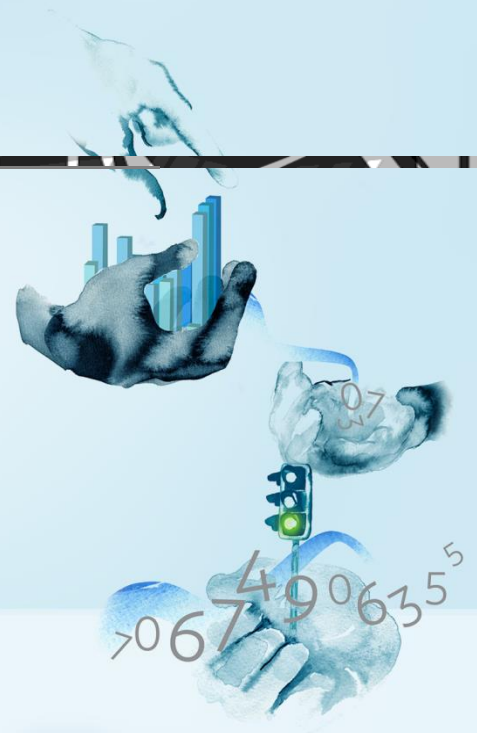


RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

oktober 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	6

PENSIONSPORTFÖLJEN

Tillg. 448 Mkr -1,7%

Max aktier 27,0% -7%

1 MARKNADSNOTERINGAR

Oktober månad präglades av hög turbulens på de finansiella marknaderna. Under månaden föll börserna världen över och det amerikanska aktieindexet S&P 500 har i oktober fallit med 6,9% i lokal valuta, vilket innebär den sämsta månadsavkastningen sedan september 2011. Nedgången kan till stor del förklaras av snabb uppgång i den amerikanska 10-årsräntan som steg till nivåer över 3,20% under oktober, vilket är den högsta räntan sedan 2011. Räntorna föll dock tillbaka något när investerare valde att lämna mer riskfyllda tillgångar och placera i statsobligationer. Andra faktorer som påverkat investerarkollektivet var exempelvis risken för ett tilltagande handelskrig mellan USA och Kina, en fortsatt åtstramande penningpolitik i spåren av ett tilltagande inflationstryck och en ökad risk i tillväxtmarknadsvalutor. Många signaler pekar på en global konjunkturell avmattning, vilket oroar investerare och under månaden har även den Internationella Valutafonden, IMF, reviderat ned sina globala tillväxtprognoser med 0,2%-enheter till 3,7%. Stockholmsbörsen (SIX PRX) föll under månaden med 7,1%, vilket innebär en positiv avkastning om 3,3% sedan årsskiftet. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) sjönk också men med 5,1% i lokal valuta och 4,6% i svenska kronor. Tillväxtmarknaderna (MSCI Emerging Markets) fortsatte att falla och sjönk med 8,7% i lokal valuta, vilket motsvarar ett fall på 5,7% i svenska kronor. Den globala aktiemarknaden (MSCI World) föll under månaden med 7,3% i lokal valuta, vilket motsvarar 4,3% i svenska kronor. Volatiliteten tilltog under månaden och på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) steg den från 13,4% till 15,6%. På den amerikanska börsen (SPX 1Y) steg volatiliteten kraftigt från 14,3% till 17,7% och även den europeiska börsens volatilitet (SX5E 1Y) steg, från 14,0% till 15,3%. På valutamarknaden försvagades den svenska kronan mot de flesta större valutorna och en dollar handlades vid månadsskiftet för 9,17 kronor, en euro för 10,37 kronor och ett brittiskt pund för 11,67 kronor. Sett till räntemarknaden sjönk yelden på den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) under månaden med 7 punkter till -1,39% och yelden på den kortare, 3102 (förfall 2020), föll med hela 35 punkter till -2,59%. Yelden på den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) sjönk marginellt under månaden med drygt 2 punkter till 1,31% medan den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) istället steg med 2 punkter till -0,43%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 2,02%.

TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Likvidbelopp	Nominellt belopp/ Antal andelar
2018-10-12	Återinv. Utdelning	SEB Hållbarhetsfond Global	59 696	3 372
2018-10-23	Insättning	Likvida medel	16 053	16 053
			16 053	

2 PENSIONSPORFÖLJEN

2.1 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår klassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av oktober av 30,2%, varav 7,4% var exponerat mot Sverige och 22,8% mot utländska aktier.



VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2018-10-31

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2018-10-31. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 448 mkr varav ca 0 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp		Månads- avkastning	Löptid	Rating (Moody's S&P)	Vikt	Duration
	Antal andelar	Marknadsvärde					
	2018-10-31	2018-10-31					
NOMINELLA RÄNTOR							
Barclays Fondobligation 2019-03-10	200 000 000	200 000 000	0,0%	2019-03-10	Baa3 BBB+	45%	0,4
Nordea Hypotek AB FRN 2019-02-26	20 000 000	20 025 100	0,0%	2019-02-26	Aaa AAA	4%	0,1
SEB Företagsobligationsfond Flexibel	98 841	14 325 911	-0,3%			3%	2,5
Simplicity Likviditet	40 667	4 512 038	0,0%			1%	0,5
SPP Grön Obligationsfond	88 411	9 016 489	-0,1%			2%	2,4
SPP Obligationsfond	37 042	5 494 166	0,0%			1%	4,6
Vasakronan FRN 2019-03-19	10 000 000	10 019 933	0,0%	2019-03-19	A3 NR	2%	0,1
Öhman FRN Hållbar A	98 173	10 701 889	-0,1%			2%	0,2
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	105 677	12 444 541	-0,1%			3%	2,5
Totalt nominella räntor		286 540 067	0,0%			64%	0,7
Totalt räntor		286 540 067	0,0%			64%	0,7
BLANDFONDER							
Carnegie Strategifond G	403 365	51 869 391	-5,3%			12%	1,0
Totalt Blandfonder		51 869 391	-5,3%			12%	1,0
SVENSKA AKTIER							
SPP Sverige Plus A	46 209	5 567 074	-6,8%			1%	
Öhman Sweden Micro Cap	1 834	1 850 680	-7,6%			0%	
Totalt direktägda aktier och fonder		7 417 754	-7,0%			2%	
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		7 417 754	-7,0%			2%	
UTLÄNDSKA AKTIER							
Didner & Gerge Global	41 180	10 948 555	-6,9%			2%	
SEB Hållbarhetsfond Global	1 718 867	30 585 700	-3,9%			7%	
SPP Emerging Markets Plus A	45 628	6 053 178	-6,0%			1%	
SPP Global Plus A	218 836	31 152 299	-4,7%			7%	
Öhman Global Hållbar A	26 264	5 971 110	-5,8%			1%	
Totalt direktägda aktier och fonder		84 710 842	-4,9%			19%	
GLOBALA STRUKTURERADE PRODUKTER							
Handelsbanken AIO världen 2018-10-28	14 000 000	17 285 800	0,7%	2018-10-28	Aa2 AA-	4%	0,0
Totalt globala strukturerade produkter		17 285 800	0,7%			4%	0,0
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		101 996 642	-4,0%			23%	
Totalt aktier		109 414 396	-4,2%			24%	
LIKVIDA MEDEL							
Likvida medel		16 100				0%	
Totalt likvida medel		16 100				0%	
TOTALT		447 839 954	-1,7%			100%	0,7

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

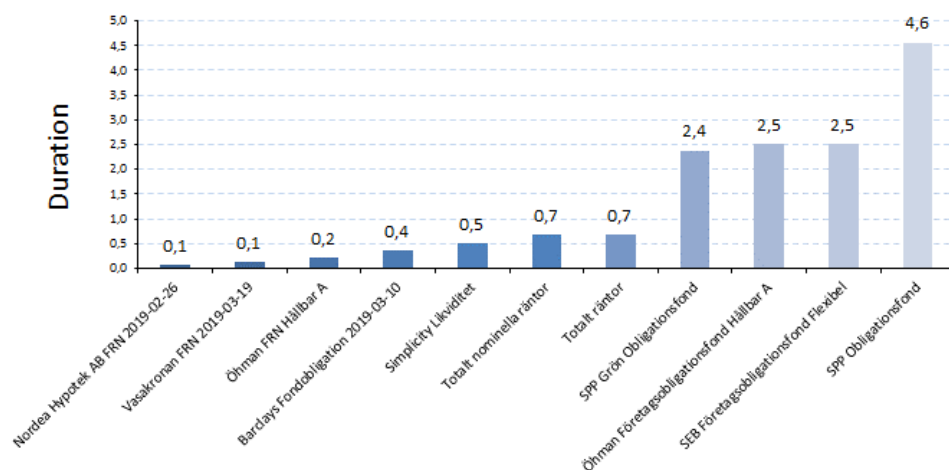
Nedan utvärderas förvaltningsresultatet gentemot för portföljen relevanta index.

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

Källa för index: Bloomberg

2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

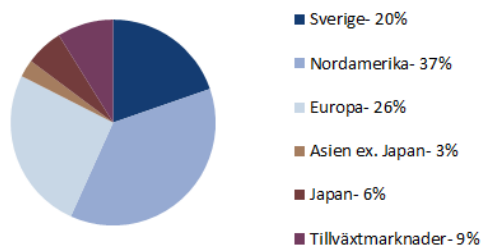
Durationen på ränteportföljen var 0,7 år.



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	Min	Limiter	
	2018-10-31	2018-10-31		Normal	Max
Likvida medel	0	0%	0%	0%	10%
Nominella räntebärande värdepapper	312	70%	0%	55%	100%
Duration		0,7	0,0		10,0
Realränteobligationer	0	0%	0%	10%	100%
Duration			0,0		20,0
Aktier	135	30%	0%	35%	50%
varav svenska aktier	9	6%	0%	25%	50%
varav utländska aktier	101	74%	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

Ratingkategori	Durationskategori			
	0-1 år	1-3 år	3-7 år	>7 år
A. Stater, kommuner el. motsv. med AAA / Aaa	55%	0%	0%	0%
B. Värdepapper med rating om lägst AAA /Aaa	55%	0%	0%	0%
C. Värdepapper med rating om lägst AA /Aa2	51%	0%	0%	0%
D. Värdepapper med rating om lägst A /A2	47%	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	0%	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	45%	E
Nordea Hypotek	4%	B
Handelsbanken	4%	C
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 8,1%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 8,1% 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 27,0%.

Aktuell aktieexponering uppgår till 30,2% och överstiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 3,2%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

2018-10-31

Aktuellt marknadsvärde (Mkr)	447,8
Skyddsnivå (Mkr)	411,7
Riskbuffert (Mkr)	36,1
Riskmarginal	8,1%
Aktuell aktieexponering (fonder, AIO samt 50% av blandfonder)	30,2%
Sannolikhet att någon gång gå under golvet inom 1 år	3,0%

Simulerad riskbuffert (Mkr) om 12 månader

2018-10-31

Aktuell riskbuffert	36,1
Medelvärde	39,5
5% högsta	66,5
5% sämsta	15,3
0,5% sämsta	4,7

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.