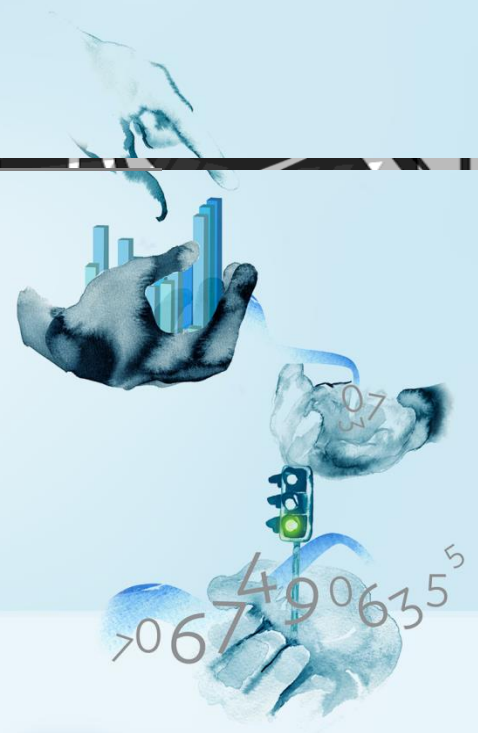


# RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

januari 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 .....	4
2.6	Risköversikt för Jämtland Pension.....	6
2.6.1	Dynamisk aktieallokering .....	6

# PENSIONSPORTFÖLJEN

Tillg. 468 Mkr 2,1%

Max aktier 34,0% +8,0%

## 1 MARKNADSNOTERINGAR

Efter en bedrövlig decembermånad på de finansiella marknaderna så vände humöret vid årsskiftet och januari bjöd på en comeback för både aktiemarknaderna och kreditmarknaderna. Bland annat så uppvisade den amerikanska börsen (S&P 500) sin bästa januariavkastning sedan 1989 med en uppgång om 7,9% i USD. Bakgrunden till det positiva risksentimentet är bland annat en mer avvaktande Federal Reserve, öppnande av den amerikanska statsapparaten igen samt alltmer positiva tongångar i handelsamtalen mellan USA och Kina. Vidare har rapportsäsongen inletts med starkare Q4-rapporter än väntat, vilket också givit stöd till aktiemarknaderna. Stockholmsbörsen (SIX PRX) steg under månaden med 7,7% medan den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) steg med 6,6% i lokal valuta och 8,6% i svenska kronor. Den globala aktiemarknaden (MSCI World) steg under månaden med 7,8% i lokal valuta och 9,9% i svenska kronor. Bäst av de stora aktiemarknaderna gick tillväxtmarknader (MSCI Emerging Markets) som avkastade 8,8% i lokal valuta och 10,8% i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) föll under månaden, från 18,1% till 15,7%. Även på den amerikanska börsen (SPX 1Y) föll volatiliteten, från 19,4% till 16,4%, och även den europeiska börsens volatilitet (SX5E 1Y) föll, från 17,8% till 14,4%. På valutamarknaden försvagades den svenska kronan mot de flesta större valutorna och en dollar handlades vid månadsskiftet för 9,05 kronor, en euro för 10,36 kronor och ett brittiskt pund för 11,87 kronor. Sett till räntemarknaden så steg yielden 2 punkter till -1,37% för den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) medan yielden på den kortare obligationen 3102 (förfall 2020) föll med 13 punkter till -2,39%. Yielden för den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) föll under månaden med 10 punkter till 1,08% medan yielden för den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) föll med 3 punkter till -0,42%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,77%.

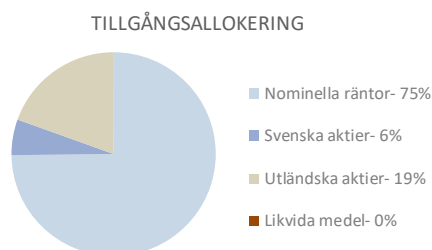
### TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Likvidbelopp	Nominellt belopp/ Antal andelar
2019-01-04	Återinv. Utdelning	SEB Hållbarhetsfond Global	56 363	3 471
2019-01-11	Återinv. Utdelning	Likvida medel	38 462	38 462
			0	

## 2 PENSIONSPORFÖLJEN

### 2.1 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår klassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av januari av 25,2%, varav 7,1% var exponerat mot Sverige och 18,1% mot utländska aktier.



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

### VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2019-01-31

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2019-01-31. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 468 mkr varav ca 0 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp		Månads- avkastning	Löptid	Rating (Moody's   S&P)	Vikt	Duration
	Antal andelar	Marknadsvärde					
	2019-01-31	2019-01-31					
<b>NOMINELLA RÄNTOR</b>							
Barclays Fondobligation 2019-03-10	200 000 000	200 000 000	0,0%	2019-03-10	Baa3   BBB+	43%	0,1
Nordea Hypotek AB FRN 2019-02-26	20 000 000	20 002 300	0,0%	2019-02-26	Aaa   AAA	4%	0,1
SEB Företagsobligationsfond Flexibel	175 038	25 328 663	0,4%			5%	2,6
Simplicity Likviditet	40 667	4 500 244	0,0%			1%	0,4
SPP Grön Obligationsfond	132 555	13 492 459	0,2%			3%	2,0
SPP Obligationsfond	151 322	22 585 947	0,3%			5%	4,0
Vasakronan FRN 2019-03-19	10 000 000	10 009 906	0,0%	2019-03-19	A3   NR	2%	0,1
Öhman FRN Hållbar A	148 641	16 118 678	0,2%			3%	0,1
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	105 677	12 421 292	0,2%			3%	2,6
<b>Totalt nominella räntor</b>		<b>324 459 488</b>	<b>0,1%</b>			<b>69%</b>	<b>0,8</b>
<b>Totalt räntor</b>		<b>324 459 488</b>	<b>0,1%</b>			<b>69%</b>	<b>0,8</b>
<b>BLANDFONDER</b>							
Carnegie Strategifond G	403 365	51 792 792	3,7%			11%	0,9
<b>Totalt Blandfonder</b>		<b>51 792 792</b>	<b>3,7%</b>			<b>11%</b>	<b>0,9</b>
<b>SVENSKA AKTIER</b>							
SPP Sverige Plus A	46 209	5 548 180	7,0%			1%	
Öhman Sweden Micro Cap	1 834	1 831 663	8,2%			0%	
<b>Totalt direktägda aktier och fonder</b>		<b>7 379 842</b>	<b>7,3%</b>			<b>2%</b>	
<b>Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter</b>		<b>7 379 842</b>	<b>7,3%</b>			<b>2%</b>	
<b>UTLÄNDSKA AKTIER</b>							
Didner & Gerge Global	41 180,36	11 132 875	11,6%			2%	
SEB Hållbarhetsfond Global	1 722 338,36	29 934 068	8,7%			6%	
SPP Emerging Markets Plus A	45 627,72	6 666 383	10,4%			1%	
SPP Global Plus A	218 835,76	30 743 886	8,0%			7%	
Öhman Global Hållbar A	26 263,95	6 078 004	9,7%			1%	
<b>Totalt direktägda aktier och fonder</b>		<b>84 555 216</b>	<b>9,0%</b>			<b>18%</b>	
<b>Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter</b>		<b>84 555 216</b>	<b>9,0%</b>			<b>18%</b>	
<b>Totalt aktier</b>		<b>91 935 058</b>	<b>8,9%</b>			<b>20%</b>	
<b>LIKVIDA MEDEL</b>							
Likvida medel		42 740				0%	
<b>Totalt likvida medel</b>		<b>42 740</b>				<b>0%</b>	
<b>TOTALT</b>		<b>468 230 077</b>	<b>2,1%</b>			<b>100%</b>	<b>0,8</b>

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	0,1%	0,2%	-0,2%
Svenska aktier	SIX PRX	7,3%	7,7%	-0,4%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	9,0%	10,0%	-0,9%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	3,7%	4,0%	-0,2%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	2,1%	2,4%	-0,3%

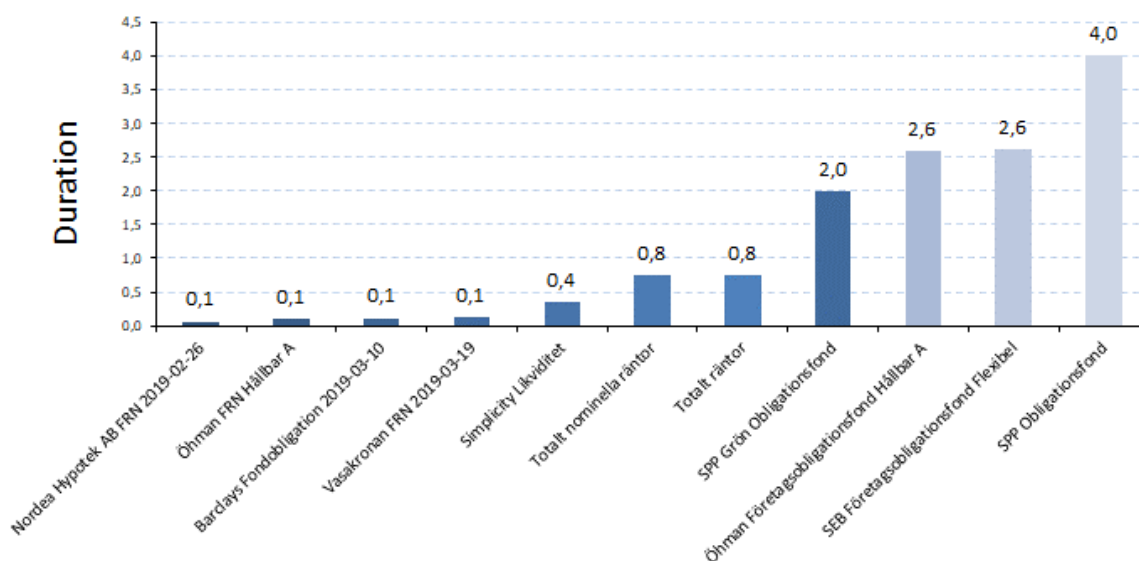
  

Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2018-12-31	Indexavkastning sedan 2018-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,1%	0,2%	-0,2%
Svenska aktier	SIX PRX	7,3%	7,7%	-0,4%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	9,0%	10,0%	-0,9%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	3,7%	4,0%	-0,2%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	2,1%	2,4%	-0,3%

Källa för index: Bloomberg

## 2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

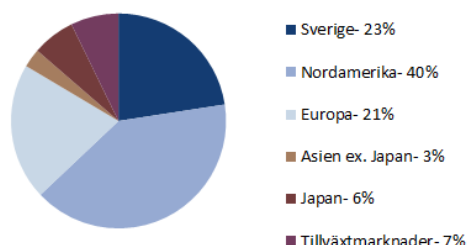
Durationen på ränteportföljen var 0,8 år.



## 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		
	2019-01-31	2019-01-31	Min	Normal	Max
Likvida medel	0	0%	0%	0%	10%
Nominella räntebärande värdepapper	350	75%	0%	55%	100%
Duration		0,8	0,0		10,0
Realränteobligationer	0	0%	0%	10%	100%
Duration			0,0		20,0
Aktier	118	25%	0%	35%	50%
varav svenska aktier	9	7%	0%	25%	50%
varav utländska aktier	83	71%	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 43% av portföljens marknadsvärde.

## 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%

## KREDITEXPONERING SOM POLICY

Ratingkategori	Durationskategori			
	0-1 år	1-3 år	3-7 år	>7 år
A. Stater, kommuner el. motsv. med AAA / Aaa	49%	0%	0%	0%
B. Värdepapper med rating om lägst AAA /Aaa	49%	0%	0%	0%
C. Värdepapper med rating om lägst AA /Aa2	45%	0%	0%	0%
D. Värdepapper med rating om lägst A /A2	45%	0%	0%	0%
E. Värdepapper med rating om lägst BBB/Baa	45%	0%	0%	0%
F. Värdepapper med rating lägre än BBB/Baa	0%	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	4%	0%	0%	0%
C. Värdepapper med rating om lägst AA / Aa2	0%	0%	0%	0%
D. Värdepapper med rating om lägst A /A2	0%	0%	0%	0%
E. Värdepapper med rating om lägst BBB/Baa	45%	0%	0%	0%
F. Värdepapper med rating lägre än BBB/Baa	0%	0%	0%	0%

## KREDITEXPONERING PER MOTPART

Motpart	Motpart	Rating- kategori
Eksportfinans ASA	43%	E
Nordea Hypotek	4%	B
Vasakronan	2%	E

## 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 34,0%.

Aktuell aktieexponering uppgår till 25,2% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 8,8%.

#### Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

2019-01-31

Aktuellt marknadsvärde (Mkr)	468,2
Skyddsnivå (Mkr)	421,4
Riskbuffert (Mkr)	46,8
Riskmarginal	10,0%
Maximal aktieexponering	34,0%
Aktuell aktieexponering (fonder, AIO samt 50% av blandfonder)	25,2%
Sannolikhet att någon gång gå under golvet inom 1 år	0,0%

#### Simulerad riskbuffert (Mkr) om 12 månader

2019-01-31

Aktuell riskbuffert	46,8
Medelvärde	51,1
5% högsta	75,1
5% sämsta	28,6
0,5% sämsta	16,9

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.