

RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

november 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	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

PENSIONSPORTFÖLJEN

Tillg. 510 Mkr +0,6%

Max aktier 34,0% +0,0%

1 MARKNADSNOTERINGAR

November månad präglades av ett fortsatt positivt sentiment på de utvecklade marknaderna där förväntningar om att USA och Kina kommer nå ett fas ett-avtal i handelskriget bidrog till en positiv avkastning. Som exempel på det goda humöret så noterades det breda amerikanska aktieindexet S&P 500 på ett nytt all-time-high den 27:e november. På tillväxtmarknaderna å andra sidan var sentimentet något mer dämpat bland investerare på grund av oro kring de våldsamma protester som drabbade bl.a. Hong Kong, Bolivia, Libanon, Irak och Iran under månaden. I Sverige så riktades fokus återigen på bankerna till följd av nya anklagelser om penningtvätt som denna gång riktades mot både SEB och Swedbank. Anklagelserna fick stor påverkan på de båda bankernas aktiekurser som föll 11% respektive 8% under månaden. Stockholmsbörsen (SIX PRX) som helhet steg dock trots detta med 2,0% under månaden, vilket innebär en uppgång om 30,4% för helåret. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) steg med 2,7% i lokal valuta och 0,7% i svenska kronor. Även den globala aktiemarknaden (MSCI World) gick upp under månaden med 2,8% i lokal valuta och 2,0% i svenska kronor. Tillväxtmarknader föll med 0,1% i lokal valuta, vilket motsvarar -0,9% omräknat till svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) ökade under månaden, från 14,7% till 15,0%. På den amerikanska börsen (SPX 1Y) sjönk volatiliteten från 16,2% till 16,0% och den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet minskade även den från 14,3% till 14,1%. Sett till valutamarknaden så stärktes den svenska kronan mot de större valutorna under månaden. Vid månadsskiftet handlades en dollar för 9,58 kronor, en euro för 10,55 kronor och ett brittiskt pund för 12,38 kronor. På räntemarknaden steg yielden med 10 punkter till -1,82% för den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) och yielden på den kortare obligationen 3108 (förfall 2022) steg med 16 punkter till -1,92%. Yielden för den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) steg under månaden med 15,5 punkter till 0,39% och yielden för den kortare obligationen 1054 (förfall 2022) ökade med 11 punkter till -0,31%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,76%.

TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

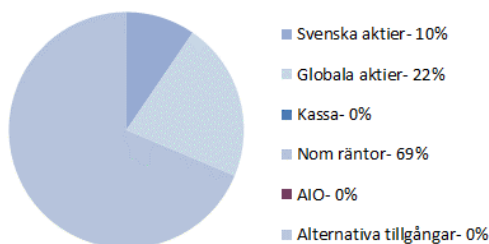
Datum	Typ av transaktion	Instrument	Likvidbelopp	Nominellt belopp/ Antal andelar
2019-11-05	Kupong	Carnegie Strategifond G	605 048	
2019-11-25	Sålt	Didner & Gerge Global	12 542 799	-41 180
2019-11-26	Köpt	C WorldWide Global Equities Ethical	-13 163 646	53 307
			-15 800	

2 PENSIONSPORFÖLJEN

2.1 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår klassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av november av 31,3% 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.

TILLGÅNGSALLOKERING



VÄRDEPAPPERSFÖRTECKNING 2019-11-30

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljnehavet per 2019-11-30. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 510 mkr varav ca 0 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp Antal andelar 2019-11-30	Marknadsvärde 2019-11-30	Månads- avkastning	Löptid	Rating (Moody's S&P)	Vikt	Duration
NOMINELLA RÄNTOR							
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	229 088	33 711 923	-0,3%			7%	2,3
SEB Korträntefond SEK	5 034 470	51 027 878	0,0%			10%	0,7
Simplicity Likviditet	357 300	39 903 232	0,1%			8%	0,2
SPP Global Företagsobligation Plus A	213 781	22 420 555	-0,2%			4%	4,2
SPP Grön Obligationsfond	132 555	13 721 381	-0,1%			3%	2,4
SPP Obligationsfond	477 193	72 478 056	-0,6%			14%	4,5
Öhman FRN Hållbar A	574 783	63 634 226	0,1%			12%	0,1
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	197 661	23 608 584	-0,2%			5%	2,6
Totalt nominella räntor		320 505 836	-0,2%			63%	2,0
Totalt räntor		320 505 836	-0,2%			63%	2,0
BLANDFONDER							
Carnegie Strategifond G	403 365	59 628 157	2,3%			12%	0,6
Totalt Blandfonder		59 628 157	2,3%			12%	0,6
SVENSKA AKTIER							
SPP Sverige Plus A	115 479	16 652 299	1,2%			3%	
Öhman Sweden Micro Cap	1 834	2 202 638	4,9%			0%	
Totalt direktägda aktier och fonder		18 854 938	1,6%			4%	
Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter		18 854 938	1,6%			4%	
UTLÄNDSKA AKTIER							
C WorldWide Global Equities Ethical	53 307	13 149 253	0,8%			3%	
SPP Emerging Markets Plus A	63 285	9 870 997	-1,4%			2%	
SPP Global Plus A	420 966	74 065 954	2,0%			15%	
Öhman Global Hållbar A	50 441	14 019 997	2,8%			3%	
Totalt direktägda aktier och fonder		111 106 202	1,7%			22%	
Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter		111 106 202	1,7%			22%	
Totalt aktier		129 961 139	1,7%			25%	
LIKVIDA MEDEL							
Likvida medel		0				0%	
Totalt likvida medel		0				0%	
TOTALT		510 095 132	0,6%			100%	2,0

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.

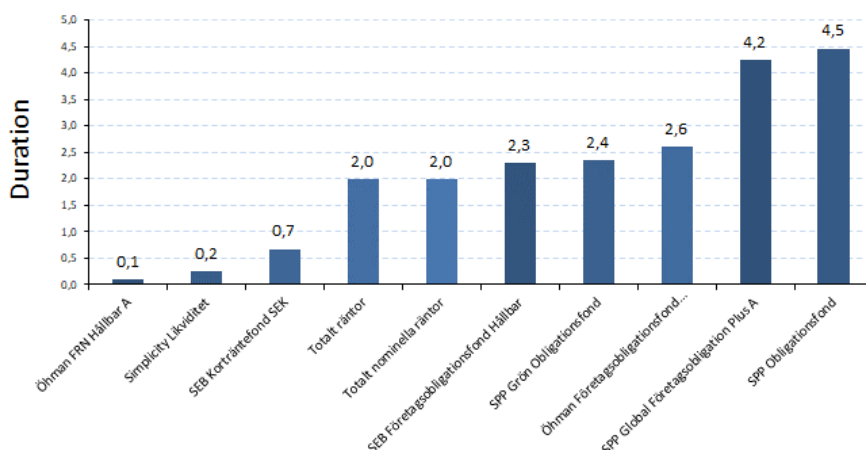
TILLGÅNGSUTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX				
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning senaste månaden	Indexavkastning senaste månaden	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	-0,2%	-0,4%	0,3%
Svenska aktier	SIX PRX	1,6%	2,0%	-0,4%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	1,7%	1,6%	0,0%
Blandfonder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

Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2018-12-31	Indexavkastning sedan 2018-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	1,5%	1,4%	0,1%
Svenska aktier	SIX PRX	27,3%	30,4%	-3,1%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	29,0%	31,9%	-2,9%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	24,7%	15,9%	8,8%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	9,8%	9,0%	0,8%

Källa för index: Bloomberg

2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

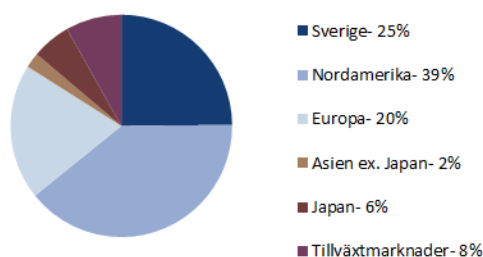
Durationen på ränteportföljen var 2,0 år.



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.

AVSTÄMNING MOT POLICY						
Tillgångsslag	Portfölj (Mnkr)		Andel av portfölj	Min	Limiter	
	2019-11-30	2019-11-30			Normal	Max
Likvida medel	0	0%	0%	0%	0%	10%
Nominella räntebärande värdepapper	350	69%	0%	0%	55%	100%
Duration		2,0	0,0	0,0		10,0
Realränteobligationer	0	0%	0%	0%	10%	100%
Duration			0,0	0,0		20,0
Aktier	160	31%	0%	0%	35%	50%
varav svenska aktier	49	30%	0%	0%	25%	50%
varav utländska aktier	111	70%	0%	0%	75%	100%
Alternativa tillgångar	0	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					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%

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 31,3% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 2,7%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering

2019-11-30

Aktuellt marknadsvärde (Mkr)	510,1
Skyddsnivå (Mkr)	459,1
Riskbuffert (Mkr)	51,0
Riskmarginal	10,0%
Maximal aktieexponering	34,0%
Aktuell aktieexponering (fonder, AIO samt 50% av blandfonder)	31,3%
Sannolikhet att någon gång gå under golvet inom 1 år	0,7%

Simulerad riskbuffert (Mkr) om 12 månader

2019-11-30

Aktuell riskbuffert	51,0
Medelvärde	55,7
5% högsta	87,4
5% sämsta	26,4
0,5% sämsta	12,2

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.