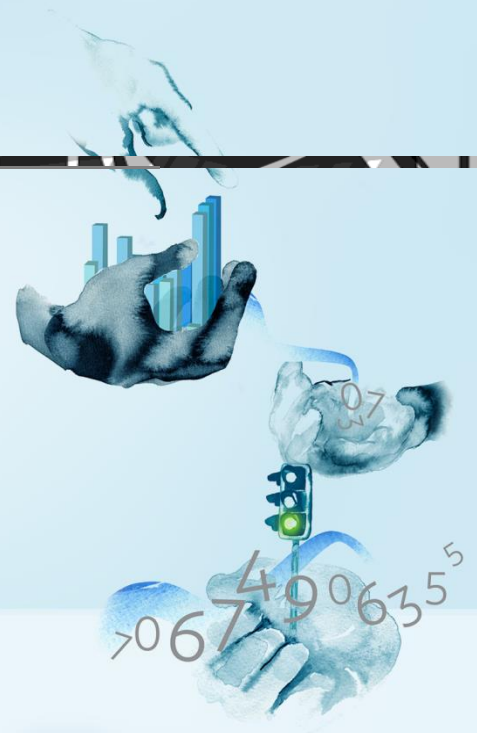


# RISKKONTROLLRAPPORT

REGION JÄMTLAND HÄRJEDALEN

oktober 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. 507 Mkr +0,5%

Max aktier 34,0% +0,0%

## 1 MARKNADSNOTERINGAR

Oktober månad präglades av en fortsatt god riskaptit på de finansiella marknaderna. Mycket av det goda humöret går att härleda till det faktum att lejonparten av bolagen under månaden redovisat Q3-resultat som överträffat marknadens förväntningar. Förväntningar som varit lågt ställda med bakgrund av de indikationer på avmattning i den globala ekonomin som inkommit de senaste månaderna samt den fortsatta osäkerheten kring Brexit och handelskriget mellan USA och Kina. I USA sänkte Federal Reserve styrräntan för tredje gången i år till intervallet 1,50–1,75 % samtidigt som de meddelade att någon ytterligare sänkning inte är aktuell om inte ekonomins tillstånd kraftigt skulle förvärras. Riksbanken å andra sidan lämnade reporäntan oförändrad på -0,25 % under månaden och stod fast vid en höjning i december. Under månaden har både Stockholmsbörsen och den amerikanska börsen noterats på all-time-high. Sammantaget steg Stockholmsbörsen (SIX PRX) med 4,0% under månaden, vilket innebär en uppgång om 27,9% för året. Den europeiska aktiemarknaden (MSCI Europe) steg med 1,0% i lokal valuta och 1,3% i svenska kronor. Även den globala aktiemarknaden (MSCI World) gick upp under månaden med 2,6% i lokal valuta men endast 0,7% i svenska kronor. Tillväxtmarknader utvecklades med 4,2% i lokal valuta, vilket motsvarar 2,3% upp i svenska kronor. Volatiliteten på den svenska aktiemarknaden (OMX 1Y) minskade under månaden, från 15,2% till 14,7%. På den amerikanska börsen (SPX 1Y) sjönk volatiliteten från 17,0% till 16,2% och den europeiska börsens (SX5E 1Y) volatilitet minskade även den från 14,9% till 14,3%. Sett till valutamarknaden handlades en dollar vid månadsskiftet för 9,65 kronor, en euro för 10,76 kronor och ett brittiskt pund för 12,49 kronor. På räntemarknaden steg yielden med 5 punkter till -1,92% för den reala svenska statsobligationen 3104 (förfall 2028) och yielden på den kortare obligationen 3102 (förfall 2020) föll med 33 punkter till -2,10%. Yielden för den nominella svenska statsobligationen 1053 (förfall 2039) steg under månaden med 7 punkter till 0,24% och yielden för den kortare obligationen 1047 (förfall 2020) ökade med 19 punkter till -0,39%. Vid månadsskiftet var den 10-åriga svenska break-even inflationen 1,75%.

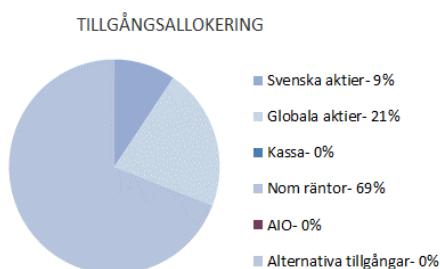
### TRANSAKTIONER UNDER MÅNADEN

Datum	Typ av transaktion	Instrument	Likvidbelopp	Nominellt belopp/ Antal andelar
2019-10-31	Återinv. Utdelning	Likvida medel	10 752	10 752
			0	

## 2 PENSIONSPORTFÖLJEN

### 2.1 TILLGÅNGAR

I detta avsnitt betraktas endast tillgångssidan. Enligt vår klassificering av tillgångarna bestod allokeringen i slutet av oktober av 30,9% 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 2019-10-31

Nedanstående tabell är en sammanställning av portföljinnehavet per 2019-10-31. Aktuellt marknadsvärde på tillgångarna är 507 mkr varav ca 0 mkr är likvida medel.

TILLGÅNGAR	Nominellt belopp Antal andelar 2019-10-31	Marknadsvärde 2019-10-31	Månads- avkastning	Löptid	Rating (Moody's   S&P)	Vikt	Duration
<b>NOMINELLA RÄNTOR</b>							
SEB Företagsobligationsfond Hållbar	229 088	33 826 925	-0,3%			7%	2,5
SEB Korträntefond SEK	5 034 470	51 047 009	-0,1%			10%	0,7
Simplicity Likviditet	357 300	39 881 794	0,1%			8%	0,3
SPP Global Företagsobligation Plus A	213 781	22 460 767	0,1%			4%	4,3
SPP Grön Obligationsfond	132 555	13 735 021	-0,4%			3%	2,5
SPP Obligationsfond	477 193	72 906 766	-0,7%			14%	4,5
Öhman FRN Hållbar A	574 783	63 553 757	0,1%			13%	0,1
Öhman Företagsobligationsfond Hållbar A	197 661	23 654 046	-0,4%			5%	2,7
<b>Totalt nominella räntor</b>		<b>321 066 085</b>	<b>-0,2%</b>			<b>63%</b>	<b>2,0</b>
<b>Totalt räntor</b>		<b>321 066 085</b>	<b>-0,2%</b>			<b>63%</b>	<b>2,0</b>
<b>BLANDFONDER</b>							
Carnegie Strategifond G	403 365	58 862 772	1,5%			12%	0,6
<b>Totalt Blandfonder</b>		<b>58 862 772</b>	<b>1,5%</b>			<b>12%</b>	<b>0,6</b>
<b>SVENSKA AKTIER</b>							
SPP Sverige Plus A	115 479	16 458 826	3,8%			3%	
Öhman Sweden Micro Cap	1 834	2 100 546	3,9%			0%	
<b>Totalt direktägda aktier och fonder</b>		<b>18 559 373</b>	<b>3,9%</b>			<b>4%</b>	
<b>Totalt svenska aktier inkl. strukturerade produkter</b>		<b>18 559 373</b>	<b>3,9%</b>			<b>4%</b>	
<b>UTLÄNDSKA AKTIER</b>							
Didner & Gerge Global	41 180	12 388 184	1,5%			2%	
SPP Emerging Markets Plus A	63 285	10 014 040	2,2%			2%	
SPP Global Plus A	420 966	72 632 354	1,4%			14%	
Öhman Global Hållbar A	50 441	13 636 144	0,6%			3%	
<b>Totalt direktägda aktier och fonder</b>		<b>108 670 721</b>	<b>1,4%</b>			<b>21%</b>	
<b>Totalt utländska aktier inkl. strukturerade produkter</b>		<b>108 670 721</b>	<b>1,4%</b>			<b>21%</b>	
<b>Totalt aktier</b>		<b>127 230 093</b>	<b>1,7%</b>			<b>25%</b>	
<b>LIKVIDA MEDEL</b>							
Likvida medel		15 800				0%	
<b>Totalt likvida medel</b>		<b>15 800</b>				<b>0%</b>	
<b>TOTALT</b>		<b>507 174 750</b>	<b>0,5%</b>			<b>100%</b>	<b>2,0</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

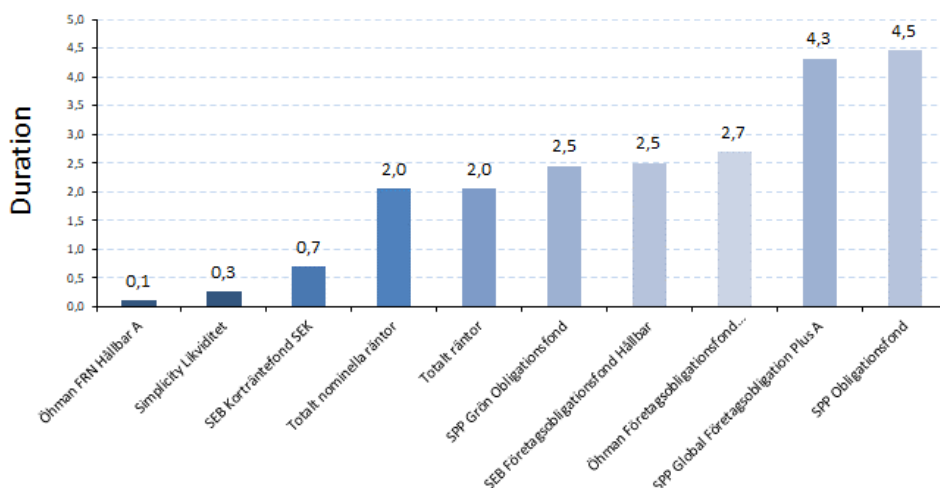
Nedan utvärderas förvaltningsresultatet gentemot för portföljen relevanta index.

TILLGÅNGSUTVECKLING JÄMFÖRT MED INDEX				
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning senaste månaden	Indexavkastning senaste månaden	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	-0,2%	-0,7%	0,5%
Svenska aktier	SIX PRX	3,9%	4,0%	-0,1%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	1,4%	0,8%	0,5%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	1,5%	1,6%	-0,1%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	0,5%	0,0%	0,4%
Tillgångsslag	Index	Tillgångsavkastning sedan 2018-12-31	Indexavkastning sedan 2018-12-31	Differens
Nominella räntebärande värdepapper	OMRX Bond	1,7%	1,8%	-0,1%
Svenska aktier	SIX PRX	25,3%	27,9%	-2,6%
Utländska aktier	MSCI AC World TR (SEK)	26,9%	29,8%	-2,9%
Blandfonder	50% OMRX Bond / 50% SIX PRX	21,9%	14,9%	7,0%
Totalportföljen	Sammansatt jämförelseindex	9,1%	8,7%	0,4%

Källa för index: Bloomberg

## 2.3 RÄNTEPORTFÖLJEN

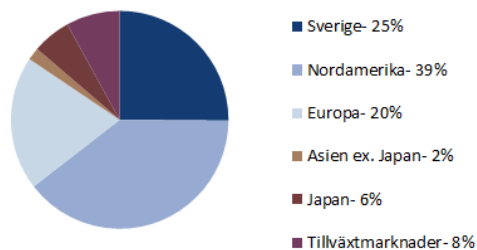
Durationen på ränteportföljen var 2,0 år.



## 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 limiterna som definieras för respektive tillgångsslag.

AVSTÄMNING MOT POLICY						
Tillgångsslag	Portfölj (Mnkr)		Andel av portfölj	Limiter		
	2019-10-31	2019-10-31		Min	Normal	Max
Likvida medel	0	0%	0%	0%	10%	
Nominella räntebärande värdepapper	350	69%	0%	55%	100%	
Duration		2,0	0,0		10,0	
Realränteobligationer	0	0%	0%	10%	100%	
Duration			0,0		20,0	
Aktier	157	31%	0%	35%	50%	
varav svenska aktier	48	31%	0%	25%	50%	
varav utländska aktier	109	69%	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 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 kreditlimiterna 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 30,9% och understiger därmed maximal andel enligt riskmodellen med 3,1%.

Risköversikt - Dynamisk aktieallokering	
	2019-10-31
Aktuellt marknadsvärde (Mkr)	507,2
Skyddsnivå (Mkr)	456,5
Riskbuffert (Mkr)	50,7
Riskmarginal	10,0%
Maximal aktieexponering	34,0%
Aktuell aktieexponering (fonder, AIO samt 50% av blandfonder)	30,9%
Sannolikhet att någon gång gå under golvet inom 1 år	0,6%

Simulerad riskbuffert (Mkr) om 12 månader	
	2019-10-31
Aktuell riskbuffert	50,7
Medelvärde	54,8
5% högsta	86,2
5% sämsta	26,2
0,5% sämsta	12,5

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.