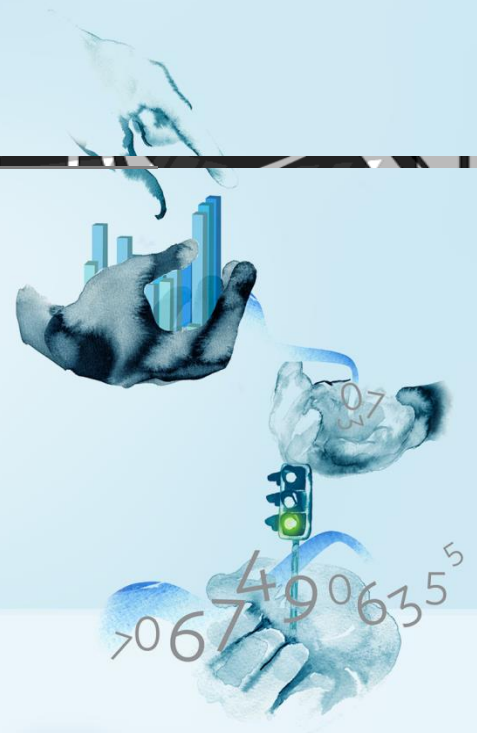


RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

april 2018



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	3
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	5
2.6.1	Dynamisk aktieallokering	5

PENSIONSPORFÖLJEN

Tillg. 434 Mkr +1,1%

Max aktier 35,0% +1%

1 MARKNADSNOTERINGAR

April månad bjöd på en återhämtning på de flesta större aktiemarknaderna då kurserna rekylerade uppåt igen efter föregående månads breda fall. Bäst i lokal valuta gick den svenska och europeiska börsen, vilket tills stor del var hänförligt till positiva kvartalsrapporter. Svenska investerare med placeringar i andra valutor gynnades också av att den svenska kronan försvagades kraftigt under månaden. På räntemarknaden noterades den amerikanska tioårsräntan över 3,0%, vilket är den högsta nivån sedan 2014. Detta kan till stor del förklaras av ökat utbud av amerikanska statsobligationer samt rädsla för stigande inflation till följd av högre råvarupriser. Bland annat noterades oljepriset under april på 68,6 dollar per fat, vilket är den högsta nivån sedan mitten av december 2014. I april steg Stockholmsbörsen (SIX PRX) med 4,4% under månaden, vilket ger en positiv avkastning om 3,9% sedan årsskiftet. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) steg med 4,6% i lokal valuta, vilket motsvarar 7,8% i svenska kronor. Den globala aktiemarknaden (MSCI World) avkastade 1,3% i lokal valuta och 6,1% i svenska kronor. Tillväxtmarknaderna (MSCI Emerging Markets) föll under månaden med 0,3% i lokal valuta men steg med 4,4% i svenska kronor. Volatiliteten minskade på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) under april, från 15,6% till 14,8%. På den amerikanska börsen (SPX 1Y) avtog också volatiliteten, från 17,9% till 16,1% och även den europeiska börsens volatilitet (SX5E 1Y) minskade från 15,3% till 13,7%. På valutamarknaden fortsatte den svenska kronan att försvagas mot samtliga större valutor och kronan handlades vid månadsskiftet på historiskt låga nivåer. En dollar handlades då för 8,75 kronor, en euro för 10,59 kronor och ett brittiskt pund för 12,05 kronor. På räntemarknaden var yelden på den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) oförändrad på -1,18% under månaden medan den kortare 3102 (förfall 2020) steg marginellt med 1 punkt till -2,50%. Yelden på den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) steg under månaden med 3 punkter till 1,37% medan den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) föll med 7 punkter till -0,54%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,99%.

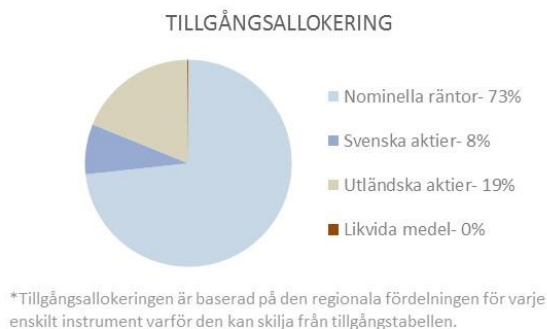
TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Nominellt belopp/	
			Likvidbelopp	Antal andelar
2018-04-15	Återinv. Utdelning	SEB Hållbarhetsfond Global	53 999	3 165
2018-04-24	Kupong	Carnegie Strategifond G	605 048	
2018-04-27	Kupong	Landshypotek FRN 2018-04-27	1 271	
2018-04-27	Förfall	Landshypotek FRN 2018-04-27	8 000 000	-8 000 000
2018-04-30	Uttag	Likvida medel	-8 001 271	-8 001 271
			605 047	

2 PENSIONSPORFÖLJEN

2.1 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår klassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av april av 26,5%, varav 7,9% var exponerat mot Sverige och 18,7% mot utländska aktier.



VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2018-04-30

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2018-04-30. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 434 mkr varav ca 1 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp		Månads- avkastning	Löptid	Rating (Moody's S&P)	Vikt	Duration
	Antal andelar	Marknadsvärde					
	2018-04-30	2018-04-30					
NOMINELLA RÄNTOR							
Bardays Fondobligation 2019-03-10	200 000 000	200 000 000	0,0%	2019-03-10	Baa3 BBB+	46%	0,9
DNB Nor FRN 2018-05-07	6 000 000	6 005 652	0,0%	2018-05-07	Aa2 A+	1%	0,0
Länsförsäkringar FRN 2018-05-15	10 000 000	10 010 571	0,0%	2018-05-15	A1 A	2%	0,0
Nordea Bank Finland FRN CDS Atlas Copco 2018-07-20	5 000 000	4 996 300	0,0%	2018-07-20	Aa3 AA-	1%	0,2
Nordea Bank Finland FRN CDS SKF 2018-07-20	5 000 000	4 997 850	0,0%	2018-07-20	Aa3 AA-	1%	0,2
Nordea Hypotek AB FRN 2019-02-26	20 000 000	20 068 000	0,0%	2019-02-26	Aaa AAA	5%	0,1
SEB Företagsobligationsfond Flexibel	61 127	8 961 989	0,2%			2%	2,8
Simplicity Likviditet	40 667	4 508 784	0,1%			1%	0,7
SPP Grön Obligationsfond	88 411	9 024 622	0,1%			2%	2,0
Vasakronan FRN 2019-03-19	10 000 000	10 034 125	0,0%	2019-03-19	WR NR	2%	0,1
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	105 677	12 475 187	0,1%			3%	2,9
Totalt nominella räntor		291 083 081	0,0%			67%	0,9
Totalt räntor		291 083 081	0,0%			67%	0,9
BLANDFONDER							
Carnegie Strategifond G	403 365	53 660 936	2,1%			12%	1,0
Totalt Blandfonder		53 660 936	2,1%			12%	1,0
SVENSKA AKTIER							
SPP Sverige Plus A	46 209	5 505 912	3,4%			1%	
Öhman Sweden Micro Cap	1 834	1 906 760	7,2%			0%	
Totalt direktägda aktier och fonder		7 412 672	4,4%			2%	
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		7 412 672	4,4%			2%	
UTLÄNDSKA AKTIER							
Didner & Gerge Global	41 180	11 293 717	5,0%			3%	
SEB Hållbarhetsfond Global	1 712 274	30 496 972	4,7%			7%	
SPP Global Plus A	112 142	15 630 923	6,0%			4%	
SPP Tillväxtmarknad Plus A	45 628	6 993 712	3,2%			2%	
Totalt direktägda aktier och fonder		64 415 324	4,9%			15%	
GLOBALA STRUKTURERADE PRODUKTER							
Handelsbanken AIO världen 2018-10-28	14 000 000	16 492 000	2,2%	2018-10-28	Aa2 AA-	4%	0,5
Totalt globala strukturerade produkter		16 492 000	2,2%			4%	0,5
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		80 907 324	4,3%			19%	
Totalt aktier		88 319 996	4,3%			20%	
LIKVIDA MEDEL							
Likvida medel		699 926				0%	
Totalt likvida medel		699 926				0%	
TOTALT		433 763 939	1,1%			100%	0,9

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

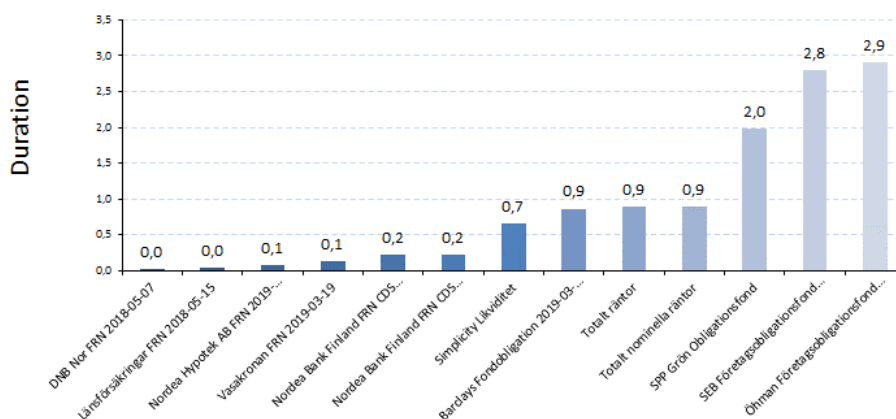
Nedan utvärderas förvaltningsresultatet gentemot för portföljen relevanta index.

TILLGÅNGSUTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX				
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning senaste månaden	Indexavkastning senaste månaden	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,0%	0,1%	-0,1%
Svenska aktier	SIX PRX	4,4%	4,4%	0,0%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	4,3%	5,9%	-1,6%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	2,1%	2,2%	-0,1%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	1,1%	1,5%	-0,4%
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2017-12-31	Indexavkastning sedan 2017-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,0%	0,5%	-0,5%
Svenska aktier	SIX PRX	3,5%	3,9%	-0,4%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	3,7%	7,0%	-3,3%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	1,8%	2,2%	-0,4%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	0,9%	1,8%	-0,9%

Källa för index: Bloomberg

2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

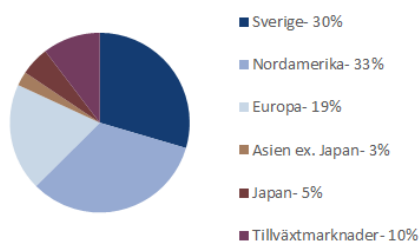
Durationen på ränteportföljen var 0,9 år.



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 tillgångslag.

AVSTÄMNING MOT POLICY					
Tillgångslag	Portfölj (Mnkr)		Andel av portfölj	Limiter	
	2018-04-30	2018-04-30		Min	Normal
Likvida medel	1	0%	0%	0%	10%
Nominella räntebärande värdepapper	318	73%	0%	55%	100%
Duration		0,9	0,0		10,0
Realränteobligationer	0	0%	0%	10%	100%
Duration			0,0		20,0
Aktier	115	27%	0%	35%	50%
varav svenska aktier	8	7%	0%	25%	50%
varav utländska aktier	80	70%	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 tillgångslag. Limiterna överskrids dels på grund av innehavet i Barclays Fondobligation med förfall 2019-03-10. Innehavet står för 46% av portföljens marknadsvärde.

KREDITLIMITER ENLIGT POLICY					Max andel per emittent Motpart
Ratingkategori	Durationskategori				
	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	63%	0%	0%	0%
B. Värdepapper med rating om lägst AAA /Aaa	63%	0%	0%	0%
C. Värdepapper med rating om lägst AA /Aa2	58%	0%	0%	0%
D. Värdepapper med rating om lägst A /A2	53%	0%	0%	0%
E. Värdepapper med rating om lägst BBB/Baa	48%	0%	0%	0%
F. Värdepapper med rating lägre än BBB/Baa	2%	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	5%	0%	0%	0%
C. Värdepapper med rating om lägst AA / Aa2	5%	0%	0%	0%
D. Värdepapper med rating om lägst A /A2	5%	0%	0%	0%
E. Värdepapper med rating om lägst BBB/Baa	46%	0%	0%	0%
F. Värdepapper med rating lägre än BBB/Baa	2%	0%	0%	0%

KREDITEXPONERING PER MOTPART

Motpart	Motpart	Rating-kategori
Eksportfinans ASA	46%	E
Nordea Hypotek	5%	B
Handelsbanken	4%	C
Vasakronan	2%	F
Länsförsäkringar	2%	D
Nordea Finland	2%	D
DnB NOR	1%	C

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 riskmättet 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 26,5% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 8,5%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

2018-04-30

Aktuellt marknadsvärde (Mkr)	433,8
Skyddsnivå (Mkr)	390,4
Riskbuffert (Mkr)	43,4
Riskmarginal	10,0%
Aktuell aktieexponering (fonder, AIO samt 50% av blandfonder)	26,5%
Sannolikhet att någon gång gå under golvet inom 1 år	0,0%

Simulerad riskbuffert (Mkr) om 12 månader

2018-04-30

Aktuell riskbuffert	43,4
Medelvärde	46,3
5% högsta	66,8
5% sämsta	27,6
0,5% sämsta	18,6

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.