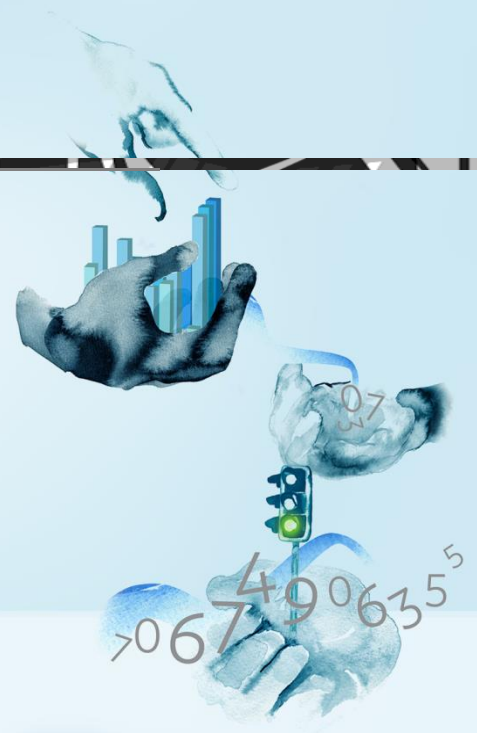


# RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

juni 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 aktieallokering .....	5

# PENSIONSPORTFÖLJEN

Tillg. 450 Mkr -0,0%

Max aktier 35,0% +/- 0,0%

## 1 MARKNADSNOTERINGAR

Juni månad bjöd på en fortsatt turbulens för de finansiella marknaderna. Detta berodde framförallt på upptrappningen av den globala handelskonflikten där både Kina och EU introducerat motåtgärder till USA:s importtullar. Vidare uttryckte Donald Trump i slutet av månaden hot om att förbjuda kinesiska bolag från att investera i amerikanska tech-bolag, vilket fick tech-bolagens aktier att falla. Sett till de regionala aktiemarknaderna så hade tillväxtmarknaderna det tufft under månaden med ett stort negativt bidrag från den kinesiska aktiemarknaden som föll kraftigt. På räntemarknaden valde Federal Reserve att höja räntan i linje med förväntningar till spannet 1,75%-2,00%. ECB behöll dock styrräntan oförändrad och beslutade att förlänga stödköpen av obligationer fram till årsskiftet, dock med 15 miljarder euro i månaden från oktober istället för dagens nivå om 30 miljarder euro i månaden. I juni steg Stockholmsbörsen (SIX PRX) marginellt med 0,3% under månaden, vilket ger en positiv avkastning om 4,1% sedan årsskiftet. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) föll med 0,7% i lokal valuta men steg med 0,8% i svenska kronor. Den globala aktiemarknaden (MSCI World) var oförändrad under månaden i lokal valuta men utvecklades med 1,5% i svenska kronor. Tillväxtmarknaderna (MSCI Emerging Markets) föll med 4,2% i lokal valuta under månaden, vilket motsvarar ett fall om 2,7% i svenska kronor. Volatiliteten minskade på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) under juni, från 15,9% till 14,9%. På den amerikanska börsen (SPX 1Y) ökade däremot volatiliteten, från 15,2% till 15,8% och även den europeiska börsens volatilitet (SX5E 1Y) ökade något från 14,6% till 14,7%. På valutamarknaden försvagades den svenska kronan mot de flesta större valutorna och en dollar handlades vid månadsskiftet för 8,95 kronor, en euro för 10,45 kronor och ett brittiskt pund för 11,81 kronor. Sett till räntemarknaden sjönk yelden på den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) under månaden med 5 punkter till -1,48% och även den kortare 3102 (förfall 2020) sjönk med 5 punkter till -2,52%. Yelden på den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) steg under månaden med 5 punkter till 1,18% och den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) steg med 2 punkter till -0,55%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 2,07%.

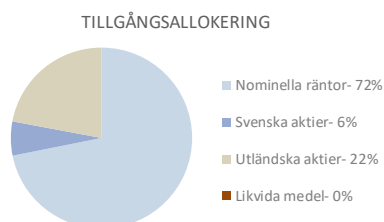
### TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Nominellt belopp/	
			Likvidbelopp	Antal andelar
2018-06-19	Kupong	Vasakronan FRN 2019-03-19	5 878	-5 878
2018-06-19	Uttag	Likvida medel	-5 878	-5 878
			0	

## 2 PENSIONSPORFÖLJEN

### 2.1 TILLGÅNGAR

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



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

### VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2018-06-30

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2018-06-30. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 450 mkr.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp Antal andelar 2018-06-30	Marknadsvärde 2018-06-30	Månads- avkastning	Löptid	Rating (Moody's   S&P)	Vikt	Duration
<b>NOMINELLA RÄNTOR</b>							
Barclays Fondobligation 2019-03-10	200 000 000	200 000 000	0,0%	2019-03-10	Baa3   BBB+	44%	0,7
Nordea Bank Finland FRN CDS Atlas Copco 2018-07-20	5 000 000	4 995 399	0,1%	2018-07-20	Aa3   AA-	1%	0,1
Nordea Bank Finland FRN CDS SKF 2018-07-20	5 000 000	4 993 200	0,1%	2018-07-20	Aa3   AA-	1%	0,1
Nordea Hypotek AB FRN 2019-02-26	20 000 000	20 053 000	0,0%	2019-02-26	Aaa   AAA	4%	0,2
SEB Företagsobligationsfond Flexibel	98 841	14 364 647	-0,1%			3%	2,5
Simplicity Likviditet	40 667	4 510 004	0,0%			1%	0,6
SPP Grön Obligationsfond	88 411	9 034 958	0,0%			2%	2,2
SPP Obligationsfond	37 042	5 523 555	0,0%			1%	4,5
Vasakronan FRN 2019-03-19	9 994 122	10 022 768	0,0%	2019-03-19	A3   NR	2%	0,2
Öhman FRN Fond SEK A	98 173	10 693 054	0,0%			2%	0,1
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	105 677	12 489 982	0,0%			3%	2,7
<b>Totalt nominella räntor</b>		<b>296 680 567</b>	<b>0,0%</b>			<b>66%</b>	<b>0,9</b>
<b>Totalt räntor</b>		<b>296 680 567</b>	<b>0,0%</b>			<b>66%</b>	<b>0,9</b>
<b>BLANDFONDER</b>							
Carnegie Strategifond G	403 365	52 822 018	-1,0%			12%	1,0
<b>Totalt Blandfonder</b>		<b>52 822 018</b>	<b>-1,0%</b>			<b>12%</b>	<b>1,0</b>
<b>SVENSKA AKTIER</b>							
SPP Sverige Plus A	46 209	5 522 871	-0,1%			1%	
Öhman Sweden Micro Cap	1 834	2 011 695	1,4%			0%	
<b>Totalt direktägda aktier och fonder</b>		<b>7 534 566</b>	<b>0,3%</b>			<b>2%</b>	
<b>Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter</b>		<b>7 534 566</b>	<b>0,3%</b>			<b>2%</b>	
<b>UTLÄNDSKA AKTIER</b>							
Didner & Gerge Global	41 180	11 323 379	0,7%			3%	
SEB Hållbarhetsfond Global	1 712 274	30 709 465	0,3%			7%	
SPP Global Plus A	147 794	21 186 221	1,7%			5%	
SPP Tillväxtmarknad Plus A	45 628	6 602 819	-2,9%			1%	
Öhman Global Hållbar A	26 264	5 950 886	-0,3%			1%	
<b>Totalt direktägda aktier och fonder</b>		<b>75 772 771</b>	<b>0,4%</b>			<b>17%</b>	
<b>GLOBALA STRUKTURERADE PRODUKTER</b>							
Handelsbanken AIO världen 2018-10-28	14 000 000	16 814 000	0,0%	2018-10-28	Aa2   AA-	4%	0,4
<b>Totalt globala strukturerade produkter</b>		<b>16 814 000</b>	<b>0,0%</b>			<b>4%</b>	<b>0,4</b>
<b>Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter</b>		<b>92 586 771</b>	<b>0,3%</b>			<b>21%</b>	
<b>Totalt aktier</b>		<b>100 121 337</b>	<b>0,3%</b>			<b>22%</b>	
<b>LIKVIDA MEDEL</b>							
Likvida medel		0				0%	
<b>Totalt likvida medel</b>		<b>0</b>				<b>0%</b>	
<b>TOTALT</b>		<b>449 623 922</b>	<b>0,0%</b>			<b>100%</b>	<b>0,9</b>

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

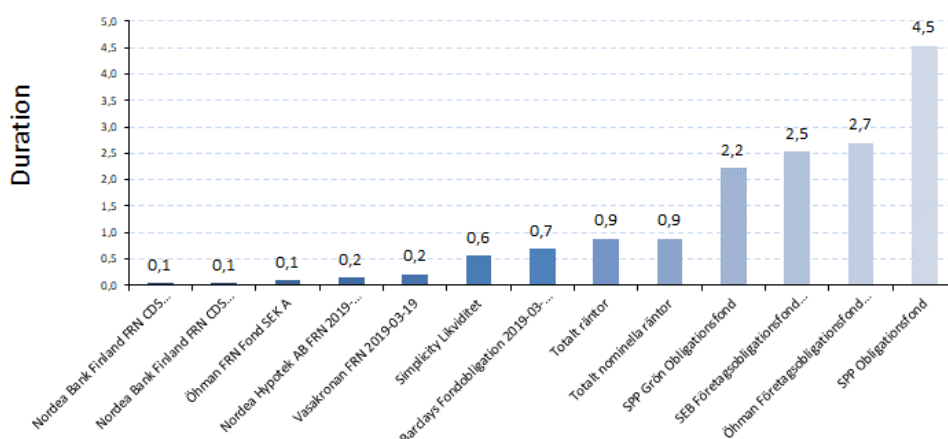
Nedan utvärderas förvaltningsresultatet gentemot för portföljen relevanta index.

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

Källa för index: Bloomberg

## 2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

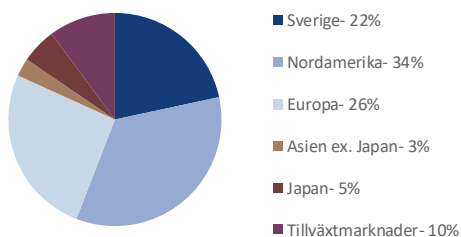
Durationen på ränteportföljen var 0,9 år.



## 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)	Andel av portfölj	Limiter		
	2018-06-30	2018-06-30	Min	Normal	Max
Likvida medel	0	0%	0%	0%	10%
Nominella räntebärande värdepapper	323	72%	0%	55%	100%
Duration		0,9	0,0		10,0
Realränteobligationer	0	0%	0%	10%	100%
Duration			0,0		20,0
Aktier	127	28%	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 44% av portföljens marknadsvärde.

KREDITLIMITER ENLIGT POLICY	Durationskategori				Max andel per emittent 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	Durationskategori			
	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

2018-06-30

---

Aktuellt marknadsvärde (Mkr)	449,6
Skyddsnivå (Mkr)	404,7
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

2018-06-30

---

Aktuell riskbuffert	45,0
Medelvärde	48,2
5% högsta	71,4
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.