

RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

september 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. 456 Mkr -0,4%

Max aktier 34,0% -1,0%

1 MARKNADSNOTERINGAR

September var en händelserik månad på de finansiella marknaderna. Den amerikanska centralbanken Federal Reserve meddelade som väntat att de höjer styrräntan med 25 punkter till det nya målintervallet 2,00–2,25%. På hemmaplan valde Riksbanken att ligga kvar med reporäntan på -0,50% men indikerade med större tydlighet att en första höjning nu är nära, något som resulterade i att kronan stärktes och att räntan på svenska statsobligationer steg under månaden. Månaden var även händelserik sett till den politiska arenan. I Sverige resulterade riksdagsvalet som väntat i ett icke-resultat, där ingen av blocken fick egen majoritet och Sverigedemokraterna återigen blev vågmästare. Sett till geopolitiken så valde USA att utöka importtullar på kinesiska varor till ett värde om 200 miljarder dollar, vilket Kina svarade på med tullar till ett värde av 60 miljarder dollar på import från USA. Detta påverkade inte börsen nämnvärt utan det amerikanska börsindexet S&P 500 stängde den 20 september på all-time high och totalt under månaden steg indexet med 0,6% i lokal valuta men sjönk med 2,4% i svenska kronor. Stockholmsbörsen (SIX PRX) steg marginellt med 0,1% under månaden, vilket ger en positiv avkastning om 11,3% sedan årsskiftet. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) steg också med 0,2% i lokal valuta men sjönk 2,6% i svenska kronor. Tillväxtmarknaderna (MSCI Emerging Markets) fortsatte att falla och sjönk med 0,5% i lokal valuta, vilket motsvarar ett fall med 3,5% i svenska kronor. Den globala aktiemarknaden (MSCI World) steg däremot under månaden med 0,6% i lokal valuta, men föll med 2,4% i svenska kronor. Volatiliteten minskade något på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) under september från 13,6% till 13,4%. Även på den amerikanska börsen (SPX 1Y) minskade volatiliteten marginellt, från 14,4% till 14,3% och den europeiska börsens volatilitet (SX5E 1Y) sjönk från 14,2% till 14,0%. På valutamarknaden stärktes den svenska kronan mot de flesta större valutorna och en dollar handlades vid månadsskiftet för 8,88 kronor, en euro för 10,31 kronor och ett brittiskt pund för 11,58 kronor. Sett till räntemarknaden steg yielden på den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) under månaden med 14 punkter till -1,32% och yielden på den kortare, 3102 (förfall 2020), steg med hela 26 punkter till -2,24%. Yielden på den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) steg under månaden med drygt 11 punkter till 1,33% och även den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) steg med drygt 7 punkter till -0,45%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,97%.

TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Likvidbelopp	Nominellt belopp/	
				Likvidbelopp	Antal andelar
2018-09-09	Insättning	Likvida medel	10 000 000		10 000 000
2018-09-11	Köpt	SPP Global Plus A	-10 605 000		71 041
2018-09-19	Kupong	Vasakronan FRN 2019-03-19	7 641		
2018-09-19	Uttag	Likvida medel	-7 641		-7 641
			-605 000		

2 PENSIONSPORFÖLJEN

2.1 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår klassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av september av 31,1%, varav 7,8% var exponerat mot Sverige och 23,3% mot utländska aktier.



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

VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2018-09-30

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2018-09-30. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 456 mkr varav ca 0 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp		Marknadsvärde 2018-09-30	Månads- avkastning	Löptid	Rating (Moody's S&P)	Vikt	Duration
	Antal andelar	2018-09-30						
NOMINELLA RÄNTOR								
Barclays Fondobligation 2019-03-10		200 000 000	200 000 000	0,0%	2019-03-10	Baa3 BBB+	44%	0,4
Nordea Hypotek AB FRN 2019-02-26		20 000 000	20 034 000	0,0%	2019-02-26	Aaa AAA	4%	0,2
SEB Företagsobligationsfond Flexibel		98 841	14 374 403	-0,1%			3%	2,5
Simplicity Likviditet		40 667	4 513 258	0,0%			1%	0,5
SPP Grön Obligationsfond		88 411	9 021 829	-0,2%			2%	2,4
SPP Obligationsfond		37 042	5 492 710	-0,5%			1%	4,6
Vasakronan FRN 2019-03-19		10 000 000	10 020 729	0,0%	2019-03-19	A3 NR	2%	0,2
Öhman FRN Hållbar A		98 173	10 716 615	0,1%			2%	0,2
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A		105 677	12 456 165	-0,3%			3%	2,5
Totalt nominella räntor			286 629 709	0,0%			63%	0,7
Totalt räntor			286 629 709	0,0%			63%	0,7
BLANDFONDER								
Carnegie Strategifond G		403 365	54 749 982	-0,3%			12%	1,0
Totalt Blandfonder			54 749 982	-0,3%			12%	1,0
SVENSKA AKTIER								
SPP Sverige Plus A		46 209	5 970 574	-0,1%			1%	
Öhman Sweden Micro Cap		1 834	2 002 434	-3,3%			0%	
Totalt direktägda aktier och fonder			7 973 008	-0,9%			2%	
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter			7 973 008	-0,9%			2%	
UTLÄNDSKA AKTIER								
Didner & Gerge Global		41 180	11 758 725	-1,2%			3%	
SEB Hållbarhetsfond Global		1 715 496	31 830 851	-1,7%			7%	
SPP Emerging Markets Plus A		45 628	6 438 121	-3,0%			1%	
SPP Global Plus A		218 836	32 680 911	-2,0%			7%	
Öhman Global Hållbar A		26 264	6 337 754	-1,8%			1%	
Totalt direktägda aktier och fonder			89 046 362	-1,7%			20%	
GLOBALA STRUKTURERADE PRODUKTER								
Handelsbanken AIO världen 2018-10-28		14 000 000	17 164 000	-0,4%	2018-10-28	Aa2 AA-	4%	0,1
Totalt globala strukturerade produkter			17 164 000	-0,4%			4%	0,1
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter			106 210 362	-1,5%			23%	
Totalt aktier			114 183 370	-1,5%			25%	
LIKVIDA MEDEL								
Likvida medel			48				0%	
Totalt likvida medel			48				0%	
TOTALT			455 563 108	-0,4%			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.

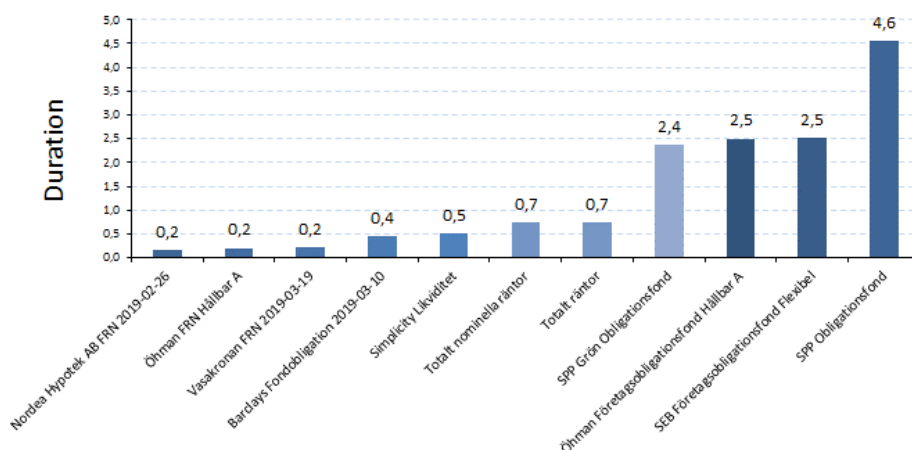
TILLGÅNGSUTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX				
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning senaste månaden	Indexavkastning senaste månaden	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,0%	-0,5%	0,4%
Svenska aktier	SIX PRX	-0,9%	0,1%	-1,0%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	-1,5%	-2,5%	1,0%
Blandfonder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

Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2017-12-31	Indexavkastning sedan 2017-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,0%	0,6%	-0,6%
Svenska aktier	SIX PRX	11,3%	11,3%	0,0%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	8,0%	12,7%	-4,7%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	5,1%	5,9%	-0,9%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	2,2%	3,5%	-1,2%

Källa för index: Bloomberg

2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

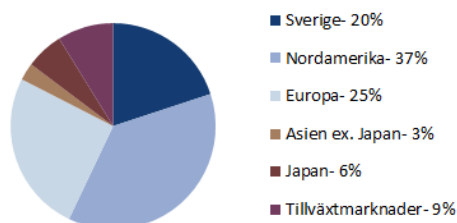
Durationen på ränteportföljen var 0,7 år.



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	Limiter	
	2018-09-30	2018-09-30		Min	Normal
Likvida medel	0	0%	0%	0%	10%
Nominella räntebärande värdepapper	314	69%	0%	55%	100%
Duration		0,7	0,0		10,0
Realränteobligationer	0	0%	0%	10%	100%
Duration			0,0		20,0
Aktier	142	31%	0%	35%	50%
varav svenska aktier	9	6%	0%	25%	50%
varav utländska aktier	105	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 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

Ratingkategori	Durationskategori			
	0-1 år	1-3 år	3-7 år	>7 år
A. Stater, kommuner el. motsv. med AAA / Aaa	54%	0%	0%	0%
B. Värdepapper med rating om lägst AAA /Aaa	54%	0%	0%	0%
C. Värdepapper med rating om lägst AA /Aa2	50%	0%	0%	0%
D. Värdepapper med rating om lägst A /A2	46%	0%	0%	0%
E. Värdepapper med rating om lägst BBB/Baa	46%	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	46%	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

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 9,6%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 9,6% 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 34,0%.

Aktuell aktieexponering uppgår till 31,1% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 2,9%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

2018-09-30

Aktuellt marknadsvärde (Mkr)	455,6
Skyddsnivå (Mkr)	411,7
Riskbuffert (Mkr)	43,9
Riskmarginal	9,6%
Aktuell aktieexponering (fonder, AIO samt 50% av blandfonder)	31,1%
Sannolikhet att någon gång gå under golvet inom 1 år	0,2%

Simulerad riskbuffert (Mkr) om 12 månader

2018-09-30

Aktuell riskbuffert	43,9
Medelvärde	47,2
5% högsta	72,2
5% sämsta	24,5
0,5% sämsta	13,7

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.