

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	2,9%	4,1%	-1,2%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	1,0%	1,1%	-0,1%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	2,4%	1,9%	0,4%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	0,5%	0,3%	0,2%
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2017-12-31	Indexavkastning sedan 2017-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,0%	0,8%	-0,8%
Svenska aktier	SIX PRX	8,2%	8,4%	-0,2%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	5,5%	10,2%	-4,7%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	2,6%	4,6%	-2,0%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	1,4%	2,9%	-1,5%

Källa för index: Bloomberg

2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

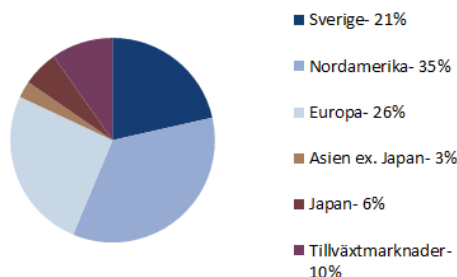
Durationen på ränteportföljen var 0,9 år.



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)		Limiter		
	2018-07-31	2018-07-31	Min	Normal	Max
Likvida medel	1	0%	0%	0%	10%
Nominella räntebärande värdepapper	313	71%	0%	55%	100%
Duration		0,9	0,0		10,0
Realränteobligationer	0	0%	0%	10%	100%
Duration			0,0		20,0
Aktier	128	29%	0%	35%	50%
varav svenska aktier	9	7%	0%	25%	50%
varav utländska aktier	92	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 45% av portföljens marknadsvärde.

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

<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	56%	0%	0%	0%
B. Värdepapper med rating om lägst AAA /Aaa	56%	0%	0%	0%
C. Värdepapper med rating om lägst AA /Aa2	51%	0%	0%	0%
D. Värdepapper med rating om lägst A /A2	51%	0%	0%	0%
E. Värdepapper med rating om lägst BBB/Baa	48%	0%	0%	0%
F. Värdepapper med rating lägre än BBB/Baa	0%	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	5%	0%	0%	0%
C. Värdepapper med rating om lägst AA / Aa2	0%	0%	0%	0%
D. Värdepapper med rating om lägst A /A2	4%	0%	0%	0%
E. Värdepapper med rating om lägst BBB/Baa	48%	0%	0%	0%
F. Värdepapper med rating lägre än BBB/Baa	0%	0%	0%	0%

KREDITEXPONERING PER MOTPART

<u>Motpart</u>	<u>Motpart</u>	<u>Rating- kategori</u>
Eksportfinans ASA	45%	E
Nordea Hypotek	5%	B
Handelsbanken	4%	D
Vasakronan	2%	E

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 29,0% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 6,0%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering	
	2018-07-31
Aktuellt marknadsvärde (Mkr)	442,0
Skyddsnivå (Mkr)	397,8
Riskbuffert (Mkr)	44,2
Riskmarginal	10,0%
Aktuell aktieexponering (fonder, AIO samt 50% av blandfonder)	29,0%
Sannolikhet att någon gång gå under golvet inom 1 år	0,0%

Simulerad riskbuffert (Mkr) om 12 månader	
	2018-07-31
Aktuell riskbuffert	44,2
Medelvärde	47,2
5% högsta	69,1
5% sämsta	27,1
0,5% sämsta	17,5

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.