

Portföljsammanställning för Landstinget Västerbotten

avseende perioden
2005-08-31 - 2016-05-31

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 - 2016-05-31

Portföljen kontra avkastningskravet

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

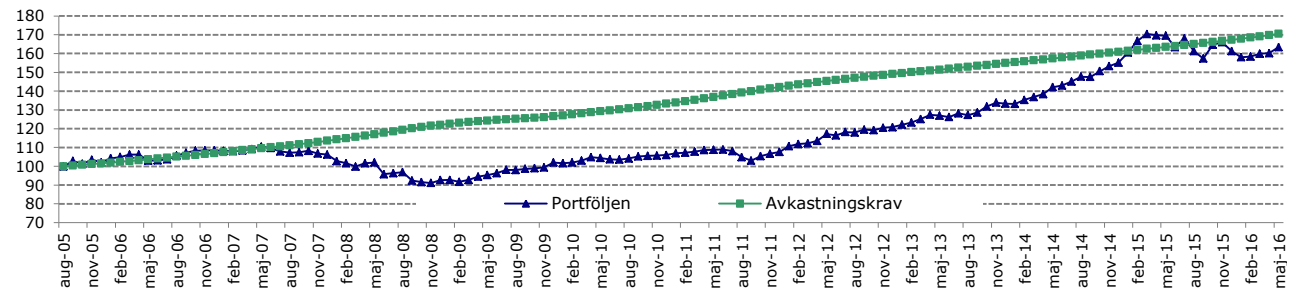
*) Årlig avkastning

Avkastningskrav = 4% reallt per år

Aktuell inflation: 1%

Samtliga beräkningar utifrån aktuella marknadsvärden

Historisk utveckling för Totala portföljen



Portföljen kontra restriktioner i policy

Tillgångsallokering			
	Portfölj	Policy	Diff
Aktieportfölj	46,4%	45,0%	1,4%
Ränteportfölj	45,1%	40,0%	5,1%
Alternativa	5,7%	15,0%	-9,3%
Oplacerad likvid	2,8%	N/a	N/a
Limiter i policy +/- 7 % (utom Alt. som tillåts vara 0%)			
Ränteportfölj			
	Portfölj	Policy	Diff
- Nominella	21%	20%	1,4%
- Reala	36%	30%	6,3%
- Företagsobligationer FRN	21%	25%	-4,1%
- Företagsobligationer IG	21%	25%	-3,6%

Geografisk allokering Aktieportföljen			
	Portfölj	Policy*	Diff
Sverige	20,2%	20,0%	0,2%
Europa	18,4%	17,3%	1,1%
Nordamerika	44,0%	45,5%	-1,4%
Japan	6,3%	6,2%	0,1%
Pacific	3,2%	3,2%	0,0%
Em. Markets	7,8%	7,8%	0,0%

*) 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	3,5	3,5	0,0
Dur-Real	7,5	7,6	-0,1
Dur-IG	3,5	5,3	-1,9
*) följa duration för underliggande ränteindex			
Rating			
	Portfölj	Policy	Överskridn.
AAA	75%	100%	Nej
AA	1%	50%	Nej
A	4%	40%	Nej
BBB	20%	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 2016-05-31

Marknaden:

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

Totala portföljen:

Totala portföljen utvecklades +2,0% vilket var +0,11% mot totala portföljens jämförelseindex som gick +1,9% under månaden.

Aktieportföljen:

Aktieportf +3,9% (index +3,7%)

Aktieportföljen som helhet gick +0,3 % mot index under månaden. SEB Swedish Ethical Beta Fund gick -0,6 % mot sitt svenska index medan SEB Etisk Global Indexfond gick +0,5 % 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 +0,5% (index +0,5%)

Den nominella ränteportföljen gick i linje med sitt jämförelseindex medan den reala ränteportföljen gick i linje med sitt jämförelseindex. Företagsobligationsportföljen gick -0,4 % mot index och Företagsobligationer FRN gick i linje med sitt index.

Alternativa:

Alternativaportföljen +0,0% (index +0,2%)

Inga uppdaterade värden för den alternativa portföljen.

Portföljens allokering:

Portföljen är underviktad Alternativa tillgångar.

Totala portföljen

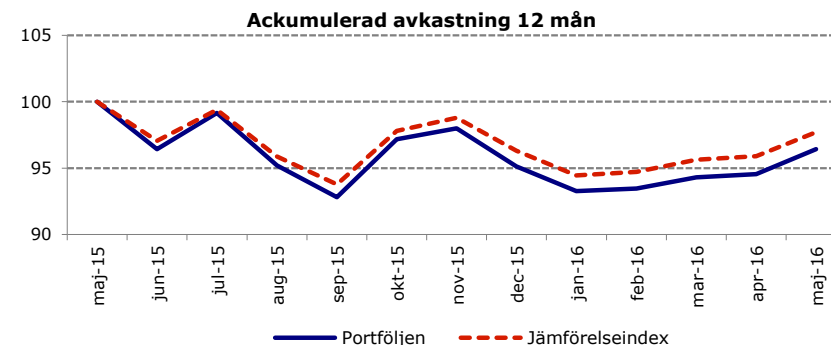
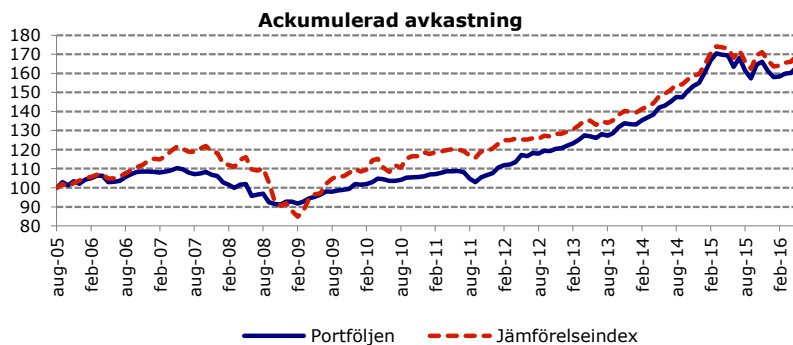
2005-08-31 - 2016-05-31

Grupper	Marknadsvärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
Aktieportfölj	1 632,5	3,9%	0,3%	-8,4%	5,2%
Ränteportfölj	1 588,1	0,5%	2,2%	0,6%	4,5%
Alternativa	200,0	0,0%	0,0%	1,6%	8,0%
Likvida medel*	97,0	0,2%	0,6%	0,6%	Na
Totala portföljen	3 517,6	2,0%	1,4%	-3,6%	4,7%
Avkastning för jämförelseindex		1,9%	1,4%	-2,3%	4,9%
Differens från index		+0,1%	-0,1%	-1,3%	-0,2%

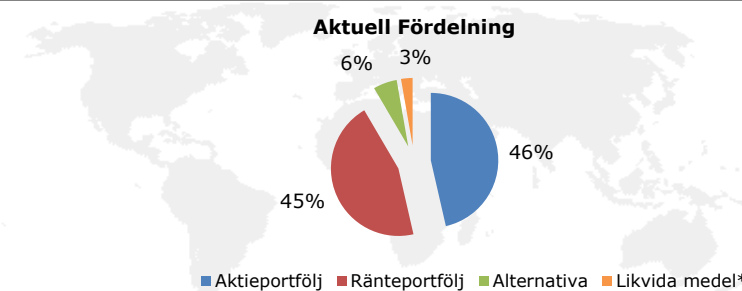
Risk / Nyckeltal			
		12 mån	Sedan Start
Stdavvikelse	Portfölj	9,5%	5,6%
	Index	8,4%	7,9%
Sharpekvot			0,6

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



	2015	2014	2013
Historisk avkastning portfölj	4,0%	16,3%	10,4%
Historisk avkastning index	4,5%	14,1%	9,1%



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

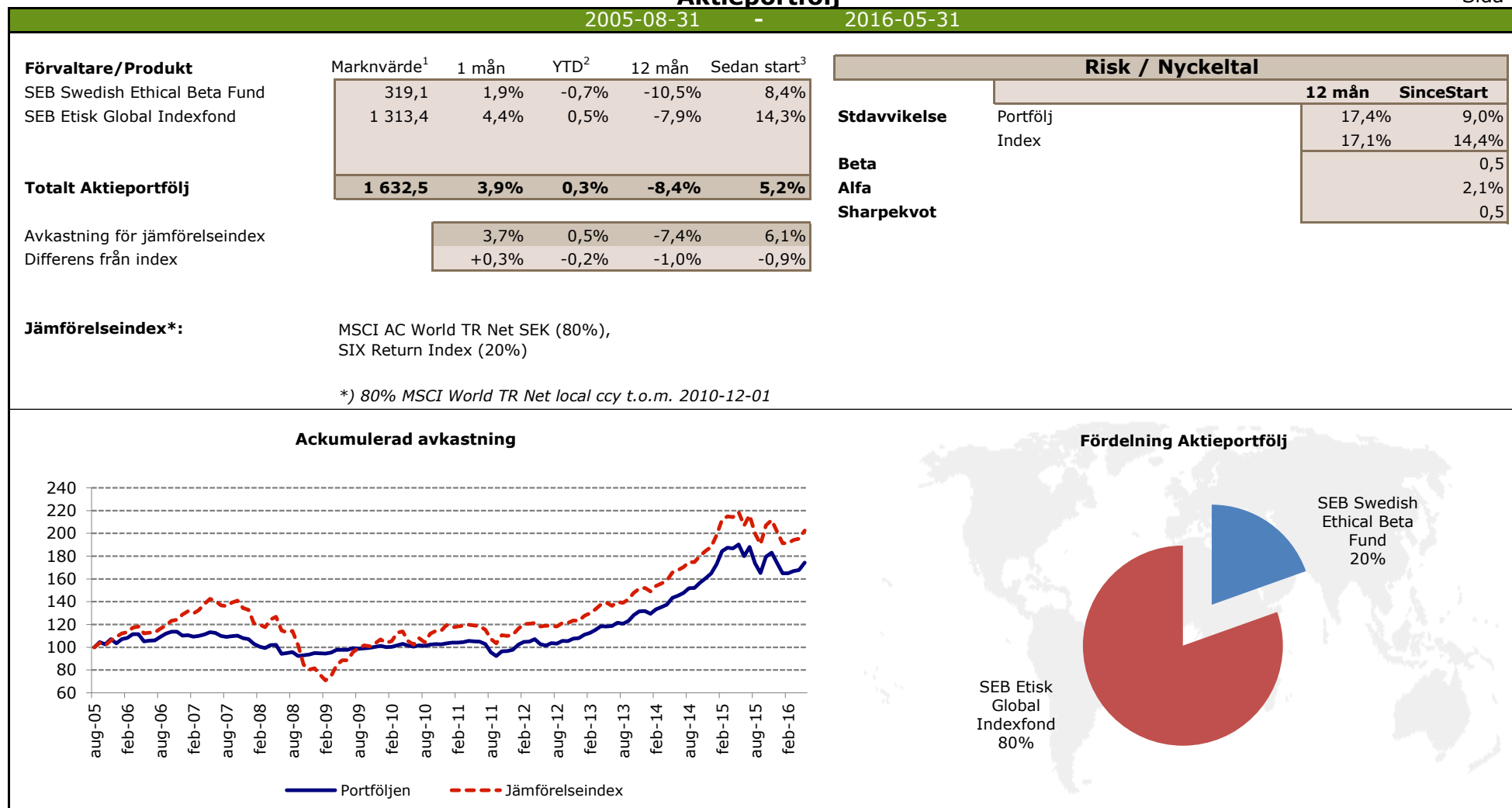
²⁾ Avser utvecklingen under innevarande kalenderår

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.

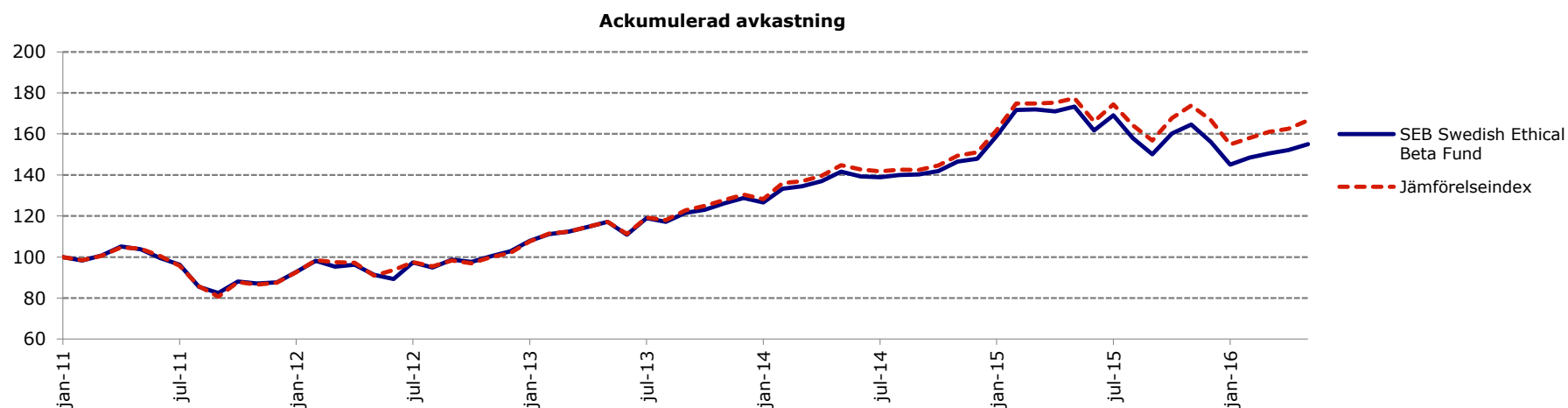
Svenska aktier

2005-08-31 - 2016-05-31

Förvaltare/Produkt	Marknvärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start
SEB Swedish Ethical Beta Fund	319,1	1,9%	-0,7%	-10,5%	8,4%
Totalt Svenska aktier	319,1	1,9%	-0,7%	-10,5%	8,4%
Avkastning för jämförelseindex		2,5%	-0,1%	-6,1%	10,0%
Differens från index		-0,6%	-0,5%	-4,4%	-1,6%

Risk / Nyckeltal			
		12 mån	Sedan start
Stdavvikelse	Portfölj	17,1%	14,1%
	Index	16,9%	14,0%
Beta			1,0
Alfa			-2,6%
Sharpekvot			0,3

Jämförelseindex*: SIX Return 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.

Globala aktier

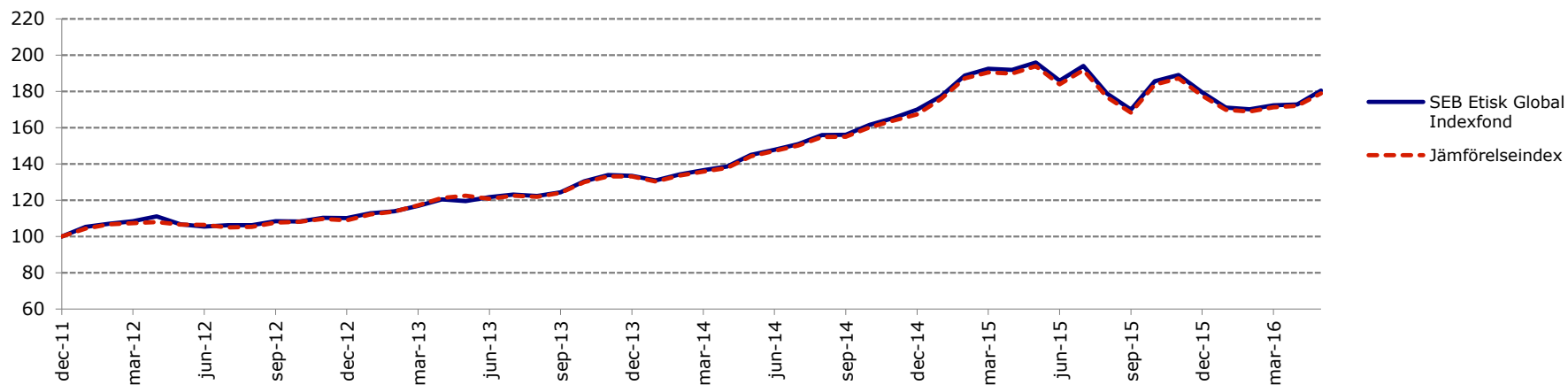
2005-08-31 - 2016-05-31

Förvaltare/Produkt	Marknvärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start
SEB Etisk Global Indexfond	1 313,4	4,4%	0,5%	-7,9%	14,3%
Totalt Globala aktier	1 313,4	4,4%	0,5%	-7,9%	14,3%
Avkastning för jämförelseindex		4,0%	0,6%	-7,8%	14,1%
Differens från index		+0,5%	-0,1%	-0,1%	+0,3%

Risk / Nyckeltal			
		12 mån	Sedan start
Stdavvikelse	Portfölj	17,6%	10,7%
	Index	17,4%	10,4%
Beta			1,0
Alfa			-0,4%
Sharpekvot			0,8

Jämförelseindex*: MSCI ACWI TR Net 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.

Ränteportfölj

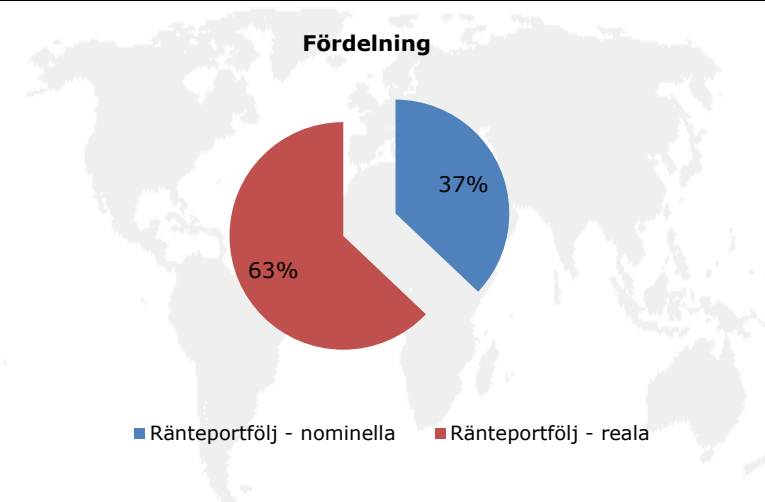
Sida 6

2005-08-31 - 2016-05-31

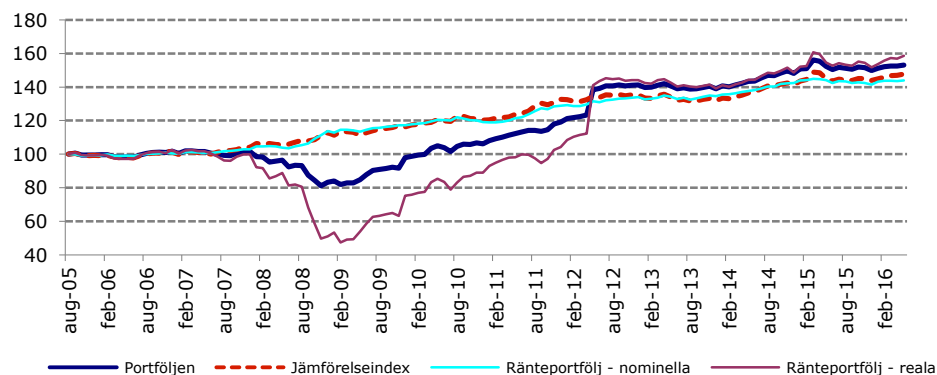
Förvaltare/Produkt	Marknvärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
Ränteportfölj - nominella	339,6	0,4%	1,8%	-0,1%	3,8%
Ränteportfölj - reala	576,7	1,1%	4,6%	2,6%	5,0%
Fobl. FRN	331,9	0,2%	0,6%	0,6%	0,1%
Foobl. IG	339,8	0,0%	1,9%	2,7%	0,3%
Totalt Ränteportfölj	1 588,1	0,5%	2,2%	0,6%	4,5%

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

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	2,6%	6,7%
	Index	2,3%	3,2%
Beta			0,6
Alfa			2,1%
Sharpekvot			0,4

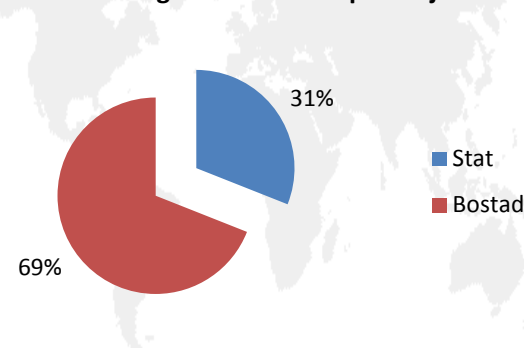
Informationen i denna rapport innehåller kurser och värden. Värderingar av instrument är förvaltares rapporterade värden och Investment Consulting Group AB ansvarar inte för att dessa är korrekta. Skillnader i kurser och värden kan förekomma mellan information i denna rapport och bankers traditionella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

Ränteportfölj - Nominella

2005-08-31 - 2016-05-31

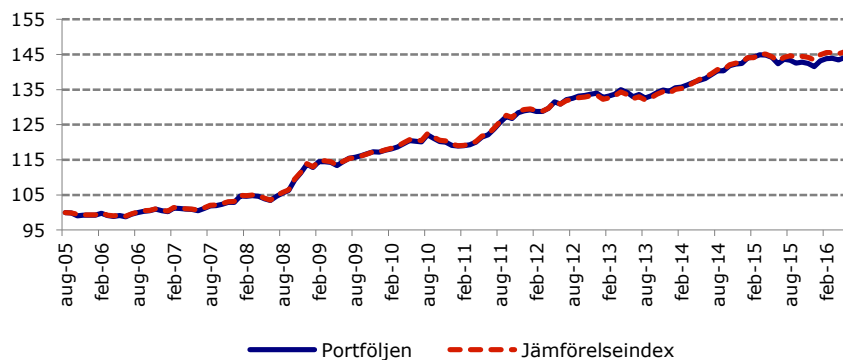
Förvaltare/Produkt	Marknvärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
Öhman Obligationsfonden	339,6	0,4%	1,8%	0,9%	1,3%
Totala portföljen	339,6	0,4%	1,8%	-0,1%	3,8%
Avkastning för jämförelseindex		0,4%	1,6%	0,9%	3,9%
Differens från index		0,0%	+0,1%	-1,0%	-0,1%
Jämförelseindex:*	OMRX Total Index (100%)				

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	1,8%	2,4%
Beta			1,0
Alfa			-0,1%
Sharpekvot			0,9
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

Sida 8

2005-08-31 - 2016-05-31

Förvaltare/Produkt

	Marknvärde	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
Öhman Realobligationsfonden	576,7	1,1%	4,6%	2,6%	4,1%
Totala portföljen*	576,7	1,1%	4,6%	2,6%	5,0%

Avkastning för jämförelseindex
Differens från index

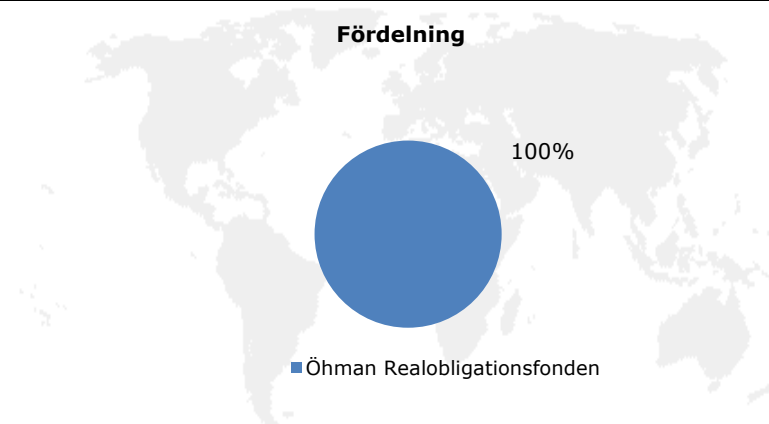
1,1%	4,7%	2,9%	4,4%
-0,0%	-0,1%	-0,2%	+0,6%

Jämförelseindex:

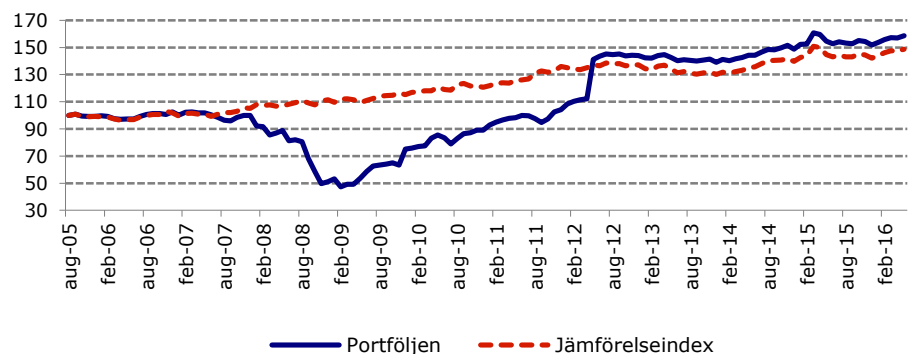
OMRX Real Index (100%)

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

Fördelning



Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

		12 mån	SinceStart
Stdavvikelse	Portfölj	3,8%	16,3%
	Index	3,8%	4,6%
Beta			0,4
Alfa			4,1%
Sharpekvot			0,3
Duration	Portfölj		7,5
	Index		7,6

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.

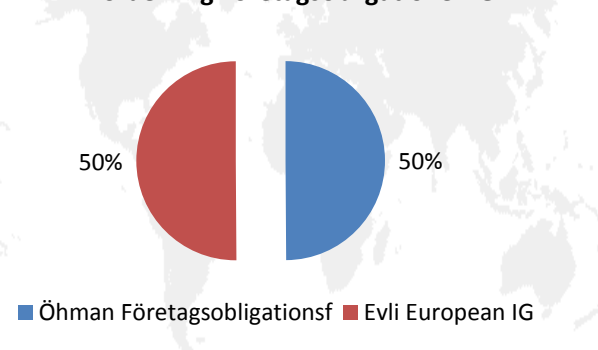
Ränteportfölj - Företagsobligationer IG

Sida 9

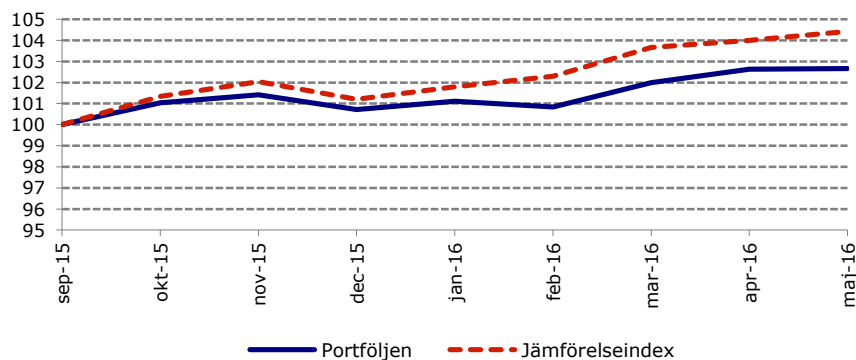
2005-08-31 - 2016-05-31

Förvaltare/Produkt	Marknvärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
Öhman Företagsobligationsf	169,6	0,3%	1,6%	0,4%	1,4%
Evli European IG	170,2	-0,3%	2,2%	0,6%	1,3%
Totala portföljen	339,8	0,0%	1,9%	2,7%	0,3%
Avkastning för jämförelseindex		0,4%	3,2%	Na	Na
Differens från index		-0,4%	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		3,5
	Index		5,3

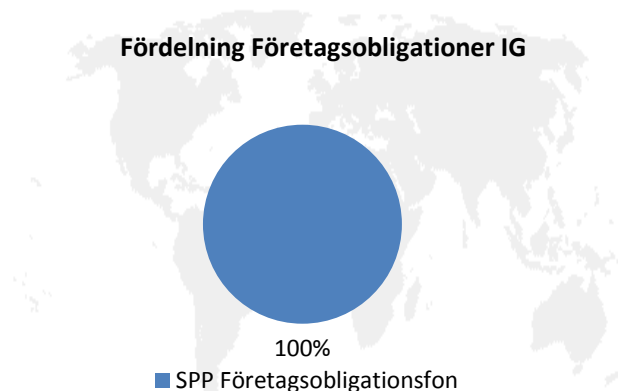
Informationen i denna rapport innehåller kurser och värden. Värderingar av instrument är förvaltares rapporterade värden och Investment Consulting Group AB ansvarar inte för att dessa är korrekta. Skillnader i kurser och värden kan förekomma mellan information i denna rapport och bankers traditionella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

Ränteportfölj - Företagsobligationer FRN

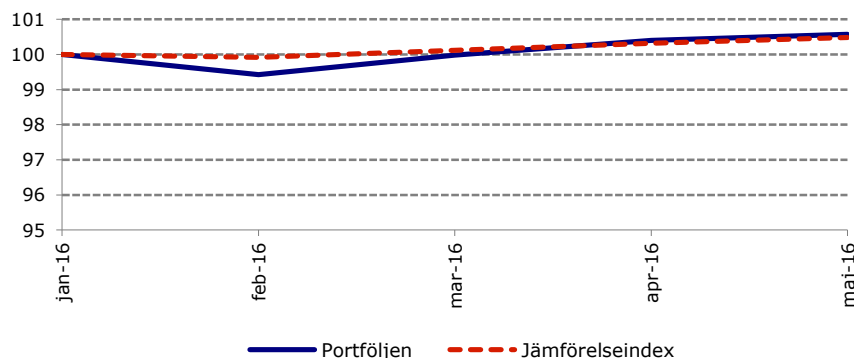
2005-08-31 - 2016-05-31

Förvaltare/Produkt	Marknvärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
SPP Företagsobligationsfon	331,9	0,2%	0,6%	Na	0,6%
Totala portföljen	331,9	0,2%	0,6%	0,6%	0,1%
Avkastning för jämförelseindex		0,2%	0,5%	Na	Na
Differens från index		0,0%	Na	Na	Na
Jämförelseindex:*	NOMX Credit FRN SEK (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		0,1
	Index		0,1

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.

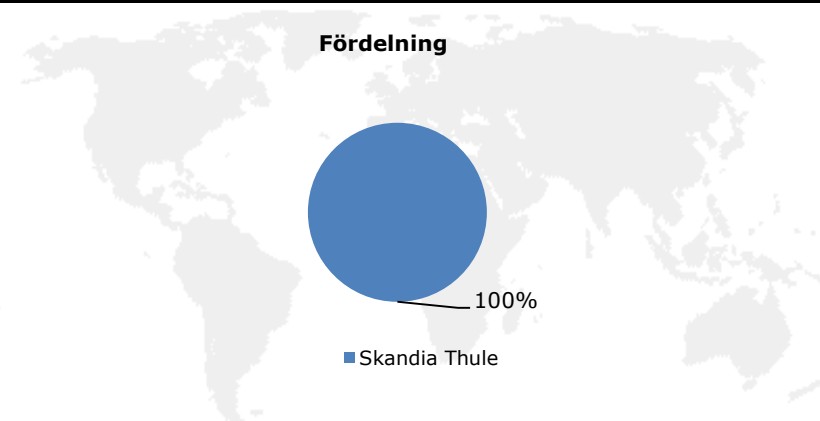
Alternativa

2005-08-31 - 2016-05-31

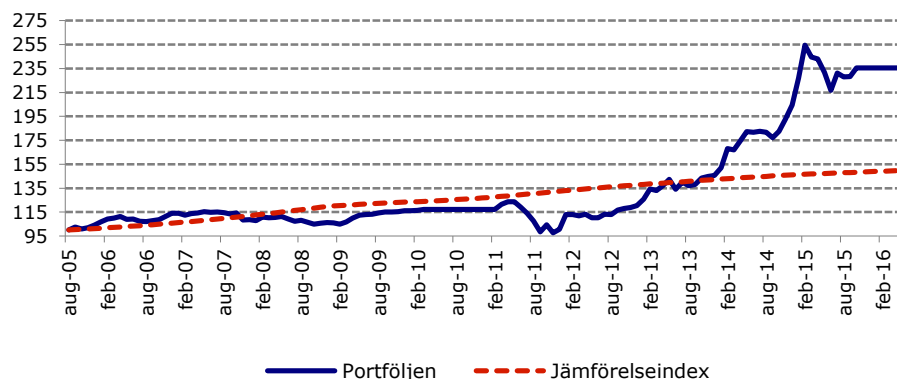
Förvaltare/Produkt	Marknvärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
Skandia Thule	200,0	0,0%	Na	Na	0,0%
Totala portföljen	200,0	0,0%	0,0%	1,6%	8,0%

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

Jämförelseindex: STIBOR3M + 2%



Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

		12 mån	SinceStart
Stdavvikelse	Portfölj	10,3%	11,3%
	Index	0,0%	0,4%
Sharpekvot			0,6

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:
$$\sqrt{\frac{\sum(x - \bar{x})^2}{n-1}}$$
 $\sqrt{\frac{\sum(x - \bar{x})^2}{n-1}}$ $n = \text{antal perioder}$
 $x = \text{avkastning för en portfölj eller ett index}$

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:
$$\text{Sharpekvot} = \frac{r_p - r_f}{\sigma_p}$$
 $r_p = \text{Medelavkastning för portföljen}$
 $r_f = \text{Medelavkastning för riskfri tillgång}$
 $\sigma_p = \text{Standardavvikelse för portföljen}$

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:
$$\beta = \frac{COV_{p,m}}{\sigma_m^2}$$
 $COV_{p,m} = \text{Kovariansen (samvariansen) mellan portföljen p och marknaden m}$
 $\sigma^2 = \text{Variansen hos marknaden}$

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:
$$\alpha = r_p - r_m \times \beta$$
 $r_p = \text{Avkastning för portföljen}$
 $r_m = \text{Avkastning för marknaden}$
 $\beta = \text{beta för portföljen}$

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:
$$TE = \sqrt{\frac{\sum(x - \bar{x})^2}{n-1}}$$
 $n = \text{antal perioder}$
 $x = \text{Skillnaden i avkastning mellan portföljen och index}$

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.