

## Portföljsammanställning för Landstinget Västerbotten

avseende perioden  
2005-08-31 - 2015-10-31

*Informationen i denna rapport innehåller kurser och värden. Värderingar av instrument är förvaltares rapporterade värden och Investment Consulting Group AB ansvarar inte för att dessa är korrekta. Skillnader i kurser och värden kan förekomma mellan information i denna rapport och bankers traditionella rapportering.*

### Portföljen kontra avkastningskravet

Totala placeringsportföljen	Portfölj	Avk. Krav	Diff
1 mån	4,7%	0,3%	4,3%
YTD	6,2%	3,3%	2,9%
12 mån	9,3%	3,9%	5,4%
Sedan 050831*	5,0%	5,1%	-0,1%

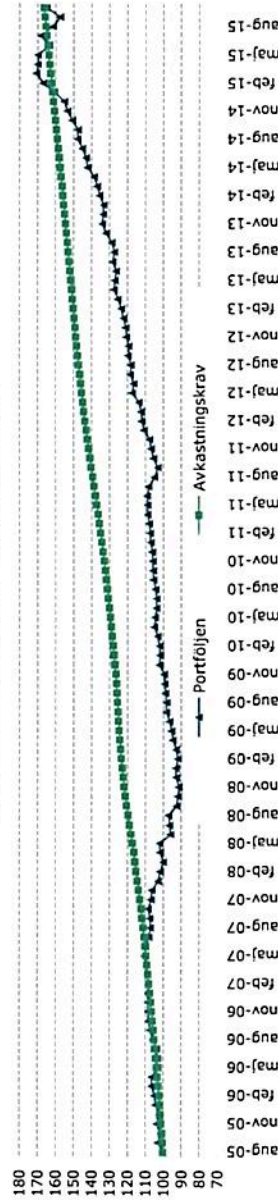
\*) Årlig avkastning

Avkastningskrav = 4% realt per år

Aktuell inflation: 0,1%

Samtliga beräkningar utifrån aktuella marknadsvärden

### Historisk utveckling för Totala portföljen



### Portföljen kontra restriktioner i policy

Tillgångsallokering	Portfölj	Policy	Diff
Aktieportfölj	47,4%	45,0%	2,4%
Ränteportfölj	43,9%	50,0%	-6,1%
Alternativa	0,0%	5,0%	-5,0%
Oplacerad likvid	8,7%	N/a	N/a
Limit i policy +/- 7 % (utom Alt. som tillåts vara 0%)			
Ränteportfölj	43%	40%	3,1%
- RB Nominella	57%	60%	-3,1%

Geografisk allokering Aktieportföljen	Portfölj	Policy*	Diff
Sverige	20,3%	20,0%	0,3%
Europa	18,4%	18,1%	0,2%
Nordamerika	44,0%	44,8%	-0,8%
Japan	6,3%	6,4%	0,0%
Pacific	3,2%	3,0%	0,2%
Em. Markets	7,8%	7,7%	0,1%

\*) följer MSCI AC Worlds aktuella världsmarknadsvikter med undantag för 20% fast vikt i Sverige  
Limit i policy uppgår till +/- 7 %

Duration & Rating i Ränteportföljen	Portfölj	Policy*	Diff
Dur-Nom	3,3	3,9	-0,5
Dur-Real	7,5	7,4	0,1

\*) följa duration för underliggande ränteindex

Rating	Portfölj	Policy	Överskridd.
AAA	48%	100%	Nej
AA	0%	70%	Nej
A	1%	50%	Nej
BBB	6%	30%	Nej

	Portfölj	Policy	Överskridd.
Löptid > 3 år	100%	100%	Nej
Löptid < 3 år	0%	50%	Nej
	2%	35%	Nej
	10%	20%	Nej

Not: Av portföljens totala placeringar är 40% i utländsk valuta utan valutasekring

Informationen i denna rapport innehåller kurser och värden. Värderingar av instrument är förvaltares rapporterade värden och Investment Consulting Group AB ansvarar inte för att dessa är korrekta. Skillnader i kurser och värden kan förekomma mellan information i denna rapport och bankers traditionella rapportering. Observera att underliggande portföljvärden bygger på information från kund.

### **Kommentarer till portföljrapporten avseende 2015-10-31**

#### Marknaden:

Under oktober gick aktieindex i Sverige +6,9% och för världen +7,6% i lokala valutor samt +9,2% i SEK. Nominella ränteindex gick +0,1% medan reala ränteindex gick +1,6%. Alternativa portföljens jämförelseindex (STIBOR3m + 2%) gick +0,1%.

#### Totala portföljen:

Totala portföljen utvecklades +4,7% vilket var +0,24% mot totala portföljens jämförelseindex som gick +4,4% under månaden. Samtliga portföljdelar utvecklades positivt under månaden.

#### Aktieportföljen:

Aktieportf +8,7% (index +8,7%)

Aktieportföljen som helhet gick i linje med index under månaden. SEB Swedish Ethical Beta Fund gick -0,2 % mot sitt svenska index medan SEB Etisk Global Indexfond gick i linje med sitt globala index. Dessa fonder är till skillnad från jämförelseindex etiskt screenade vilket innebär att differenser mot index uppkommer från en tid till en annan.

#### Ränteportföljen:

Ränteportf +1,2% (index +1,0%)

Den nominella ränteportföljen gick +0,5 % mot sitt jämförelseindex medan den reala ränteportföljen gick i linje med sitt jämförelseindex.

#### Alternativa:

Alternativaportföljen +3,1% (index +0,1%)

Länsförsäkringar Fastighetsfond avkastade +3,1 % under månaden innan den såldes.

#### Portföljens allokering:

Portföljen är inom samtliga limiter.



## Totala portföljen

Sida 2

2005-08-31 - 2015-10-31

Grupper	Marknadsvärde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Sedan start <sup>3</sup>
Aktieportfölj	1 680,8	8,7%	9,0%	14,5%	5,8%
Ränteportfölj	1 557,9	1,2%	2,8%	2,6%	4,4%
Alternativa	0,0	3,1%	15,1%	28,8%	8,8%
Likvida medel*	307,0	0,0%	0,0%	0,0%	Na
<b>Totala portföljen</b>	<b>3 545,7</b>	<b>4,7%</b>	<b>6,2%</b>	<b>9,3%</b>	<b>5,0%</b>

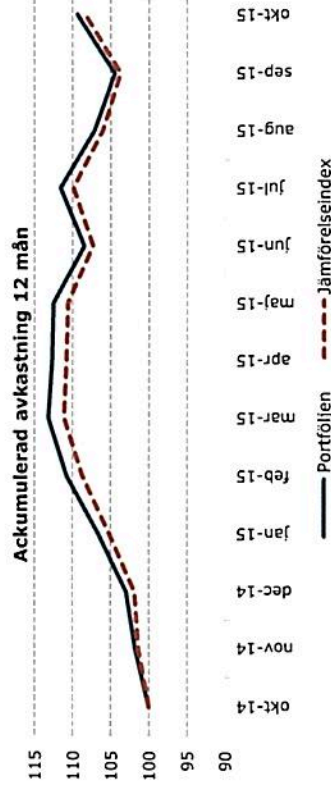
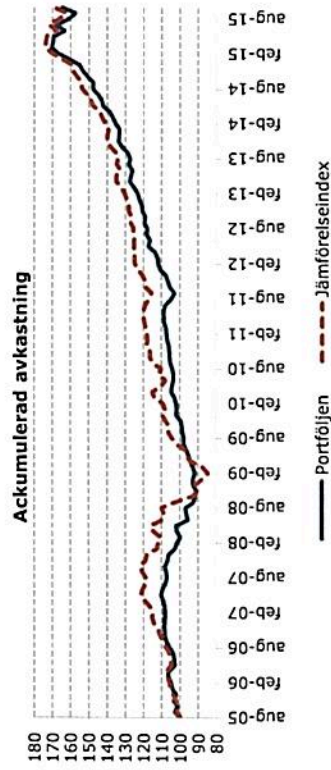
Avkastning för jämförelseindex	4,4%	6,3%	8,3%	5,4%
Differens från index	+0,2%	-0,1%	+1,0%	-0,4%

Risk / Nyckeltal		12 mån	Sedan Start
Stdavvikelse	Portfölj	10,2%	5,7%
	Index	9,0%	7,9%
Sharpekvot			0,6

Jämförelseindex enl policy:

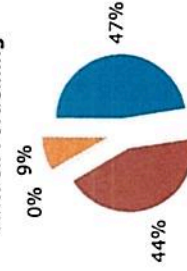
MSCI AC World TR Net Local Cy (0%), MSCI AC World TR Net SEK (36%), SIX Return Index (9%), OMXR Total Index (20%), OMXR Real Index (30%), STIBOR3M + 2% (5%)

\*) Inkl. hedgefondförsäljning, realräntekuponer samt kvarvarande likvid från indexobligation samt cert



Historisk avkastning portfölj	2014	2013	2012
Historisk avkastning index	16,3%	10,4%	12,2%
	14,1%	9,1%	6,3%

### Aktuell Fördelning



■ Aktieportfölj ■ Ränteportfölj ■ Alternativa ■ Likvida medel\*

<sup>1)</sup> MSEK, alla beräkningar baseras på portföljens värde i SEK  
<sup>2)</sup> Avser utvecklingen under innevarande kalenderår  
<sup>3)</sup> Annualiserat om period överstiger 12 månader

Informationen i denna rapport innehåller kurser och värden. Värderingar av instrument är förvaltares rapporterade värden och Investment Consulting Group AB ansvarar inte för att dessa är korrekta. Skillnader i kurser och värden kan förekomma mellan information i denna rapport och bankers traditionella rapportering. Observera att underliggande portföljvärden bygger på information från kund. För strukturerade instrument anges Förvaltares Marknadsvärdering.

**Aktieportfölj**

2005-08-31 - 2015-10-31

**Förvaltare/Produkt**  
SEB Swedish Ethical Beta Fund  
SEB Etisk Global Indexfond

Marknadsvärde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Sedan start <sup>3</sup>
329,8	6,7%	8,3%	12,9%	10,2%
1 351,0	9,2%	9,2%	14,9%	17,5%

Risk / Nyckeltal		12 mån	SinceStart
Stdavvikelse	Portfölj	17,4%	9,0%
	Index	17,3%	14,4%
Beta		0,4	
Alfa		2,5%	
Sharpekvot		0,5	

**Totalt Aktieportfölj**

<b>1 680,8</b>	<b>8,7%</b>	<b>9,0%</b>	<b>14,5%</b>	<b>5,8%</b>
----------------	-------------	-------------	--------------	-------------

Avkastning för jämförelseindex  
Differens från index

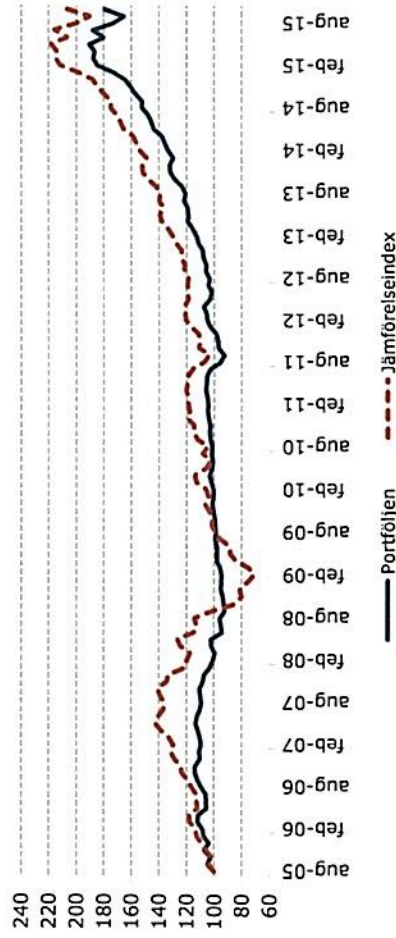
8,7%	10,1%	15,0%	7,4%
-0,0%	-1,1%	-0,5%	-1,6%

**Jämförelseindex\*\*:**

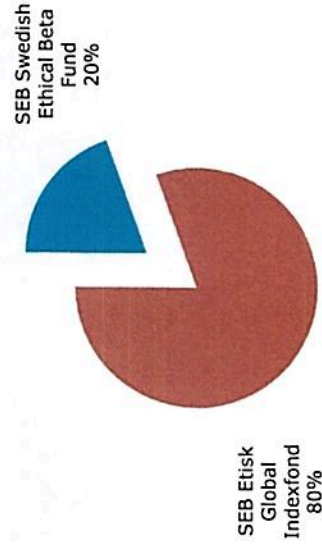
MSCI AC World TR Net SEK (80%),  
SIX Return Index (20%)

\*) 80% MSCI World TR Net local ccy t.o.m. 2010-12-01

**Akkumulerad avkastning**



**Fördelning Aktieportfölj**



Informationen i denna rapport innehåller kurser och värden. Värderingar av instrument är förvaltares rapporterade värden och Investment Consulting Group AB ansvarar inte för att dessa är korrekta. Skillnader i kurser och värden kan förekomma mellan information i denna rapport och bankers traditionella rapportering. Observera att underliggande portföljvärden bygger på information från kund. För strukturerade instrument anges Förvaltares Marknadsvärdering.



**Svenska aktier**

Sida 4

2005-08-31 - 2015-10-31

**Förvaltare/Produkt**  
SEB Swedish Ethical Beta Fund

Marknsvärde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Sedan start
329,8	6,7%	8,3%	12,9%	10,2%

Stadvikelse	<b>Risk / Nyckeltal</b>	
	12 mån	Sedan start
Beta	18,0%	14,2%
Alfa	17,3%	14,1%
Sharpekvot	1,0	-1,7%
	1,0	1,0

**Totalt Svenska aktier**

Marknsvärde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Sedan start
329,8	6,7%	8,3%	12,9%	10,2%

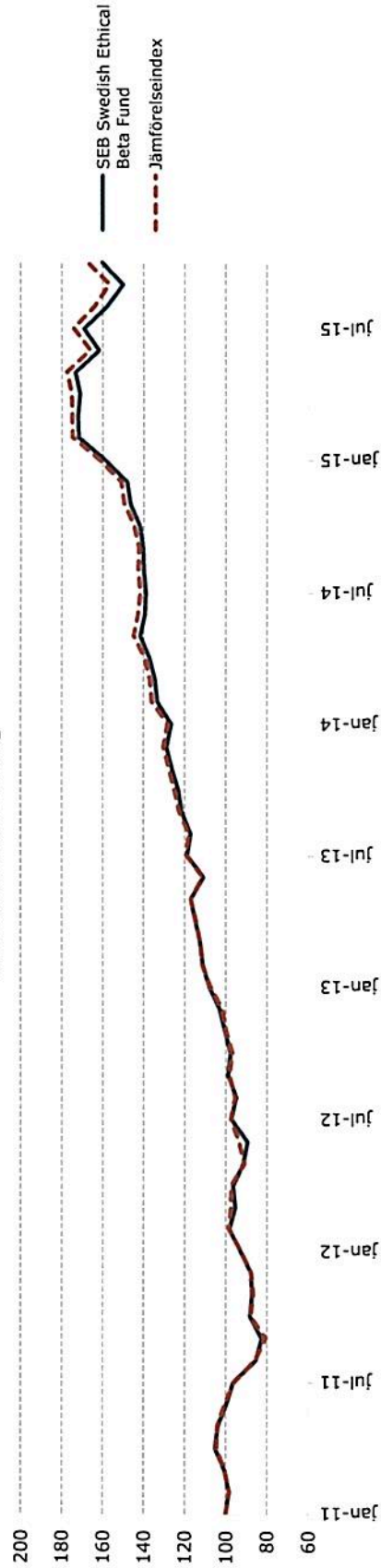
Avkastning för jämförelseindex  
Differens från index

6,9%	11,0%	16,0%	11,5%
-0,2%	-2,7%	-3,1%	-1,3%

**Jämförelseindex\*\*:**

SIX Return Index (100%)

**Akkumulerad avkastning**



Informationen i denna rapport innehåller kurser och värden. Värderingar av instrument är förvaltarens rapporterade värden och Investment Consulting Group AB ansvarar inte för att dessa är korrekta. Skillnader i kurser och värden kan förekomma mellan information i denna rapport och bankens traditionella rapportering. Observera att underliggande portföljvärdet bygger på information från kund. För strukturerade instrument anges Förvaltarens Marknadsvärdering.

**Globala aktier**

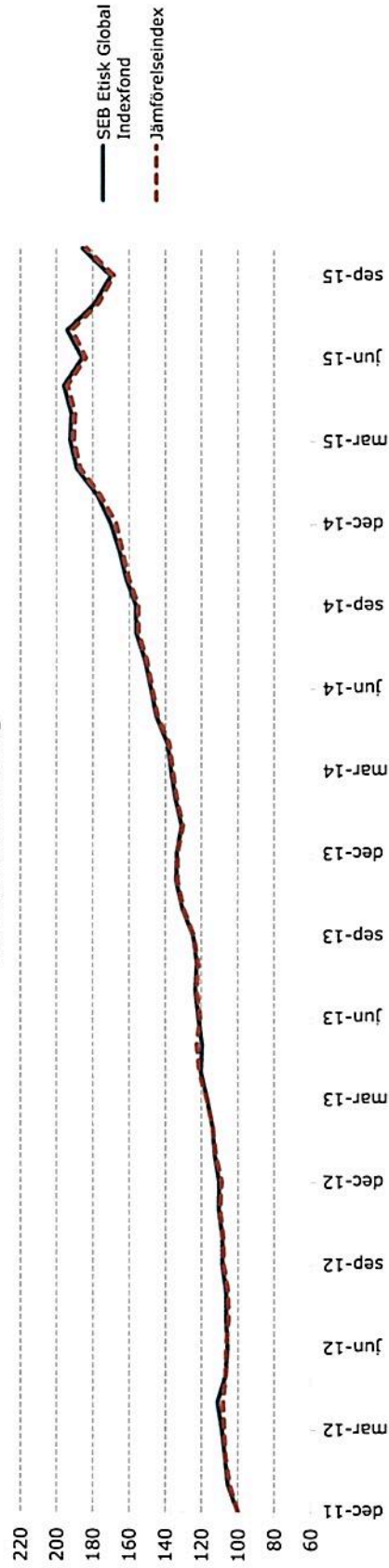
Sida 5

2015-10-31 - 2005-08-31

Förvaltare/Produkt		Marknsvärde <sup>1</sup>				Risk / Nyckeltal		
SEB Etisk Global Indexfond		1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Sedan start	Portfölj Index	12 mån	Sedan start
		9,2%	9,2%	14,9%	17,5%		17,4%	10,4%
							17,4%	10,2%
<b>Totalt Globala aktier</b>		<b>1 351,0</b>	<b>9,2%</b>	<b>9,2%</b>	<b>14,9%</b>	<b>17,5%</b>		
Avkastning för jämförelseindex		9,2%	9,8%	14,7%	17,2%			
Differens från index		-0,0%	-0,7%	+0,2%	+0,3%			
<b>Beta</b>		<b>1,0</b>						
<b>Alfa</b>		<b>-0,3%</b>						
<b>Sharpekvot</b>		<b>1,5</b>						

Jämförelseindex\*: MSCI ACWI TR Net Index (100%)

**Akkumulerad avkastning**



Informationen i denna rapport innehåller kurser och värden. Värderingar av instrument är förvaltarens rapporterade värden och Investment Consulting Group AB ansvarar inte för att dessa är korrekta. Skillnader i kurser och värden kan förekomma mellan information i denna rapport och bankers traditionella rapportering. Observera att underliggande portföljvärden bygger på information från kund. För strukturerade instrument anges Förvaltarens Marknadsvärdering.



## Ränteportfölj

Sida 6

2005-08-31 - 2015-10-31

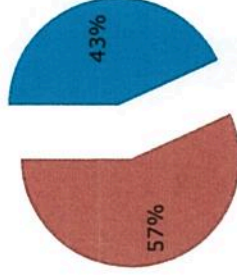
Förvaltare/Produkt	Marknärde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Sedan start <sup>3</sup>
Ränteportfölj - nominella	671,1	0,6%	0,7%	1,1%	3,8%
Ränteportfölj - reala	886,8	1,6%	4,3%	3,7%	4,5%
<b>Totalt Ränteportfölj</b>	<b>1 557,9</b>	<b>1,2%</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,6%</b>	<b>4,4%</b>

Avkastning för jämförelseindex  
Differens från index

1,0%	2,9%	2,7%	3,9%
+0,2%	-0,1%	-0,0%	+0,5%

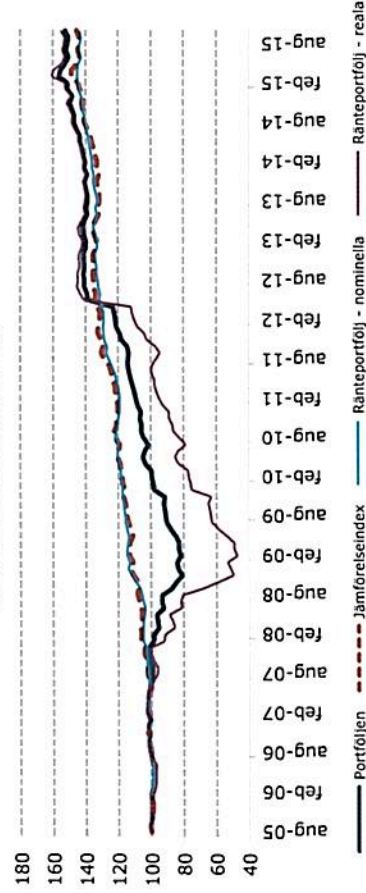
**Jämförelseindex:**  
OMRX Total Index (40%),  
OMRX Real Index (60%)

### Fördelning



■ Ränteportfölj - nominella ■ Ränteportfölj - reala

### Akkumulerad avkastning



### Risk / Nyckeltal

	12 mån	SinceStart
Stdavvikelse	5,1%	6,7%
Portfölj Index	4,8%	3,2%
Beta		0,6
Alfa		2,3%
Sharpekvot		0,4

Informationen i denna rapport innehåller kurser och värden. Värderingar av instrument är förvaltarens rapporterade värden och Investment Consulting Group AB ansvarar inte för att dessa är korrekta. Skillnader i kurser och värden kan förekomma mellan information i denna rapport och bankers traditionella rapportering. Observera att underliggande portföljvärden bygger på information från kund. För strukturerade instrument anges Förvaltarens Marknadsvärdering.



## Ränteportfölj - Nominella

Sida 7

2005-08-31 - 2015-10-31

### Förvaltare/Produkt

	Markn värde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Sedan start <sup>3</sup>
Öhman Obligationsfonden	336,7	0,2%	1,2%	Na	1,1%
Öhman Företagsobligationsf	167,6	0,9%	0,9%	Na	1,0%
Evlil European IG	166,8	1,2%	-0,5%	Na	-0,1%
<b>Totala portföljen</b>	<b>671,1</b>	<b>0,6%</b>	<b>0,7%</b>	<b>1,1%</b>	<b>3,8%</b>

Avkastning för jämförelseindex  
Differens från index

0,1%	1,1%	1,6%	3,8%
0,5%	-0,5%	-0,5%	-0,0%

### Jämförelseindex:\*

OMRX Total Index (100%)

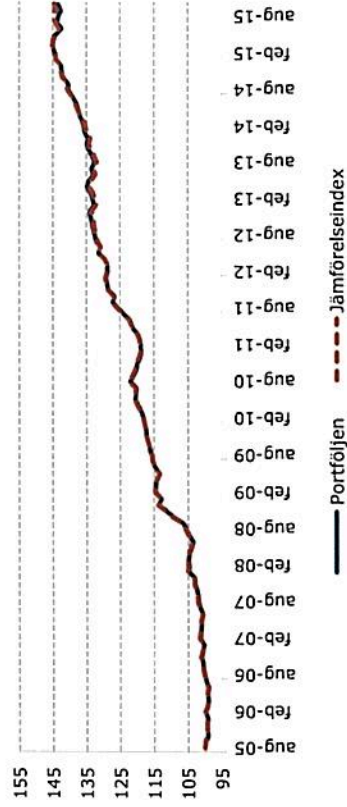
\*50% OMRX T-Bill 50% OMRX T-Bond från 2010-05-31 till 2010-12-01

### Fördelning nominella ränteportföljen



■ Statslån ■ Ej stat ■ Likvida medel ■ (tom)

### Akkumulerad avkastning



### Risk / Nyckeltal

	12 mån	SinceStart
Stdevvikelse	2,3%	2,4%
Beta	1,8%	2,4%
Alfa	1,0	-0,1%
Sharpekvot	0,9	0,9
Tracking Error	0,4%	0,4%
Duration	3,3	3,4

Informationen i denna rapport innehåller kurser och värden. Värderingar av instrument är förvaltares rapporterade värden och Investment Consulting Group AB ansvarar inte för att dessa är korrekta. Skillnader i kurser och värden kan förekomma mellan information i denna rapport och bankers traditionella rapportering. Observera att underliggande portföljvärden bygger på information från kund. För strukturerade instrument anges Förvaltares Marknadsvärdering.

## Ränteportfölj - reala

Sida 8

2005-08-31 - 2015-10-31

### Fördelning



■ Öhman Realobligationsfonden

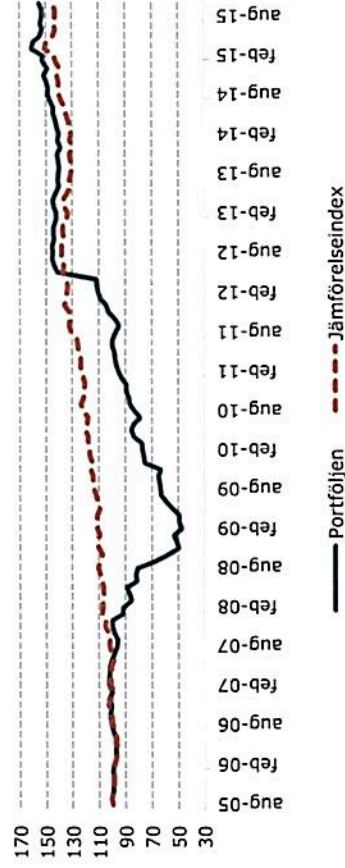
Förvaltare/Produkt	Marknsvärde	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Sedan start <sup>3</sup>
Öhman Realobligationsfonden	886,8	1,6%	3,9%	Na	3,9%
<b>Totala portföljen*</b>	<b>886,8</b>	<b>1,6%</b>	<b>4,3%</b>	<b>3,7%</b>	<b>4,5%</b>

Avkastning för jämförelseindex	1,6%	4,0%	3,3%	3,9%
Differens från index	+0,0%	+0,3%	+0,4%	+0,7%

**Jämförelseindex:** OMRX Real Index (100%)

\*) Portföljen innehöll tidigare oplacerade kuponger, dessa ses nu i Likvida medel sid 2

### Akkumulerad avkastning



### Risk / Nyckeltal

	12 mån	SinceStart
Stdavvikelse	7,6%	16,3%
Beta	7,1%	4,6%
Alfa		0,3
Sharpekvot		4,3%
Duration		0,3
Portfölj Index		7,5
Portfölj Index		7,4

Informationen i denna rapport innehåller kurser och värden. Värderingar av instrument är förvaltares rapporterade värden och Investment Consulting Group AB ansvarar inte för att dessa är korrekta. Skillnader i kurser och värden kan förekomma mellan information i denna rapport och bankers traditionella rapportering. Observera att underliggande portföljvärden bygger på information från kund. För strukturerade instrument anges Förvaltares Marknadsvärdering.



## Alternativa

2005-08-31 - 2015-10-31

Sida 9

Förvaltare/Produkt	Marknvärde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Sedan start <sup>3</sup>
Länsförsäkringar Fastighetsfo	0,0	3,1%	15,1%	28,8%	15,8%
<b>Totala portföljen</b>	<b>0,0</b>	<b>3,1%</b>	<b>15,1%</b>	<b>28,8%</b>	<b>8,8%</b>

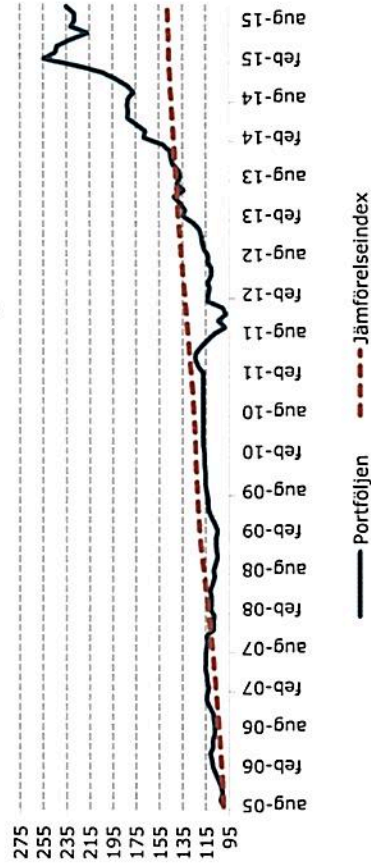
Fördelning  0%

Avkastning för jämförelseindex	0,1%	1,6%	1,9%	4,0%
Differens från index	+2,9%	+13,5%	+26,9%	+4,9%

■ Länsförsäkringar Fastighetsfond

Jämförelseindex: STIBOR3M + 2%

### Akkumulerad avkastning



### Risk / Nyckeltal

	12 mån	SinceStart
Stdavvikelse	21,1%	11,4%
Sharpekvot	0,1%	0,4%
Portfölj Index		0,7

Informationen i denna rapport innehåller kurser och värden. Värderingar av instrument är förvaltares rapporterade värden och Investment Consulting Group AB ansvarar inte för att dessa är korrekta. Skillnader i kurser och värden kan förekomma mellan information i denna rapport och bankers traditionella rapportering. Observera att underliggande portföljvärdet bygger på information från kund. För strukturerade instrument anges Förvaltares Marknadsvärdering.



## Förklaringar och formler för beräkningar i rapporten

### Standardavvikelse

**Syfte:** Mäta vilken risk man har haft i förvaltningen.

Förklaring: Standardavvikelse beskriver (den historiska) avkastningens avvikelser från sitt eget medelvärde.

Använd formel: 
$$\sqrt{\frac{1}{n} \sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2} = \sqrt{\frac{1}{n} \sum_{i=1}^n x_i^2 - \frac{(\sum_{i=1}^n x_i)^2}{n}}$$

$n$  = antal perioder

$x$  = avkastning för en portfölj eller ett index

Exempel:

Vid en standardavvikelse på 10% förväntas årsavkastningen bli ett visst väntevärde, t.ex. 7,5%, +/- dubbla standardavvikelsen, 20%. D.v.s. utfallet väntas bli mellan -12,5% och +27,5%.

### Sharpekvot

**Syfte:** Mäta (över-)avkastning i förhållande till portföljens risk, d.v.s. hur väl tagen risk i portföljen betalat sig i form av (över-)avkastning

Förklaring: Portföljens meravkastning, över riskfria räntan (statskuldsvärlar), ställd i relation till portföljens risk (standardavvikelse)

Använd formel: 
$$\text{Sharpekvot} = \frac{r_p - r_f}{\sigma_p}$$

$r_p$  = Medelavkastning för portföljen

$r_f$  = Medelavkastning för riskfri tillgång

$\sigma_p$  = Standardavvikelse för portföljen

Exempel:

En sharpekvot på t.ex. 1,2 visar att givet en viss % risk i portföljen avkastar portföljen 1,2%-enheter mer än den riskfria räntan.

### Beta

**Syfte:** Mäta hur stor del av avkastningen som förklaras av marknadens rörelser

Förklaring: Visar hur avkastningen följer / beror på marknadens utveckling. Kallas systematisk risk eller marknadsrisk.

Använd formel: 
$$\beta = \frac{\text{COV}_{p,m}}{\sigma_m^2}$$

$\text{COV}_{p,m}$  = Kovariansen (samvariansen) mellan portföljen p och marknaden m

$\sigma^2$  = Variansen hos marknaden

Exempel:

Ett beta = 1 innebär att aktien eller portföljen rör sig precis som marknaden, Beta = -1 rör sig portföljen precis tvärt emot marknaden. Beta = 0 innebär att inget samband kan dras mellan marknadens och portföljens utvecklingar. Beta kan även röra sig över 1 resp. under -1. Ju större tal desto starkare reagerar portföljen på marknadens rörelser, positivt som negativt.

### Alfa

**Syfte:** Mäta förvaltarens adderade värde i förvaltningen

Förklaring: Räknat marknadens utveckling och korrigerat för hur väl Beta säger att portföljen följer marknadens utveckling, vilken ytterligare avkastning genereras i förvaltningen.

Använd formel: 
$$\alpha = r_p - r_m \times \beta$$

$r_p$  = Avkastning för portföljen

$r_m$  = Avkastning för marknaden

$\beta$  = beta för portföljen

Exempel:

Ett alfa = 0,6% betyder att förvaltarens insatser bidragit med 0,6%-enheter av periodens avkastning.

### Tracking Error

**Syfte:** Mäta aktiviteten i förvaltningen

Förklaring: Visar portföljens risk kontra jämförelseindex risk. Om förvaltningens avkastning precis följer jämförelseindex svängningar fås ett lågt TE. Uttrycks som standardavvikelsen för skillnaderna (positiva som negativa) mellan portföljens och jämförelseindex avkastningar under mätperioden.

Använd formel: 
$$\text{TE} = \sqrt{\frac{1}{n} \sum_{i=1}^n (x_i - y_i)^2}$$

$n$  = antal perioder

$x$  = Skillnaden i avkastning mellan portföljen och index

Exempel:

Ett TE nära noll tyder på en förvaltning med små avvikelser från index. Ett TE på ett par procent tyder på aktivitet i förvaltningen.