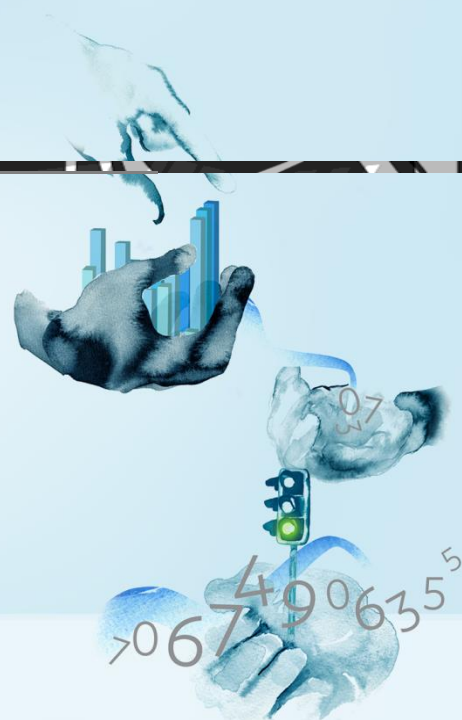


RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

maj 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	5
2.6	Risköversikt för Jämtland Pension.....	5
2.6.1	Dynamisk aktiallokering	5

PENSIONSPORTFÖLJEN

Tillg. 420 Mkr -1,5%

Max aktier 29,0% -6,0%

1 MARKNADSNOTERINGAR

Under maj månad försämrades humöret på de finansiella marknaderna och aktiemarknaderna vände nedåt på bred front. Ett förhöjt tonläge i handelskonflikten mellan USA och Kina samt förnyad oro för den globala tillväxten till följd av detta låg till grund för den negativa utvecklingen. Investerare valde att sälja aktier till förmån för säkrare investeringar i form av statsobligationer, vilket pressat ned räntorna på de utvecklade marknaderna denna månad. Oron beror till stor del på att utsikterna för ett handelsavtal mellan USA och Kina försämrats efter att president Donald Trump oväntat höjde tullarna från 10 till 25% på ett stort antal varor från Kina samt satte upp handelsrestriktioner mot Huawei. Kina svarade genom att höja tullarna på flera amerikanska varor samt hota med att stoppa export av sällsynta jordartsmetaller där landet uppges vara källan till 80% av USA:s import av dessa metaller. Sett till Sverige har Stockholmsbörsen (SIX PRX) fallit med 6,9% under månaden, vilket innebär en uppgång om 13,0% sedan årsskiftet. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) sjönk med 4,8% i lokal valuta, vilket motsvarar 5,2% ned i svenska kronor och den globala aktiemarknaden (MSCI World) föll med 5,7% i lokal valuta och 5,6% i svenska kronor. Tillväxtmarknader föll något mer med 7,3% i lokal valuta och 7,2% omräknat i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) steg under månaden, från 15,5% till 16,4%. Även på den amerikanska börsen (SPX 1Y) och den europeiska börsen (SX5E 1Y) ökade volatiliteten, från 14,6% till 16,9% respektive från 13,7% till 14,9%. Sett till valutamarknaden var den svenska kronan i stort sett oförändrad mot dollarn och valutan handlades vid månadsskiftet för 9,49 kronor. Kronan stärktes däremot mot både euron och det brittiska pundet och en euro handlades vid utgången av månaden för 10,60 kronor och pundet för 12,00 kronor. På räntemarknaden föll yielden för den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) med 24 punkter till -1,93% medan yielden på den kortare obligationen 3102 (förfall 2020) endast sjönk med 6 punkter till -2,54%. Yielden för den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) föll under månaden med 20 punkter till 0,60% och yielden för den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) föll med 1 punkt till -0,57%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,92%.

Under månaden har regionen gjort en nyavsättning till portföljen om 50 MSEK. Detta belopp var inte infasat när denna rapport skapades och av den anledningen är andelen likvidamedel 2%-enheter för hög jämfört med policylimiterna.

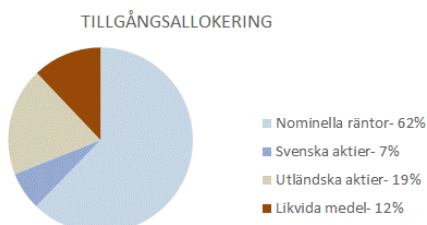
TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Likvidbelopp	Nominellt belopp/ Antal andelar
2019-05-29	Insättning	Likvida medel	50 000 000	50 000 000
			50 000 000	

2 PENSIONSPORFÖLJEN

2.1 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår klassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av maj av 25,6%, varav 8,3% var exponerat mot Sverige och 17,3% mot utländska aktier.



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

VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2019-05-31

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2019-05-31. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 420 mkr varav ca 51 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp		Marknadsvärde	Månads- avkastning	Löptid	Rating (Moody's S&P)	Vikt	Duration
	Antal andelar	2019-05-31						
NOMINELLA RÄNTOR								
SEB Företagsobligationsfond Hållbar		175 038	25 721 763	-0,2%			6%	2,5
SEB Korträntefond SEK		4 049 103	41 047 779	0,0%			10%	0,5
Simplicity Likviditet		192 128	21 366 536	0,1%			5%	0,3
SPP Global Företagsobligation Plus A		158 227	16 217 919	0,2%			4%	4,5
SPP Grön Obligationsfond		132 555	13 641 212	0,1%			3%	2,1
SPP Obligationsfond		405 482	61 527 163	0,6%			15%	4,4
Öhman FRN Hållbar A		386 929	42 446 103	0,1%			10%	0,1
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A		105 677	12 575 580	0,2%			3%	2,8
Totalt nominella räntor			234 544 056	0,2%			56%	2,1
Totalt räntor			234 544 056	0,2%			56%	2,1
BLANDFONDER								
Carnegie Strategifond G		403 365	54 439 229	-3,8%			13%	0,9
Totalt Blandfonder			54 439 229	-3,8%			13%	0,9
SVENSKA AKTIER								
SPP Sverige Plus A		46 209	5 818 497	-7,2%			1%	
Öhman Sweden Micro Cap		1 834	2 023 743	-2,3%			0%	
Totalt direktägda aktier och fonder			7 842 240	-6,0%			2%	
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter			7 842 240	-6,0%			2%	
UTLÄNDSKA AKTIER								
Didner & Gerge Global		41 180	11 633 199	-3,9%			3%	
SEB Hållbarhetsfond Global		794 386	14 366 068	-5,1%			3%	
SPP Emerging Markets Plus A		45 628	6 727 793	-6,9%			2%	
SPP Global Plus A		218 836	33 437 163	-4,6%			8%	
Öhman Global Hållbar A		26 264	6 404 728	-7,1%			2%	
Totalt direktägda aktier och fonder			72 568 952	-5,0%			17%	
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter			72 568 952	-5,0%			17%	
Totalt aktier			80 411 192	-5,1%			19%	
LIKVIDA MEDEL								
Likvida medel			50 837 893				12%	
Totalt likvida medel			50 837 893				12%	
TOTALT			420 232 370	-1,5%			100%	1,8

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.

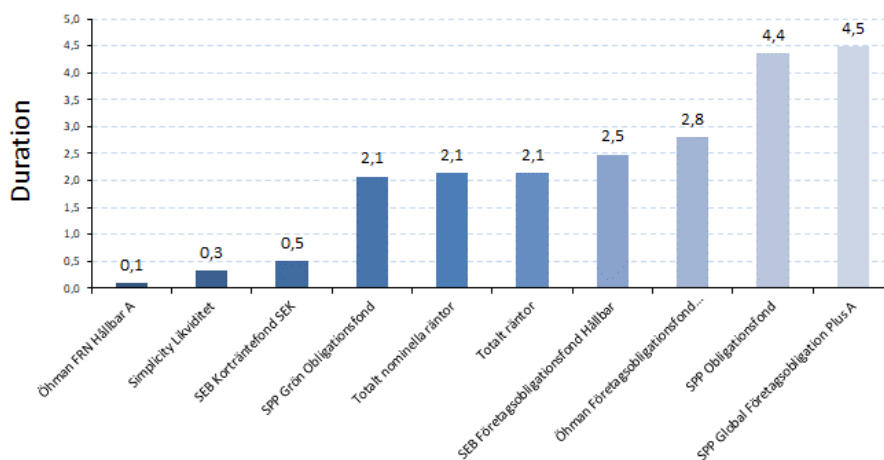
TILLGÅNGSUTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX				
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning senaste månaden	Indexavkastning senaste månaden	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	0,2%	0,4%	-0,2%
Svenska aktier	SIX PRX	-6,0%	-6,9%	0,9%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	-5,0%	-5,8%	0,8%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	-3,8%	-3,2%	-0,6%
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	0,9%	1,5%	-0,6%
Svenska aktier	SIX PRX	14,0%	13,0%	1,0%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	15,1%	16,7%	-1,6%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	11,5%	7,3%	4,3%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	5,0%	5,1%	-0,1%

Källa för index: Bloomberg

2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

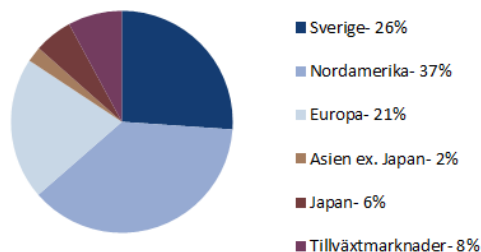
Durationen på ränteportföljen var 2,1 år.



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 utanför de limiter som definieras för respektive tillgångsslag.

AVSTÄMNING MOT POLICY						
Tillgångsslag	Portfölj (Mnkr)	Andel av portfölj	Min	Limiter		
	2019-05-31	2019-05-31		Normal	Max	
Likvida medel	51	12%	0%	0%	10%	
Nominella räntebärande värdepapper	262	62%	0%	55%	100%	
Duration		2,1	0,0		10,0	
Realränteobligationer	0	0%	0%	10%	100%	
Duration			0,0		20,0	
Aktier	108	26%	0%	35%	50%	
varav svenska aktier	8	8%	0%	25%	50%	
varav utländska aktier	72	67%	0%	75%	100%	
Alternativa tillgångar	0	0%	0%	0%	15%	

2.5.2 Avstämning mot kreditlimit

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 kreditrisklimiterna som finns stipulerade i placeringspolicyn.

KREDITLIMITER ENLIGT POLICY	<u>Durationskategori</u>				Max andel per
	0-1 år	1-3 år	3-7 år	>7 år	emittent 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 liten riskmarginal. Marginalen ned till säkerhetsgolvet är 8,6%, vilket betyder att tillgångarna kan minska 8,6% 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 29,0%.

Aktuell aktieexponering uppgår till 25,6% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 3,4%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering	
2019-05-31	
Aktuellt marknadsvärde (Mkr)	420,2
Skyddsnivå (Mkr)	384,0
Riskbuffert (Mkr)	36,3
Riskmarginal	8,6%
Maximal aktieexponering	29,0%
Aktuell aktieexponering (fonder, AIO samt 50% av blandfonder)	25,6%
Sannolikhet att någon gång gå under golvet inom 1 år	0,6%

Simulerad riskbuffert (Mkr) om 12 månader

2019-05-31

Aktuell riskbuffert	36,3
Medelvärde	39,4
5% högsta	61,6
5% sämsta	18,9
0,5% sämsta	9,0

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.