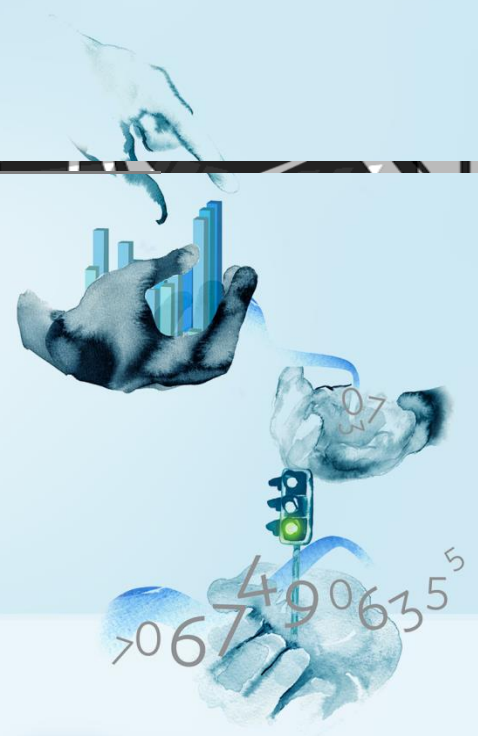


RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

september 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. 505 Mkr +0,5%

Max aktier 34,0% +0,0%

1 MARKNADSNOTERINGAR

Under september har politiskt osäkerhet återigen varit på tapeten. USA:s president Donald Trump hotas av riks rätt efter uppgifter om påtryckningar mot Ukrainas president för att utreda demokratiska presidentkandidaten Joe Bidens sons förehavanden i landet. Storbritanniens premiärminister Boris Johnson möter motgångar efter beslut från högsta domstolen som ogiltigförklarar Johnsons tidigare nedstängning av parlamentet. Även handelsoron tilltog i slutet av månaden efter uppgifter om att diskussioner pågår inom Vita huset för att eventuellt avlista kinesiska bolag från de amerikanska börserna. Inom penningpolitiken stod centralbankschefen Mario Draghi i rampljuset när ECB enligt förväntan sänkte inlåningsräntan med 0,10 procentenheter samtidigt som ytterligare stimulanser meddelades där blandad annat tillgångsköp om 20 miljarder EUR per månad återupptas på obestämd tid. Under månaden steg Stockholmsbörsen (SIX PRX) med 2,9%, vilket innebär en uppgång om 23,0% sedan årsskiftet. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) steg med 3,5% i lokal valuta, vilket motsvarar 2,9% upp i svenska kronor för månaden. Även den globala aktiemarknaden (MSCI World) gick upp under månaden med 2,2% i lokal valuta och 2,3% i svenska kronor. Tillväxtmarknader utvecklades med 1,9% i lokal valuta under september, vilket motsvarar 2,1% upp i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) minskade under månaden, från 15,5% till 15,2%. På den amerikanska börsen (SPX 1Y) sjönk volatiliteten från 17,3% till 17,0% och den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet minskade även den från 15,3% till 14,9%. Sett till valutamarknaden handlades en dollar vid månadsskiftet för 9,83 kronor, en euro för 10,72 kronor och ett brittiskt pund för 12,09 kronor. På räntemarknaden steg yielden med 21 punkter till -1,97% för den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) och yielden på den kortare obligationen 3102 (förfall 2020) ökade med 50 punkter till -1,77%. Yielden för den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) steg under månaden med 9 punkter till 0,17% och yielden för den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) ökade med 7 punkter till -0,58%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,61%.

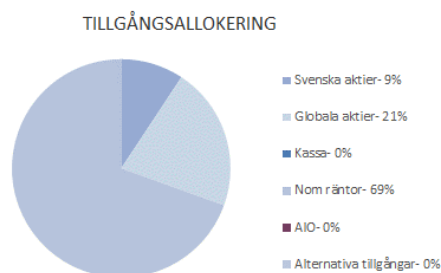
TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Likvidbelopp	Nominellt belopp/ Antal andelar
2019-09-17	Insättning	Likvida medel	70 000 000	70 000 000
2019-09-19	Köpt	Simplicity Likviditet	-10 000 000	89 646
2019-09-19	Köpt	SPP Global Plus A	-11 800 000	69 327
2019-09-19	Köpt	SPP Sverige Plus A	-5 500 000	39 845
2019-09-20	Köpt	SEB Korträntefond SEK	-10 000 000	985 367
2019-09-20	Köpt	Öhman FRN Hållbar A	-15 000 000	135 894
2019-09-20	Köpt	Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	-5 600 000	46 647
2019-09-20	Köpt	Öhman Global Hållbar A	-3 300 000	12 279
2019-09-20	Köpt	SPP Emerging Markets Plus A	-1 400 000	8 957
2019-09-23	Köpt	SEB Företagsobligationsfond Hållbar	-8 000 000	54 050
			-600 000	

2 PENSIONSPORTFÖLJEN

2.1 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår klassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av september av 30,5% 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 2019-09-30

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2019-09-30. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 505 mkr varav ca 0 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp Antal andelar 2019-09-30	Marknadsvärde 2019-09-30	Månads- avkastning	Löptid	Rating (Moody's S&P)	Vikt	Duration
NOMINELLA RÄNTOR							
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	229 088	33 942 751	-0,4%			7%	2,6
SEB Korträntefond SEK	5 034 470	51 090 306	-0,1%			10%	0,7
Simplicity Likviditet	357 300	39 860 356	0,1%			8%	0,3
SPP Global Företagsobligation Plus A	213 781	22 433 745	-0,6%			4%	4,5
SPP Grön Obligationsfond	132 555	13 788 825	-0,2%			3%	2,4
SPP Obligationsfond	477 193	73 407 675	-0,5%			15%	4,4
Öhman FRN Hållbar A	574 783	63 461 791	0,2%			13%	0,1
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	197 661	23 752 877	-0,3%			5%	3,1
Totalt nominella räntor		321 738 327	-0,2%			64%	2,1
Totalt räntor		321 738 327	-0,2%			64%	2,1
BLANDFONDER							
Carnegie Strategifond G	403 365	57 978 394	1,4%			11%	0,7
Totalt Blandfonder		57 978 394	1,4%			11%	0,7
SVENSKA AKTIER							
SPP Sverige Plus A	115 479	15 849 631	2,8%			3%	
Öhman Sweden Micro Cap	1 834	2 021 689	-0,2%			0%	
Totalt direktägda aktier och fonder		17 871 320	1,7%			4%	
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		17 871 320	1,7%			4%	
UTLÄNDSKA AKTIER							
Didner & Gerge Global	41 180	12 200 261	2,3%			2%	
SPP Emerging Markets Plus A	63 285	9 793 733	1,6%			2%	
SPP Global Plus A	420 966	71 641 610	2,0%			14%	
Öhman Global Hållbar A	50 441	13 560 482	2,1%			3%	
Totalt direktägda aktier och fonder		107 196 087	1,8%			21%	
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		107 196 087	1,8%			21%	
Totalt aktier		125 067 407	1,8%			25%	
LIKVIDA MEDEL							
Likvida medel		5 048				0%	
Totalt likvida medel		5 048				0%	
TOTALT		504 789 175	0,5%			100%	2,1

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

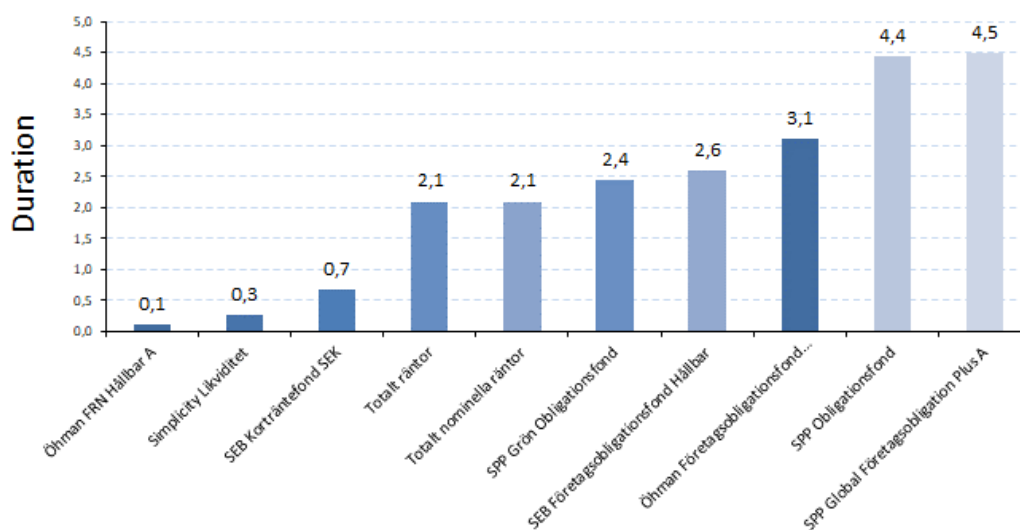
Nedan utvärderas förvaltningsresultatet gentemot för portföljen relevanta index.

TILLGÅNGSUTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX				
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning senaste månaden	Indexavkastning senaste månaden	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	-0,2%	-0,5%	0,3%
Svenska aktier	SIX PRX	1,7%	2,9%	-1,2%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	1,8%	2,3%	-0,5%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	1,4%	1,2%	0,2%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	0,5%	0,4%	0,1%
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2018-12-31	Indexavkastning sedan 2018-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	1,9%	2,6%	-0,7%
Svenska aktier	SIX PRX	20,7%	23,0%	-2,3%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	25,2%	28,7%	-3,5%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	20,0%	12,8%	7,2%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	8,6%	8,7%	-0,1%

Källa för index: Bloomberg

2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

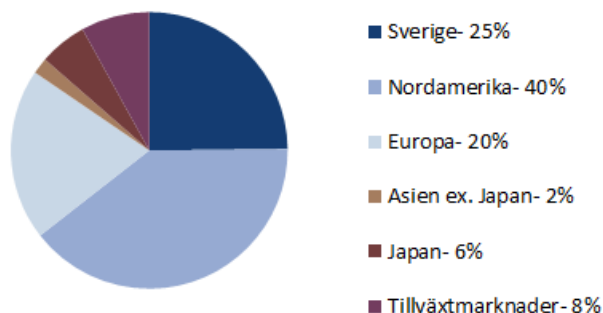
Durationen på ränteportföljen var 2,1 år.



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	
	2019-09-30	2019-09-30		Normal	Max
Likvida medel	0	0%	0%	0%	10%
Nominella räntebärande värdepapper	351	69%	0%	55%	100%
Duration		2,1	0,0		10,0
Realränteb obligationer	0	0%	0%	10%	100%
Duration			0,0		20,0
Aktier	154	31%	0%	35%	50%
varav svenska aktier	47	30%	0%	25%	50%
varav utländska aktier	107	70%	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 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 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 30,5% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 3,5%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering	
2019-09-30	
Aktuellt marknadsvärde (Mkr)	504,8
Skyddsnivå (Mkr)	454,3
Riskbuffert (Mkr)	50,5
Riskmarginal	10,0%
Maximal aktieexponering	34,0%
Aktuell aktieexponering (fonder, AIO samt 50% av blandfonder)	30,5%
Sannolikhet att någon gång gå under golvet inom 1 år	0,9%

Simulerad riskbuffert (Mkr) om 12 månader

2019-09-30

Aktuell riskbuffert	50,5
Medelvärde	54,6
5% högsta	86,4
5% sämsta	25,6
0,5% sämsta	12,0

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.