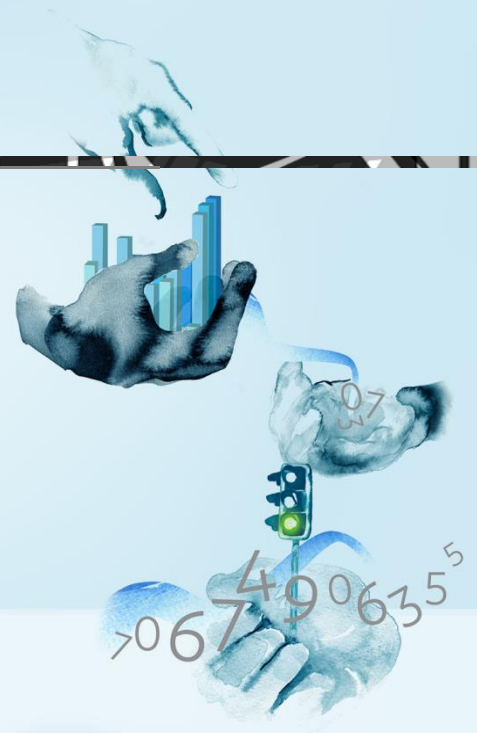


RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

augusti 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 aktieallokering	5

PENSIONSPORTFÖLJEN

Tillg. 433 Mkr +0,4%

Max aktier 34,0% -1,0%

1 MARKNADSNOTERINGAR

Även augusti månad kom att präglas av handelskriget mellan USA och Kina. Månaden inleddes med Trumps kungörelse om ytterligare tullar mot Kina, vilket resulterade i breda fall på de globala aktiemarknaderna. Detta uttalande besvarades snabbt av kineserna genom att importen av jordbruksprodukter från USA stoppades. I slutet av månaden vände dock världens börser upp efter att både Kina och USA indikerat att de vill få till ett handelsavtal. Utöver detta har fortsatta signaler om avmattningar i den globala konjunkturen fått globala långräntor att falla. Under månaden inverterades räntorna för den amerikanska 2- och 10-åriga statsobligationen. Ur ett historiskt perspektiv har detta varit en stark recessionsindikator, även om det i snitt dröjt 22 månader från invertering till recession. Under månaden föll Stockholmsbörsen (SIX PRX) med 1,2%, vilket innebär en uppgång om 19,5% sedan årsskiftet. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) sjönk med 1,3% i lokal valuta, vilket motsvarar 0,2% ned i svenska kronor för månaden. Även den globala aktiemarknaden (MSCI World) föll under månaden med 2,0% i lokal valuta men steg med 0,3% i svenska kronor. Tillväxtmarknader föll med 4,9% i lokal valuta under augusti, vilket motsvarar 2,6% ned i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) ökade under månaden, från 14,9% till 15,5%. På den amerikanska börsen (SPX 1Y) ökade volatiliteten från 15,3% till 17,3% och den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet ökade även den från 13,9% till 15,3%. Sett till valutamarknaden försvagades den svenska kronan mot de flesta större valutorna. En dollar handlades vid månadsskiftet för 9,82 kronor, en euro för 10,79 kronor och ett brittiskt pund för 11,95 kronor. Sett till räntemarknaden så föll yielden med 12 punkter till -2,18% för den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) och yielden på den kortare obligationen 3102 (förfall 2020) sjönk med 2 punkter till -2,27%. Yielden för den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) föll under månaden med 29 punkter till 0,08% medan yielden för den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) endast föll med 3 punkter till -0,65%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,73%.

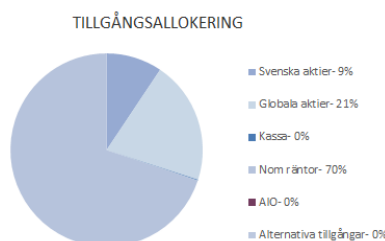
TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Likvidbelopp	Nominellt belopp/ Antal andelar
2019-08-02	Kupong	Carnegie Strategifond G	605 048	
			605 048	

2 PENSIONSPORTFÖLJEN

2.1 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår klassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av augusti av 30,0% riskexponering. Riskexponeringen och tillgångsallokeringen nedan baseras på den regionala fördelningen för varje enskilt instrument och inkluderar aktieexponeringen från blandfonden varför den kan skilja sig åt från tillgångstabellen där blandfonden är ett eget tillgångsslag.



VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2019-08-31

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2019-08-31. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 433 mkr varav ca 1 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp Antal andelar 2019-08-31	Marknadsvärde 2019-08-31	Månads- avkastning	Löptid	Rating (Moody's S&P)	Vikt	Duration
NOMINELLA RÄNTOR							
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	175 038	26 035 412	0,1%		6%		2,6
SEB Korträntefond SEK	4 049 103	41 115 804	0,1%		10%		0,5
Simplicity Likviditet	267 654	29 843 401	0,1%		7%		0,3
SPP Global Företagsobligation Plus A	213 781	22 559 384	0,9%		5%		4,5
SPP Grön Obligationsfond	132 555	13 815 415	0,5%		3%		2,4
SPP Obligationsfond	477 193	73 779 695	0,9%		17%		4,4
Öhman FRN Hållbar A	438 889	48 383 103	0,1%		11%		0,1
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	151 013	18 209 194	0,4%		4%		3,1
Totalt nominella räntor		273 741 409	0,4%			63%	2,3
Totalt räntor		273 741 409	0,4%			63%	2,3
BLANDFONDER							
Carnegie Strategifond G	403 365	57 179 893	1,9%			13%	0,8
Totalt Blandfonder		57 179 893	1,9%			13%	0,8
SVENSKA AKTIER							
SPP Sverige Plus A	75 633	10 094 608	-0,8%			2%	
Öhman Sweden Micro Cap	1 834	2 026 586	-3,3%			0%	
Totalt direktägda aktier och fonder		12 121 194	-1,2%			3%	
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		12 121 194	-1,2%			3%	
UTLÄNDSKA AKTIER							
Didner & Gerge Global	41 180	11 926 523	-2,7%			3%	
SPP Emerging Markets Plus A	54 328	8 275 537	-2,0%			2%	
SPP Global Plus A	351 639	58 692 914	0,1%			14%	
Öhman Global Hållbar A	38 162	10 051 517	-0,7%			2%	
Totalt direktägda aktier och fonder		88 946 491	-0,5%			21%	
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		88 946 491	-0,5%			21%	
Totalt aktier		101 067 685	-0,6%			23%	
LIKVIDA MEDEL							
Likvida medel		605 048				0%	
Totalt likvida medel		605 048				0%	
TOTALT		432 594 035	0,4%			100%	2,3

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.

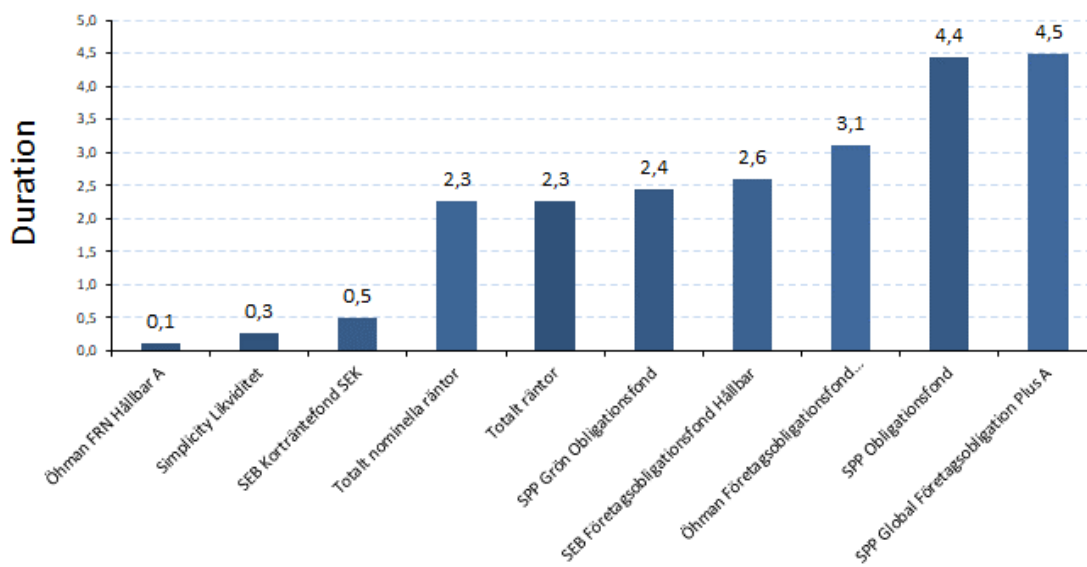
TILLGÅNGSUTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX				
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning senaste månaden	Indexavkastning senaste månaden	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,4%	0,6%	-0,2%
Svenska aktier	SIX PRX	-1,2%	-1,2%	-0,1%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	-0,5%	-0,1%	-0,5%
Blandfonder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

Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2018-12-31	Indexavkastning sedan 2018-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	2,1%	3,1%	-1,0%
Svenska aktier	SIX PRX	18,7%	19,5%	-0,8%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	23,0%	25,9%	-2,9%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	18,4%	11,3%	7,1%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	8,1%	8,3%	-0,2%

Källa för index: Bloomberg

2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

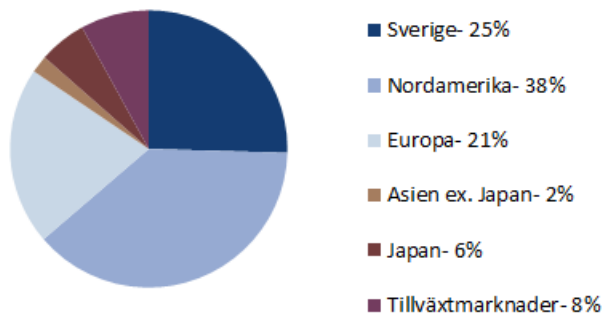
Durationen på ränteportföljen var 2,3 år.



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 limiterna som definieras för respektive tillgångsslag.

AVSTÄMNING MOT POLICY					
Tillgångsslag	Portfölj (Mnkr)	Andel av portfölj	Min	Limiter	
	2019-08-31	2019-08-31		Normal	Max
Likvida medel	1	0%	0%	0%	10%
Nominella räntebärande värdepapper	302	70%	0%	55%	100%
Duration		2,3	0,0		10,0
Realränteobligationer	0	0%	0%	10%	100%
Duration			0,0		20,0
Aktier	130	30%	0%	35%	50%
varav svenska aktier	41	31%	0%	25%	50%
varav utländska aktier	89	69%	0%	75%	100%
Alternativa tillgångar	0	0%	0%	0%	15%

I avstämningen mot policylimiterna utgörs tillgångsslaget Aktier av svenska och utländska aktiefonder samt 50% av blandfonden. Resterande 50% är inkluderad i tillgångsslaget Nominella räntebärande värdepapper. I fördelningen av svenska och utländska aktier inkluderas aktieexponeringen från blandfonden i de svenska aktierna.

2.5.2 Avstämning mot kreditlimiter

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 kreditlimiter som finns stipulerade i placeringspolicyn.

KREDITLIMITER ENLIGT POLICY	Durationskategori				Max andel per emittent
	0-1 år	1-3 år	3-7 år	>7 år	Motpart
<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 god 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 34,0%.

Aktuell aktieexponering uppgår till 30,0% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 4,0%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering		2019-08-31
Aktuellt marknadsvärde (Mkr)		432,6
Skyddsnivå (Mkr)		389,3
Riskbuffert (Mkr)		43,3
Riskmarginal		10,0%
Maximal aktieexponering		34,0%
Aktuell aktieexponering (fonder, AIO samt 50% av blandfonder)		30,0%
Sannolikhet att någon gång gå under golvet inom 1 år		0,7%

Simulerad riskbuffert (Mkr) om 12 månader

2019-08-31

Aktuell riskbuffert	43,3
Medelvärde	46,7
5% högsta	73,7
5% sämsta	22,2
0,5% sämsta	10,7

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.