

Portföljsammanställning för Landstinget Västerbotten

avseende perioden
2005-08-31 - 2015-12-31

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.

2005-08-31 - 2015-12-31

Portföljen kontra avkastningskravet

Totala placeringsportföljen

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

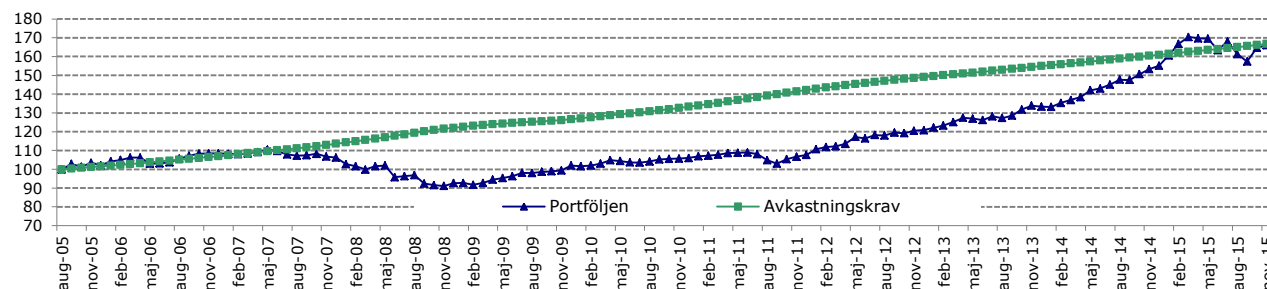
*) Årlig avkastning

Avkastningskrav = 4% reallt 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	46,9%	45,0%	1,9%
Ränteportfölj	40,8%	40,0%	0,8%
Alternativa	0,0%	15,0%	-15,0%
Oplacerad likvid	12,3%	N/a	N/a
Limiter i policy +/- 7 % (utom Alt. som tillåts vara 0%)			

	Portfölj	Policy	Diff
Ränteportfölj			
- Nominella	24%	20%	3,6%
- Reala	53%	30%	22,9%
- Företagsobligationer FRN	0%	25%	-25,0%
- Företagsobligationer IG	24%	25%	-1,4%

Geografisk allokering Aktieportföljen

	Portfölj	Policy*	Diff
Sverige	20,4%	20,0%	0,4%
Europa	18,4%	17,9%	0,5%
Nordamerika	43,9%	44,8%	-0,8%
Japan	6,3%	6,5%	-0,2%
Pacific	3,2%	3,1%	0,0%
Em. Markets	7,8%	7,7%	0,1%

*) följer MSCI AC Worlds aktuella världsmarknadsvikter med undantag för 20% fast vikt i Sverige

Limiter i policy uppgår till +/- 7 %

Duration & Rating i Ränteportföljen

	Portfölj	Policy*	Diff
Dur-Nom	3,6	3,6	0,0
Dur-Real	7,5	7,4	0,1
Dur-IG	3,4	5,0	-1,5

*) följa duration för underliggande ränteindex

	Portfölj	Policy	Överskridn.
Rating			
AAA	78%	100%	Nej
AA	1%	50%	Nej
A	3%	40%	Nej
BBB	18%	35%	Nej

Not: Av portföljens totala placeringar är 38% i utländsk valuta utan valutasäkring

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 2015-12-31

Marknaden:

Under december gick aktieindex i Sverige -4,1% och för världen -2,1% i lokala valutor samt -5,1% i SEK. Nominella ränteindex gick -0,6% medan reala ränteindex gick -1,7%. Alternativa portföljens jämförelseindex (STIBOR3m + 2%) gick +0,1%.

Totala portföljen:

Totala portföljen utvecklades -3,0% vilket var -0,46% mot totala portföljens jämförelseindex som gick -2,5% under månaden.

Aktieportföljen:

Aktieportf -5,1% (index -4,9%)

Aktieportföljen som helhet gick -0,2 % mot index under månaden. SEB Swedish Ethical Beta Fund gick -1,1 % 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 -1,1% (index -0,8%)

Den nominella ränteportföljen gick -0,1 % mot sitt jämförelseindex medan den reala ränteportföljen gick i linje med sitt jämförelseindex.

Alternativa:

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

För närvarande inga innehav i den alternativa portföljen.

Portföljens allokering:

Portföljen är underviktad Alternativa tillgångar. Ränteportföljen är överviktad Reala räntor samt underviktad Företagsobligationer FRN.

Totala portföljen

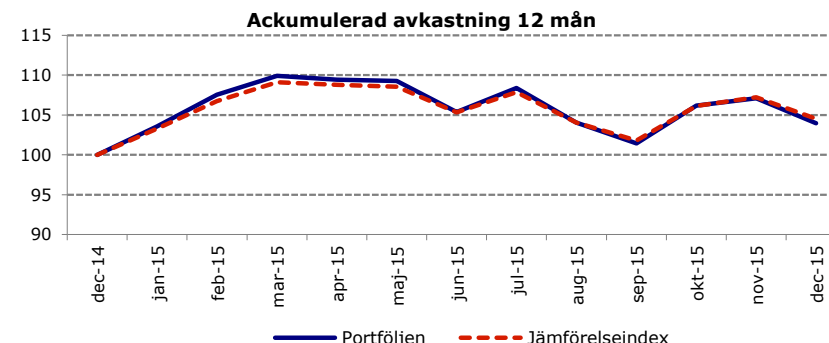
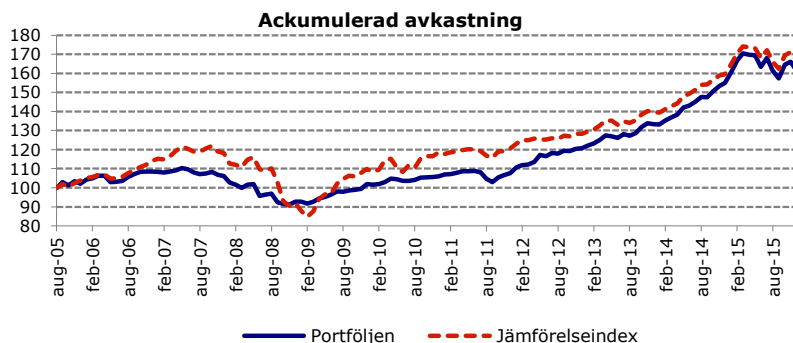
2005-08-31 - 2015-12-31

Grupper	Marknadsvärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
Aktieportfölj	1 628,1	-5,1%	5,6%	5,6%	5,3%
Ränteportfölj	1 415,4	-1,1%	1,2%	1,2%	4,2%
Alternativa	0,0	0,0%	15,1%	15,1%	8,5%
Likvida medel*	427,0	0,0%	0,0%	0,0%	Na
Totala portföljen	3 470,5	-3,0%	3,9%	3,9%	4,7%
Avkastning för jämförelseindex		-2,5%	4,5%	4,5%	4,9%
Differens från index		-0,5%	-0,6%	-0,6%	-0,2%

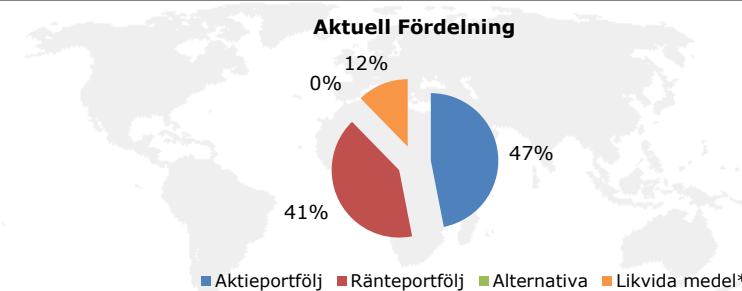
Risk / Nyckeltal			
		12 mån	Sedan Start
Stdavvikelse	Portfölj	10,7%	5,7%
	Index	9,5%	7,9%
Sharpekvot		0,6	

Jämförelseindex enl policy: MSCI AC World TR Net SEK (36%), SIX Return Index (9%), OMRX Total Index (8%), OMRX Real Index (12%), STIBOR3M + 2% (15%), NOMX Credit FRN SEK (10%), Merrill Lynch European EMU Corp Loc (10%)

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



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



¹⁾ MSEK, alla beräkningar baseras på portföljens värde i SEK

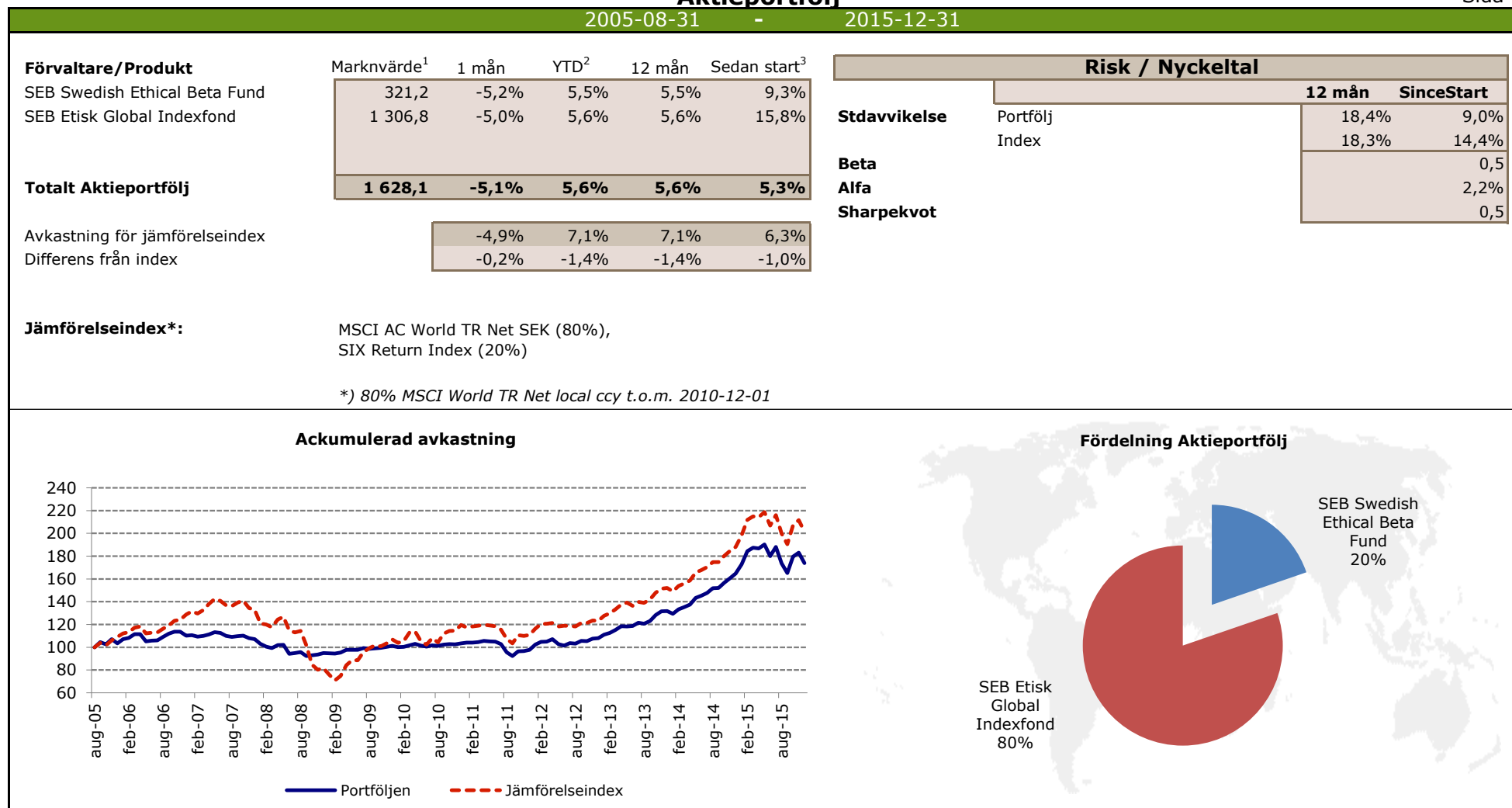
²⁾ Avser utvecklingen under innevarande kalenderår

³⁾ 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

Sida 3



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

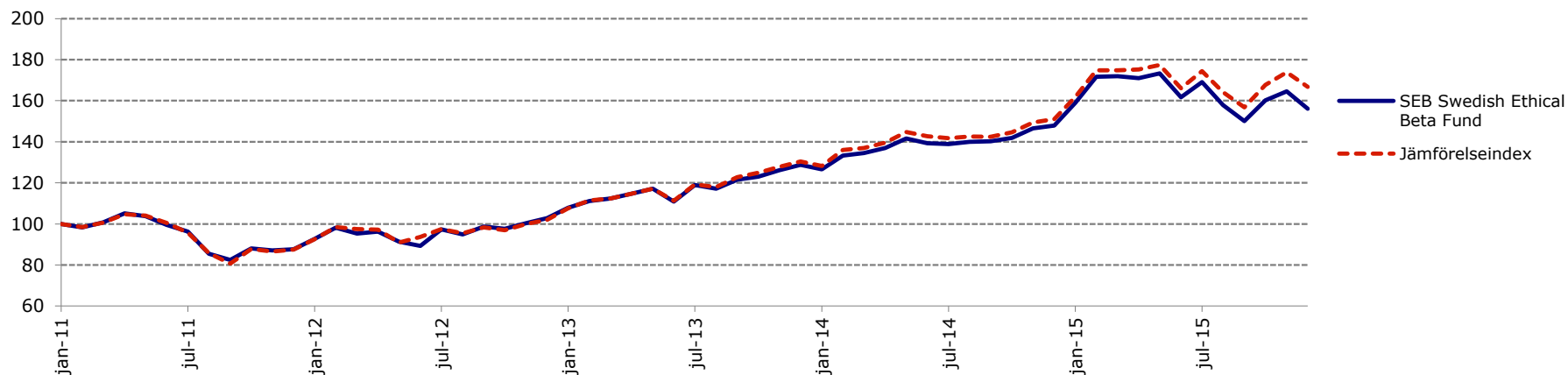
2005-08-31 - 2015-12-31

Förvaltare/Produkt	Marknvärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start
SEB Swedish Ethical Beta Fund	321,2	-5,2%	5,5%	5,5%	9,3%
Totalt Svenska aktier	321,2	-5,2%	5,5%	5,5%	9,3%
Avkastning för jämförelseindex		-4,1%	10,4%	10,4%	11,0%
Differens från index		-1,1%	-4,9%	-4,9%	-1,6%

Risk / Nyckeltal			
		12 mån	Sedan start
Stdavvikelse	Portfölj	19,0%	14,3%
	Index	18,2%	14,1%
Beta			1,0
Alfa			-2,9%
Sharpekvot			0,7

Jämförelseindex*: SIX Return Index (100%)

Akkumulerad avkastning



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.

Globala aktier

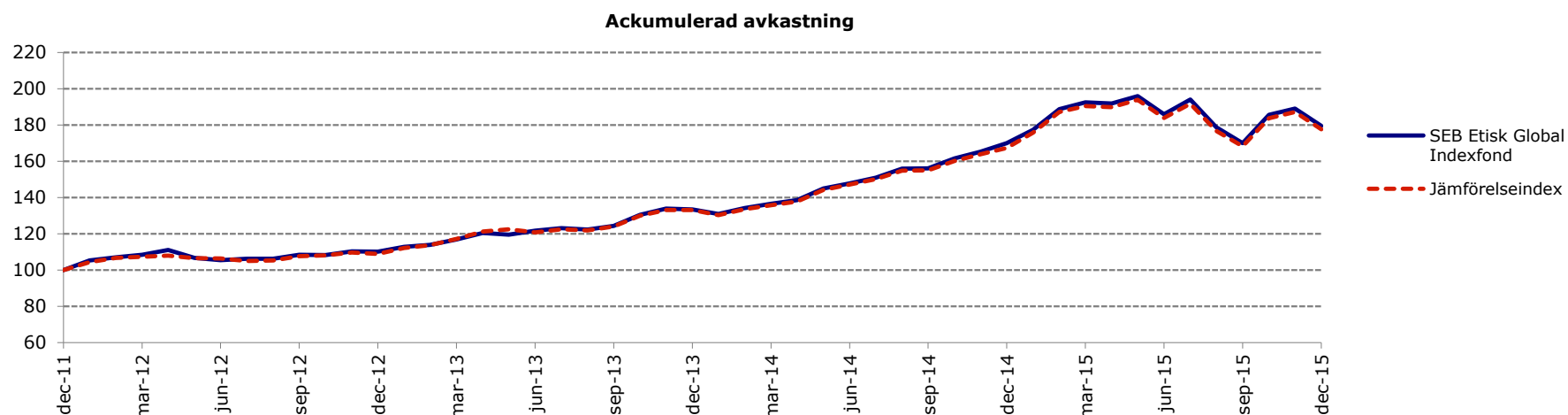
Sida 5

2005-08-31 - 2015-12-31

Förvaltare/Produkt	Marknvärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start
SEB Etisk Global Indexfond	1 306,8	-5,0%	5,6%	5,6%	15,8%
Totalt Globala aktier	1 306,8	-5,0%	5,6%	5,6%	15,8%
Avkastning för jämförelseindex		-5,1%	6,2%	6,2%	15,5%
Differens från index		+0,0%	-0,6%	-0,6%	+0,3%

Risk / Nyckeltal			
		12 mån	Sedan start
Stdavvikelse	Portfölj	18,4%	10,6%
	Index	18,5%	10,5%
Beta			1,0
Alfa			-0,3%
Sharpekvot			1,2

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



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

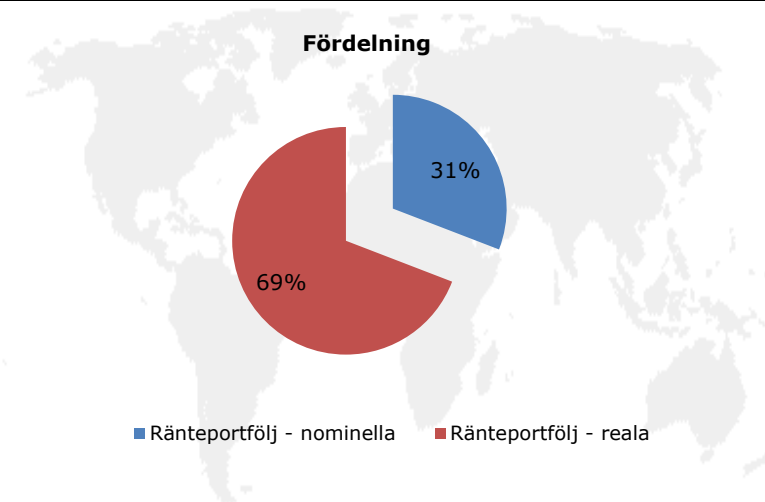
Sida 6

2005-08-31 - 2015-12-31

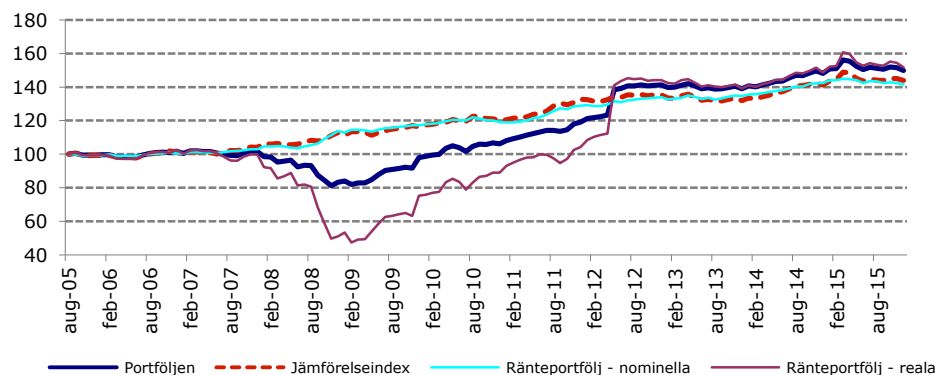
Förvaltare/Produkt	Marknvärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
Ränteportfölj - nominella	333,8	-0,6%	-0,6%	-0,6%	3,6%
Ränteportfölj - reala	748,3	-1,7%	2,1%	2,1%	4,3%
Fobl. FRN	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Foobl. IG	333,4	-0,7%	0,7%	0,7%	0,1%
Totalt Ränteportfölj	1 415,4	-1,1%	1,2%	1,2%	4,2%

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

Jämförelseindex: OMRX Total Index (20%),
OMRX Real Index (30%), NOMX Credit FRN SEK
(25%), Merrill Lynch European EMU Corp Loc (25%)



Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

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

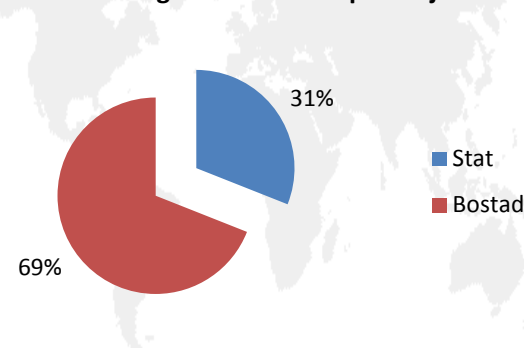
Informationen i denna rapport innehåller kurser och värden. Värderingar av instrument är förvaltares rapporterade värden och Investment Consulting Group AB ansvarar inte för att dessa är korrekta. Skillnader i kurser och värden kan förekomma mellan information i denna rapport och bankers traditionella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

Ränteportfölj - Nominella

2005-08-31 - 2015-12-31

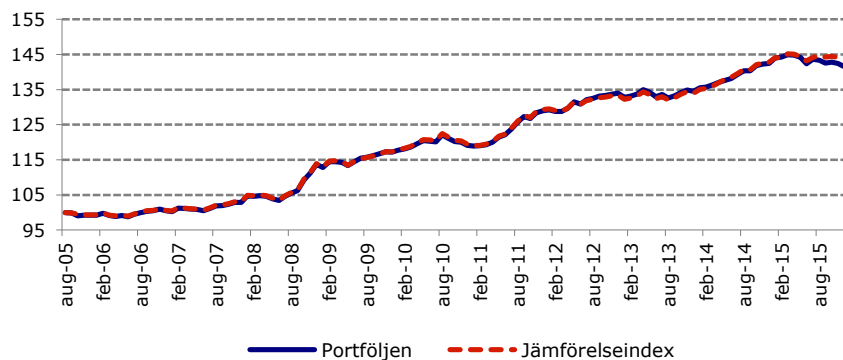
Förvaltare/Produkt	Marknvärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
Öhman Obligationsfonden	333,8	-0,6%	0,3%	0,3%	0,2%
Totala portföljen	333,8	-0,6%	-0,6%	-0,6%	3,6%
Avkastning för jämförelseindex		-0,6%	0,4%	0,4%	3,7%
Differens från index		-0,1%	-1,0%	-1,0%	-0,1%
Jämförelseindex:*	OMRX Total Index (100%)				

Fördelning nominell ränteportfölj



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

Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

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

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

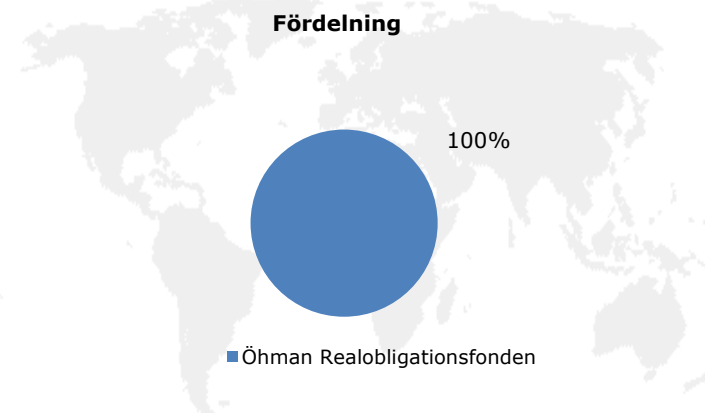
2005-08-31 - 2015-12-31

Förvaltare/Produkt	Marknvärde	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
Öhman Realobligationsfonden	748,3	-1,7%	1,7%	1,7%	1,5%
Totala portföljen*	748,3	-1,7%	2,1%	2,1%	4,3%

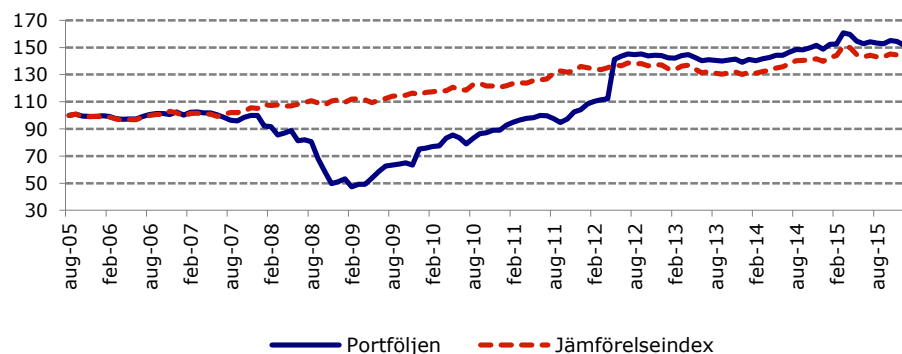
Avkastning för jämförelseindex	-1,7%	1,8%	1,8%	3,7%
Differens från index	-0,0%	+0,2%	+0,2%	+0,7%

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	Portfölj	7,5%	16,3%
	Index	7,2%	4,6%
Beta			0,3
Alfa			4,0%
Sharpekvot			0,2
Duration	Portfölj		7,5
	Index		7,4

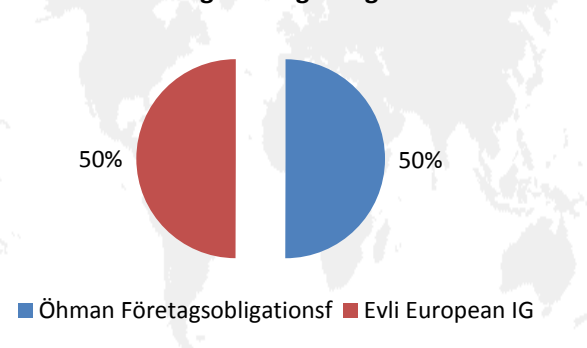
Informationen i denna rapport innehåller kurser och värden. Värderingar av instrument är förvaltares rapporterade värden och Investment Consulting Group AB ansvarar inte för att dessa är korrekta. Skillnader i kurser och värden kan förekomma mellan information i denna rapport och bankers traditionella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

Ränteportfölj - Företagsobligationer IG

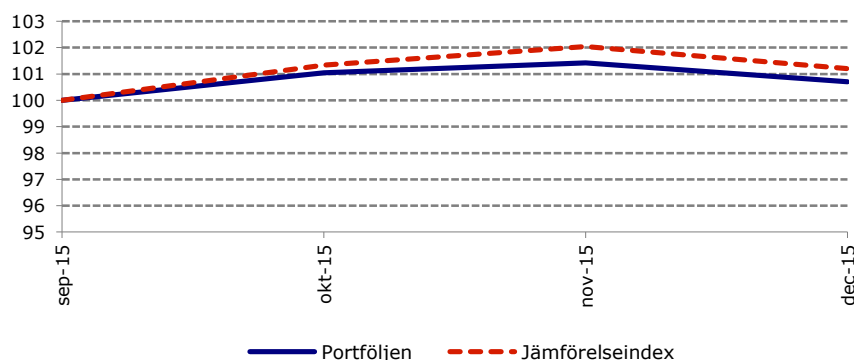
2005-08-31 - 2015-12-31

Förvaltare/Produkt	Marknvärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
Öhman Företagsobligationsf	166,8	-0,6%	0,4%	0,4%	0,5%
Evli European IG	166,5	-0,8%	-0,7%	-0,7%	-0,3%
Totala portföljen	333,4	-0,7%	0,7%	0,7%	0,1%
Avkastning för jämförelseindex		-0,8%	Na	Na	Na
Differens från index		0,1%	Na	Na	Na
Jämförelseindex:*	Merrill Lynch European EMU Corp Loc (100%)				

Fördelning Företagsobligationer IG



Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

		12 mån	SinceStart
Stdavvikelse	Portfölj	Na	Na
	Index	Na	Na
Beta			Na
Alfa			Na
Sharpekvot			Na
Tracking Error			Na
Duration	Portfölj		3,4
	Index		5,0

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.

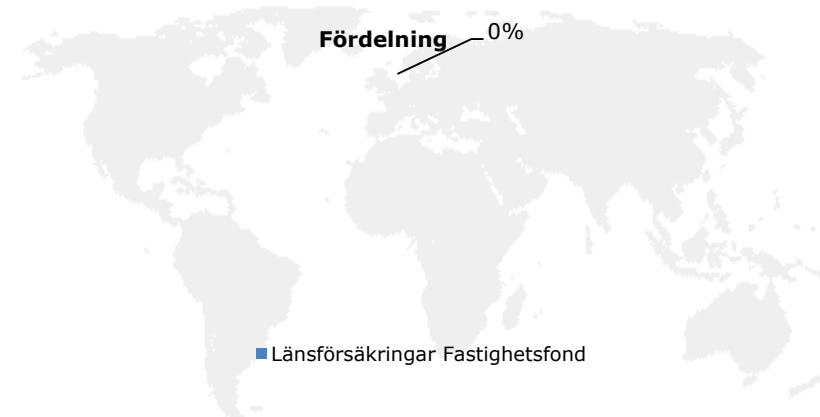
Alternativa

2005-08-31 - 2015-12-31

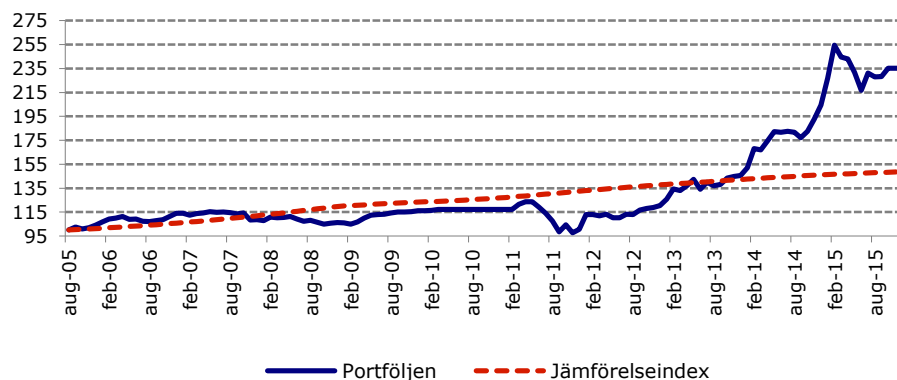
Förvaltare/Produkt	Marknvärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
Länsförsäkringar Fastighetsfo	0,0	Na	Na	Na	Na
Totala portföljen	0,0	0,0%	15,1%	15,1%	8,5%

Avkastning för jämförelseindex	0,1%	1,8%	1,8%	3,9%
Differens från index	-0,1%	+13,3%	+13,3%	+4,6%

Jämförelseindex: STIBOR3M + 2%



Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

		12 mån	SinceStart
Stdavvikelse	Portfölj	20,4%	11,4%
	Index	0,1%	0,4%
Sharpekvot			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 portföljvärden 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:
$$\sqrt{\frac{\sum x^2 - (\sum x)^2}{n-1}}$$
 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 (statsskuldsväxlar), 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
 σ_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

0,384

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
 σ_m^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 utveckling. 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
 β = 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:
$$\text{TE} = \sqrt{\frac{\sum (x_i - y_i)^2}{n}}$$
 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.