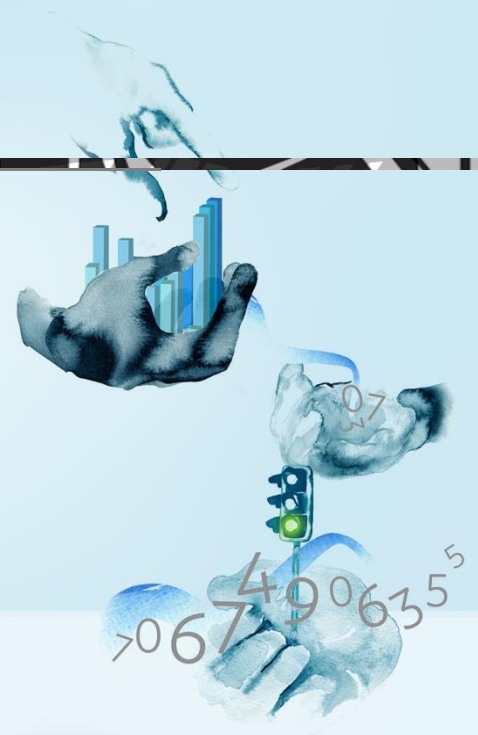


RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

juni 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 tillgångslimiten	4
2.5.2	Avstämning mot kreditlimiten	4
2.6	Risköversikt för Jämtland Pension.....	5
2.6.1	Dynamisk aktiallokering	5

PENSIONSPORTFÖLJEN

Tillg. 427 Mkr +1,5%

Max aktier 34,0% +5%

1 MARKNADSNOTERINGAR

Efter en dyster maj så rekylade aktiemarknaderna upp igen under juni månad och det amerikanska aktieindexet S&P 500 noterade sin bästa juni-avkastning sedan 1955 räknat i dollar. Det förbättrade humöret på aktiemarknaderna var primärt hänförligt mjukare retorik från centralbankerna och förhoppningen om att USA och Kina skulle närma sig en lösning på handelskriget under G20 mötet i Japan i slutet av månaden. Förhoppningarna slog till viss del in då de båda ländernas presidenter kom överens om att inte höja tullarna på varandras varor mer samt lätta på de amerikanska restriktionerna för det kinesiska bolaget Huawei. Sett till den svenska aktiemarknaden så steg Stockholmsbörsen (SIX PRX) med 6,8% under månaden, vilket innebär en uppgång om 20,7% sedan årsskiftet. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) steg med 4,9% i lokal valuta, vilket motsvarar 4,5% upp i svenska kronor och även den globala aktiemarknaden (MSCI World) utvecklades positivt med 6,6% i lokal valuta och 4,4% i svenska kronor. Tillväxtmarknader steg med 6,2% i lokal valuta under juni och 4,0% omräknat i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) sjönk under månaden, från 16,4% till 15,2%. Även på den amerikanska börsen (SPX 1Y) och den europeiska börsen (SX5E 1Y) minskade volatiliteten, från 16,9% till 15,0% respektive från 14,9% till 13,8%. Sett till valutamarknaden stärktes den svenska kronan mot de flesta större valutorna. En dollar handlades vid månadsskiftet för 9,30 kronor, en euro för 10,56 kronor och ett brittiskt pund för 11,80 kronor. På räntemarknaden fortsatte den fallande trenden för långräntorna där den svenska 10-årsräntan noterades under 0-strecket för första gången någonsin och den amerikanska 10-årsräntan föll under 2% för första gången sedan 2016. Under månaden ökade däremot yelden marginellt för den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) med 1 punkt till -1,92%. Yelden på den kortare reala obligationen 3102 (förfall 2020) steg något mer med 20 punkter till -2,34%. För den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) föll yelden under månaden med 7 punkter till 0,53% och yelden för den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) föll med 4 punkter till -0,61%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,83%.

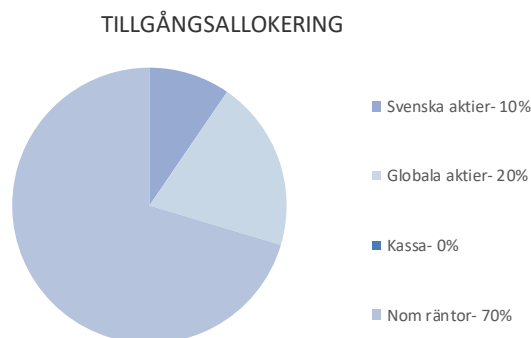
TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Likvidbelopp	Nominellt belopp/ Antal andelar
2019-06-04	Köpt	Simplicity Likviditet	-8 400 000	75 526
2019-06-05	Köpt	SPP Obligationsfond	-10 900 000	71 710
2019-06-05	Köpt	SPP Global Företagsobligation Plus A	-5 700 000	55 554
2019-06-05	Köpt	Öhman FRN Hållbar A	-5 700 000	51 960
2019-06-05	Köpt	Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	-5 400 000	45 336
2019-06-14	Köpt	SPP Sverige Plus A	-3 900 000	29 424
2019-06-17	Sålt	SEB Hållbarhetsfond Global	14 860 970	-794 386
2019-06-17	Köpt	Öhman Global Hållbar A	-3 000 000	11 898
2019-06-17	Köpt	SPP Emerging Markets Plus A	-1 300 000	8 700
2019-06-18	Köpt	SPP Global Plus A	-21 398 863	132 803
			-50 837 893	

2 PENSIONSPORTFÖLJEN

2.1 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår klassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av juni av 29,6% 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 2019-06-30

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2019-06-30. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är ca 427 mkr.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp Antal andelar 2019-06-30	Marknadsvärde 2019-06-30	Månads- avkastning	Löptid	Rating (Moody's S&P)	Vikt	Duration
NOMINELLA RÄNTOR							
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	175 038	25 859 745	0,5%			6%	2,6
SEB Korträntefond SEK	4 049 103	41 077 338	0,1%			10%	0,5
Simplicity Likviditet	267 654	29 792 546	0,1%			7%	0,3
SPP Global Företagsobligation Plus A	213 781	22 201 301	1,3%			5%	4,5
SPP Grön Obligationsfond	132 555	13 699 430	0,4%			3%	2,1
SPP Obligationsfond	477 193	72 742 564	0,5%			17%	4,4
Öhman FRN Hållbar A	438 889	48 229 492	0,2%			11%	0,1
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	151 013	18 058 181	0,5%			4%	3,0
Totalt nominella räntor		271 660 597	0,4%			64%	2,2
Totalt räntor		271 660 597	0,4%			64%	2,2
BLANDFONDER							
Carnegie Strategifond G	403 365	57 171 745	5,0%			13%	0,8
Totalt Blandfonder		57 171 745	5,0%			13%	0,8
SVENSKA AKTIER							
SPP Sverige Plus A	75 633	10 165 182	6,7%			2%	
Öhman Sweden Micro Cap	1 834	2 115 052	4,5%			0%	
Totalt direktägda aktier och fonder		12 280 234	5,5%			3%	
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		12 280 234	5,5%			3%	
UTLÄNDSKA AKTIER							
Didner & Gerge Global	41 180	11 744 353	1,0%			3%	
SPP Emerging Markets Plus A	54 328	8 296 454	3,6%			2%	
SPP Global Plus A	351 639	55 749 412	3,8%			13%	
Öhman Global Hållbar A	38 162	9 736 298	4,6%			2%	
Totalt direktägda aktier och fonder		85 526 517	2,7%			20%	
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		85 526 517	2,7%			20%	
Totalt aktier		97 806 751	3,0%			23%	
LIKVIDA MEDEL							
Likvida medel		0				0%	
Totalt likvida medel		0				0%	
TOTALT		426 639 093	1,5%			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.

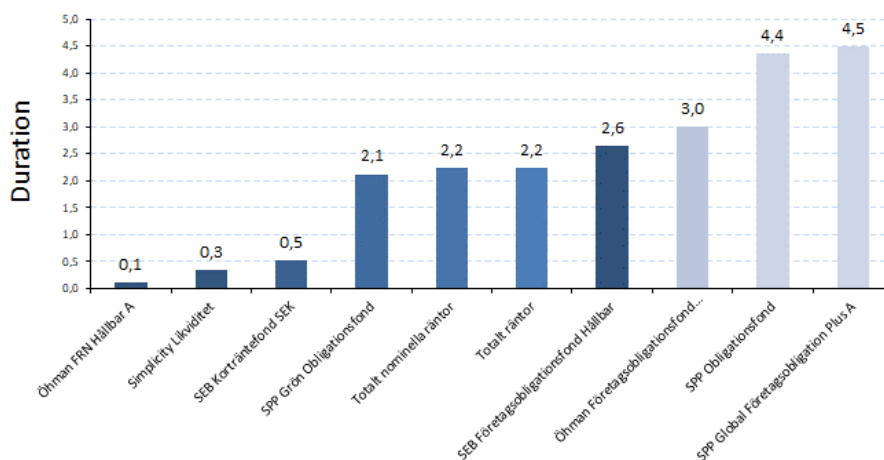
TILLGÅNGSUTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX				
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning senaste månaden	Indexavkastning senaste månaden	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,4%	0,5%	-0,1%
Svenska aktier	SIX PRX	5,5%	6,8%	-1,3%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	2,7%	4,3%	-1,6%
Blandfonder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

Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2018-12-31	Indexavkastning sedan 2018-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	1,3%	2,0%	-0,7%
Svenska aktier	SIX PRX	20,3%	20,7%	-0,4%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	18,3%	21,7%	-3,5%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	17,1%	11,3%	5,8%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	6,6%	6,8%	-0,2%

Källa för index: Bloomberg

2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

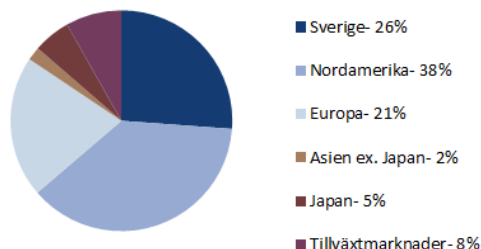
Durationen på ränteportföljen var 2,2 år.



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.

Tillgångsslag	Portfölj (Mnkr)	Andel av portfölj	Min	Limiter	
	2019-06-30	2019-06-30		Normal	Max
Likvida medel	0	0%	0%	0%	10%
Nominella räntebärande värdepapper	300	70%	0%	55%	100%
Duration		2,2	0,0		10,0
Realränteobligationer	0	0%	0%	10%	100%
Duration			0,0		20,0
Aktier	126	30%	0%	35%	50%
varav svenska aktier	41	32%	0%	25%	50%
varav utländska aktier	86	68%	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 kreditrisklimiter som finns stipulerade i placeringspolicyn.

KREDITLIMITER ENLIGT POLICY

Ratingkategori	Durationskategori				Max andel per
	0-1 år	1-3 år	3-7 år	>7 år	emittent Motpart
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 kan 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 34,0%.

Aktuell aktieexponering uppgår till 29,6% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 4,4%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering	
	2019-06-30
Aktuellt marknadsvärde (Mkr)	426,6
Skyddsnivå (Mkr)	384,0
Riskbuffert (Mkr)	42,7
Riskmarginal	10,0%
Maximal aktieexponering	34,0%
Aktuell aktieexponering (fonder, AIO samt 50% av blandfonder)	29,6%
Sannolikhet att någon gång gå under golvet inom 1 år	0,2%

Simulerad riskbuffert (Mkr) om 12 månader	
	2019-06-30
Aktuell riskbuffert	42,7
Medelvärde	46,0
5% högsta	70,7
5% sämsta	23,3
0,5% sämsta	12,1

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.