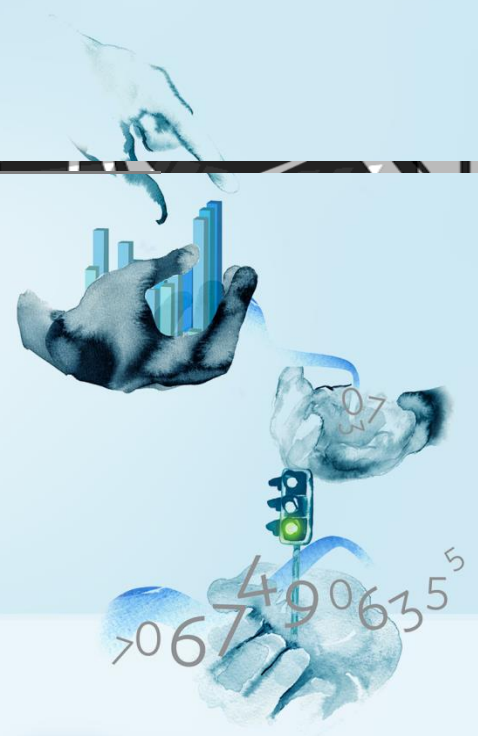


RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

april 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	5
2.6	Risköversikt för Jämtland Pension	5
2.6.1	Dynamisk aktiallokering	5

PENSIONSPORTFÖLJEN

Tillg. 376 Mkr +2,4%

Max aktier 35,0% +1,0%

1 MARKNADSNOTERINGAR

Efter ett starkt första kvartal fortsatte riskfyllda tillgångar att gå bra globalt och både amerikanska börsindexet S&P 500 samt breda svenska OMXSPI-index noterades på all time high under april. Bakomliggande faktorer till uppgången var bland annat fortsatt duvaktiga signaler från centralbankerna, förhoppningar om lösning i handelskonflikten samt indikatorer om att stimulanser i Kina börjar få effekt. Rapportsäsongen har även inletts starkt under april där tecken på stigande vinstmarginaler i USA och fortsatt starka resultat i Sverige har tonat ned oron över en konjunkturavmattning. I slutet av april kom Riksbankens andra räntebesked för året där direktionen valde att hålla reporäntan oförändrad men sänka räntebanan framåt. Detta som en konsekvens av en svagare inflationsutveckling än väntat. Beskedet fick den svenska kronan att falla mot både dollarn och euron. Sett till Stockholmsbörsen (SIX PRX) så steg den med 7,2% under månaden, vilket innebär en uppgång om 21,3% sedan årsskiftet. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) steg med 3,8% i lokal valuta och 6,0% i svenska kronor medan den globala aktiemarknaden (MSCI World) steg med 3,6% i lokal valuta och 5,9% i svenska kronor. Tillväxtmarknader hade en något sämre månad men steg ändå med 2,1% i lokal valuta och 4,4% omräknat i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) minskade under månaden, från 16,0% till 15,5%. Även på den amerikanska börsen (SPX 1Y) och den europeiska börsen (SX5E 1Y) föll volatiliteten, från 15,1% till 14,6% respektive från 14,0% till 13,7%. På valutamarknaden försvagades den svenska kronan mot de flesta större valutorna. En dollar handlades vid månadsskiftet för 9,49 kronor, en euro för 10,64 kronor och ett brittiskt pund för 12,38 kronor. Sett till räntemarknaden så föll yelden 12 punkter till -1,69% för den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) medan yelden på den kortare obligationen 3102 (förfall 2020) steg med 29 punkter till -2,48%. Yelden för den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) föll under månaden med 2 punkter till 0,80% medan yelden för den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) föll med 6 punkter till -0,56%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,88%.

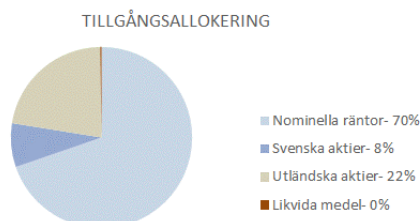
TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Likvidbelopp	Nominellt belopp/ Antal andelar
2019-04-02	Sålt	SEB Hållbarhetsfond Global	17 155 710	-927 953
2019-04-04	Köpt	Öhman FRN Hållbar A	-17 000 000	155 749
2019-04-09	Köpt	Simplicity Likviditet	-4 200 000	37 845
2019-04-09	Köpt	SPP Obligationsfond	-4 200 000	27 955
2019-04-09	Köpt	SPP Global Företagsobligation Plus A	-2 090 000	20 532
2019-04-23	Återinv. Utdelning	Likvida medel	76 138	76 138
2019-04-29	Kupong	Carnegie Strategifond G	605 047	
			-9 729 243	

2 PENSIONSPORFÖLJEN

2.1 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår klassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av april av 30,0%, varav 9,7% var exponerat mot Sverige och 20,3% mot utländska aktier.



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

VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2019-04-30

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2019-04-30. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 376 mkr varav ca 1 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp Antal andelar 2019-04-30	Marknadsvärde 2019-04-30	Månads- avkastning	Löptid	Rating (Moody's S&P)	Vikt	Duration
NOMINELLA RÄNTOR							
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	175 038	25 768 270	0,8%			7%	2,5
SEB Korträntefond SEK	4 049 103	41 041 301	0,1%			11%	0,9
Simplicity Likviditet	192 128	21 351 166	0,2%			6%	0,3
SPP Global Företagsobligation Plus A	158 227	16 191 005	0,5%			4%	4,5
SPP Grön Obligationsfond	132 555	13 623 821	0,3%			4%	2,1
SPP Obligationsfond	405 482	61 159 187	0,2%			16%	4,4
Öhman FRN Hållbar A	386 929	42 403 541	0,5%			11%	0,1
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	105 677	12 549 161	0,4%			3%	2,9
Totalt nominella räntor		234 087 452	0,4%			62%	2,2
Totalt räntor		234 087 452	0,4%			62%	2,2
BLANDFONDER							
Carnegie Strategifond G	403 365	56 572 465	5,9%			15%	0,9
Totalt Blandfonder		56 572 465	6,0%			15%	0,9
SVENSKA AKTIER							
SPP Sverige Plus A	46 209	6 268 880	7,8%			2%	
Öhman Sweden Micro Cap	1 834	2 070 764	6,0%			1%	
Totalt direktägda aktier och fonder		8 339 644	7,4%			2%	
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		8 339 644	7,4%			2%	
UTLÄNDSKA AKTIER							
Didner & Gerge Global	41 180	12 106 576	5,3%			3%	
SEB Hållbarhetsfond Global	794 386	15 141 468	4,0%			4%	
SPP Emerging Markets Plus A	45 628	7 225 172	5,0%			2%	
SPP Global Plus A	218 836	35 054 557	6,2%			9%	
Öhman Global Hållbar A	26 264	6 896 914	6,9%			2%	
Totalt direktägda aktier och fonder		76 424 686	5,2%			20%	
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		76 424 686	5,2%			20%	
Totalt aktier		84 764 331	5,4%			23%	
LIKVIDA MEDEL							
Likvida medel		837 893				0%	
Totalt likvida medel		837 893				0%	
TOTALT		376 262 141	2,4%			100%	2,2

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

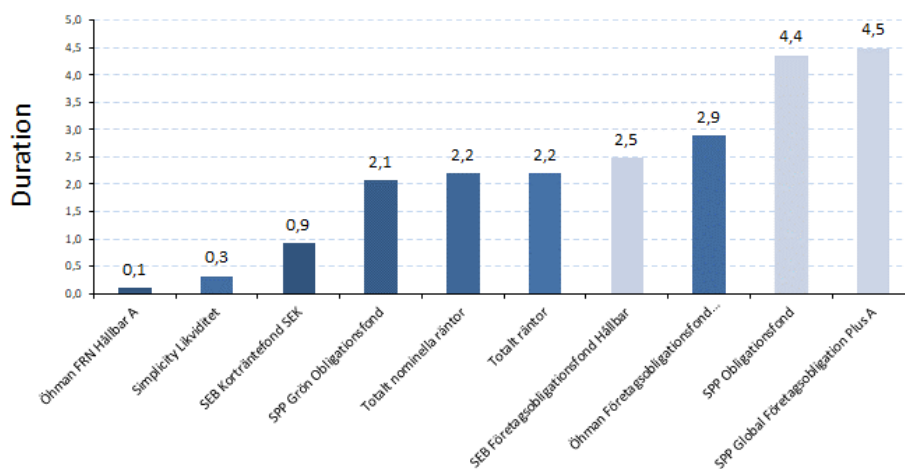
Nedan utvärderas förvaltningsresultatet gentemot för portföljen relevanta index.

TILLGÅNGSUTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX				
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning senaste månaden	Indexavkastning senaste månaden	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,4%	0,2%	0,2%
Svenska aktier	SIX PRX	7,4%	7,2%	0,2%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	5,2%	5,7%	-0,4%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	6,0%	3,7%	2,3%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	2,4%	2,2%	0,2%
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2018-12-31	Indexavkastning sedan 2018-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,7%	1,1%	-0,4%
Svenska aktier	SIX PRX	21,2%	21,3%	-0,1%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	21,2%	23,9%	-2,7%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	15,9%	11,2%	4,7%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	6,6%	6,8%	-0,2%

Källa för index: Bloomberg

2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

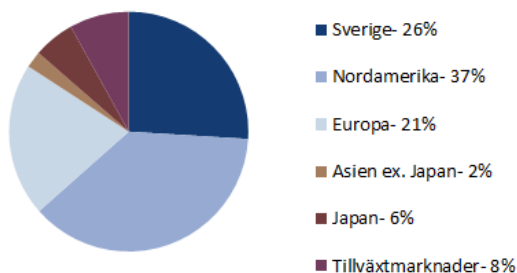
Durationen på ränteportföljen var 2,2 år.



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	
	2019-04-30	2019-04-30		Normal	Max
Likvida medel	1	0%	0%	0%	10%
Nominella räntebärande värdepapper	262	70%	0%	55%	100%
Duration		2,2	0,0		10,0
Realränteobligationer	0	0%	0%	10%	100%
Duration			0,0		20,0
Aktier	113	30%	0%	35%	50%
varav svenska aktier	9	8%	0%	25%	50%
varav utländska aktier	76	67%	0%	75%	100%
Alternativa tillgångar	0	0%	0%	0%	15%

2.5.2 Avstämning mot kreditlimit

Nedan visas en jämförelse mellan portföljens nuvarande allokering och limiterna. Den visar att portföljen inte innehåller några direktägda obligationer och är därmed undantagen från de kreditrisklimiterna som finns stipulerade i placeringspolicyn.

KREDITLIMITER ENLIGT POLICY	<u>Durationskategori</u>				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%

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 30,0% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 5,0%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering	
2019-04-30	
Aktuellt marknadsvärde (Mkr)	376,3
Skyddsnivå (Mkr)	338,6
Riskbuffert (Mkr)	37,6
Riskmarginal	10,0%
Maximal aktieexponering	35,0%
Aktuell aktieexponering (fonder, AIO samt 50% av blandfonder)	30,0%
Sannolikhet att någon gång gå under golvet inom 1 år	0,2%

Simulerad riskbuffert (Mkr) om 12 månader

2019-04-30

Aktuell riskbuffert	37,6
Medelvärde	41,4
5% högsta	62,9
5% sämsta	21,0
0,5% sämsta	10,9

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.