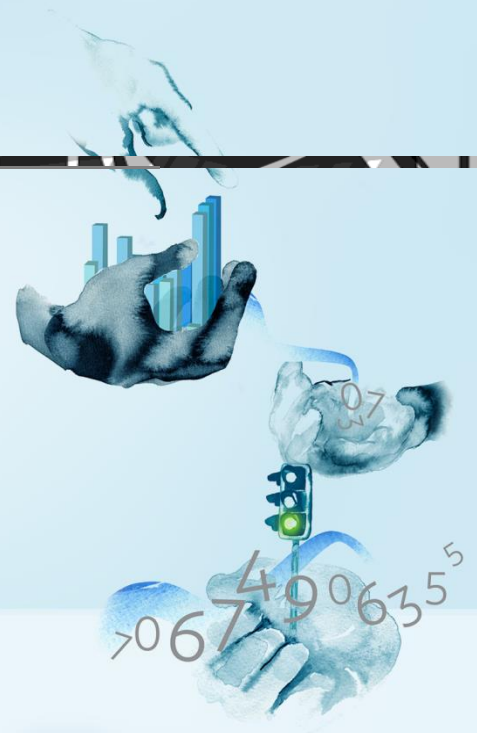


RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

februari 2019



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	4
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.....	6
2.6.1	Dynamisk aktiallokering	6

PENSIONSPORTFÖLJEN

Tillg. 455 Mkr +1,5%

Max aktier 35,0% +1,0%

1 MARKNADSNOTERINGAR

Under februari månad fortsatte lättnadsrallyt på aktiemarknaderna världen över. Mycket av denna uppgång är hänförlig till mer positiva tongångar i handelssamtalen mellan USA och Kina, vilket spätt på förhoppningarna om ett avtal som avslutar den pågående handelskonflikten. Det glada humöret mattades dock av något under slutet av månaden då mötet mellan USAs och Nordkoreas ledare avbröts i förtid utan någon överenskommelse kring en Nordkoreans kärnvapenedrustning. Beskedet fick den sydkoreanska börsen att falla med 1,8% den dagen. I Sverige har fokus under månaden legat på Swedbank som anklagas för penningtvätt i Baltikum och aktien föll 17,3% under månaden med anledning av detta. Ser man till Stockholmsbörsen (SIX PRX) som helhet så steg den med 4,0% under månaden, vilket innebär en uppgång om 12,0% sedan årsskiftet. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) steg med 4,0% i lokal valuta och 5,4% i svenska kronor medan den globala aktiemarknaden (MSCI World) steg med 3,1% i lokal valuta och 5,1% i svenska kronor. Tillväxtmarknader hade en något sämre månad och steg med 0,2% i lokal valuta och 2,2% omräknat i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) föll under månaden, från 15,7% till 15,5%. Även på den amerikanska börsen (SPX 1Y) föll volatiliteten, från 16,4% till 15,1%, och även den europeiska börsens volatilitet (SX5E 1Y) föll, från 14,4% till 14,0%. På valutamarknaden försvagades den svenska kronan mot de flesta större valutorna och en dollar handlades vid månadsskiftet för 9,23 kronor, en euro för 10,50 kronor och ett brittiskt pund för 12,24 kronor. Sett till räntemarknaden så steg yielden 3 punkter till -1,34% för den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) medan yielden på den kortare obligationen 3102 (förfall 2020) steg med 18,5 punkter till -2,20%. Yielden för den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) föll under månaden med 0,5 punkter till 1,07% medan yielden för den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) steg med 4,5 punkter till -0,38%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,74%.

TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Likvidbelopp	Nominellt belopp/ Antal andelar
2019-02-01	Kupong	Carnegie Strategifond G	605 048	
2019-02-26	Förfall	Nordea Hypotek AB FRN 2019-02-26	20 000 000	-20 000 000
2019-02-28	Uttag	Likvida medel	-20 000 000	-20 000 000
			605 048	

2 PENSIONSPORFÖLJEN

2.1 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår klassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av februari av 27,0%, varav 7,5% var exponerat mot Sverige och 19,5% mot utländska aktier.



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

VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2019-02-28

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2019-02-28. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 455 mkr varav ca 1 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp Antal andelar 2019-02-28	Marknadsvärde 2019-02-28	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	Baa3 BBB+	44%	0,0
SEB Företagsobligationsfond Flexibel	175 038	25 474 049	0,6%			6%	2,5
Simplicity Likviditet	40 667	4 505 531	0,1%			1%	0,4
SPP Grön Obligationsfond	132 555	13 518 427	0,2%			3%	2,2
SPP Obligationsfond	151 322	22 601 866	0,1%			5%	4,0
Vasakronan FRN 2019-03-19	10 000 000	10 011 383	0,0%	2019-03-19	A3 NR	2%	0,0
Öhman FRN Hållbar A	148 641	16 172 189	0,3%			4%	0,1
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	105 677	12 438 200	0,1%			3%	3,0
Totalt nominella räntor		304 721 645	0,1%			67%	0,8
Totalt räntor		304 721 645	0,1%			67%	0,8
BLANDFONDER							
Carnegie Strategifond G	403 365	53 308 032	4,1%			12%	0,9
Totalt Blandfonder		53 308 032	4,1%			12%	0,9
SVENSKA AKTIER							
SPP Sverige Plus A	46 209	5 750 713	3,7%			1%	
Öhman Sweden Micro Cap	1 834	1 923 650	5,0%			0%	
Totalt direktägda aktier och fonder		7 674 363	4,0%			2%	
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		7 674 363	4,0%			2%	
UTLÄNDSKA AKTIER							
Didner & Gerge Global	41 180	11 474 812	3,1%			3%	
SEB Hållbarhetsfond Global	1 722 338	31 412 007	4,9%			7%	
SPP Emerging Markets Plus A	45 628	6 859 886	2,9%			2%	
SPP Global Plus A	218 836	32 531 730	5,8%			7%	
Öhman Global Hållbar A	26 264	6 365 857	4,7%			1%	
Totalt direktägda aktier och fonder		88 644 291	4,8%			19%	
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		88 644 291	4,8%			19%	
Totalt aktier		96 318 654	4,8%			21%	
LIKVIDA MEDEL							
Likvida medel		647 787				0%	
Totalt likvida medel		647 787				0%	
TOTALT		454 996 118	1,5%			100%	0,8

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

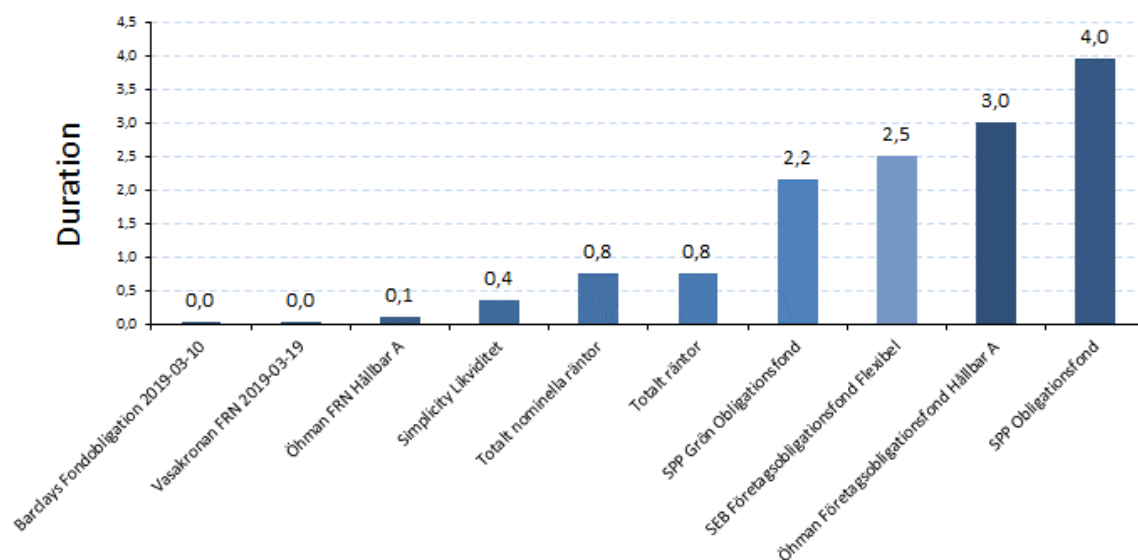
Nedan utvärderas förvaltningsresultatet gentemot för portföljen relevanta index.

TILLGÅNGSUTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX				
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning senaste månaden	Indexavkastning senaste månaden	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,1%	0,1%	0,0%
Svenska aktier	SIX PRX	4,0%	4,0%	0,0%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	4,8%	4,7%	0,1%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	4,1%	2,0%	2,1%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	1,5%	1,2%	0,3%
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2018-12-31	Indexavkastning sedan 2018-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,2%	0,3%	-0,1%
Svenska aktier	SIX PRX	11,6%	12,0%	-0,4%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	14,3%	15,1%	-0,8%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	8,0%	6,1%	1,9%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	3,6%	3,6%	0,0%

Källa för index: Bloomberg

2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

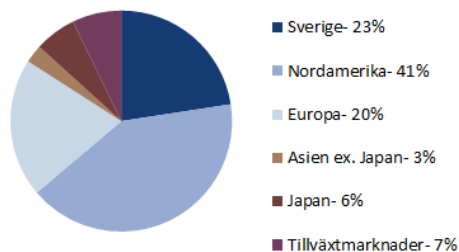
Durationen på ränteportföljen var 0,8 år.



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		
	2019-02-28	2019-02-28	Min	Normal	Max
Likvida medel	1	0%	0%	0%	10%
Nominella räntebärande värdepapper	331	73%	0%	55%	100%
Duration		0,8	0,0		10,0
Realränteobligationer	0	0%	0%	10%	100%
Duration			0,0		20,0
Aktier	123	27%	0%	35%	50%
varav svenska aktier	8	7%	0%	25%	50%
varav utländska aktier	88	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

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	46%	0%	0%	0%
B. Värdepapper med rating om lägst AAA /Aaa	46%	0%	0%	0%
C. Värdepapper med rating om lägst AA /Aa2	46%	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	0%	0%	0%	0%
C. Värdepapper med rating om lägst AA / Aa2	0%	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
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 förbättrad 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 27,0% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 8,0%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

2019-02-28

Aktuellt marknadsvärde (Mkr)	455,0
Skyddsnivå (Mkr)	409,5
Riskbuffert (Mkr)	45,5
Riskmarginal	10,0%
Maximal aktieexponering	35,0%
Aktuell aktieexponering (fonder, AIO samt 50% av blandfonder)	27,0%
Sannolikhet att någon gång gå under golvet inom 1 år	0,2%

Simulerad riskbuffert (Mkr) om 12 månader

2019-02-28

Aktuell riskbuffert	45,5
Medelvärde	49,8
5% högsta	73,9
5% sämsta	27,0
0,5% sämsta	15,1

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.