

# Portföljsammanställning för Landstinget Västerbotten

avseende perioden  
2005-08-31 - 2016-07-31

*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 - 2016-07-31

### Portföljen kontra avkastningskravet

#### Totala placeringsportföljen

	Portfölj	Avk. Krav	Diff
1 mån	2,8%	<b>0,4%</b>	2,4%
YTD	4,6%	<b>2,8%</b>	1,8%
12 mån	0,3%	<b>4,5%</b>	-4,1%
Sedan 050831*	5,0%	<b>5,1%</b>	-0,1%

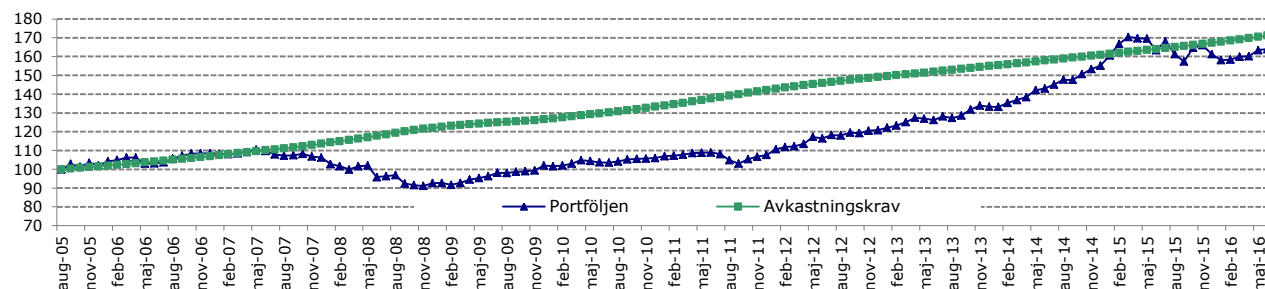
\*) Årlig avkastning

Avkastningskrav = 4% realt 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	47,2%	45,0%	<b>2,2%</b>
Ränteportfölj	44,6%	40,0%	<b>4,6%</b>
Alternativa	5,5%	15,0%	<b>-9,5%</b>
Oplacerad likvid	2,7%	N/a	N/a
Limiter i policy +/- 7 % (utom Alt. som tillåts vara 0%)			

	Portfölj	Policy	Diff
Ränteportfölj			
- Nominella	21%	20%	<b>1,4%</b>
- Reala	37%	30%	<b>6,5%</b>
- Företagsobligationer FRN	21%	25%	<b>-4,4%</b>
- Företagsobligationer IG	21%	25%	<b>-3,5%</b>

#### Geografisk allokering Aktieportföljen

	Portfölj	Policy*	Diff
Sverige	19,6%	20,0%	<b>-0,4%</b>
Europa	18,5%	16,8%	<b>1,8%</b>
Nordamerika	44,4%	45,3%	<b>-0,9%</b>
Japan	6,4%	6,2%	<b>0,1%</b>
Pacific	3,2%	3,3%	<b>-0,1%</b>
Em. Markets	7,9%	8,5%	<b>-0,6%</b>

\*) 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	3,8	3,8	<b>0,0</b>
Dur-Real	7,5	7,4	<b>0,2</b>
Dur-IG	3,5	5,4	<b>-1,9</b>

\*) följa duration för underliggande ränteindex

	Portfölj	Policy	Överskridn.
<b>Rating</b>			
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 2016-07-31**

### Marknaden:

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

### Totala portföljen:

Totala portföljen utvecklades +2,8% vilket var +0,17% mot totala portföljens jämförelseindex som gick +2,7% under månaden.

### Aktieportföljen:

Aktieportf +5,4% (index +5,2%)

Aktieportföljen som helhet gick +0,1 % mot index under månaden. SEB Swedish Ethical Beta Fund gick -0,2 % mot sitt svenska index medan SEB Etisk Global Indexfond gick +0,2 % 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 +0,3% (index +0,7%)

Den nominella ränteportföljen gick +0,1 % mot sitt jämförelseindex medan den reala ränteportföljen gick i linje med sitt jämförelseindex. Företagsobligationsportföljen gick -0,2 % mot index och Företagsobligationer FRN gick 0,3 % mot sitt index.

### Alternativa:

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

Fastighetsfonden Skanida Thule köptes den sista mars 2016.

### Portföljens allokering:

Portföljen är underviktad Alternativa tillgångar.

### Totala portföljen

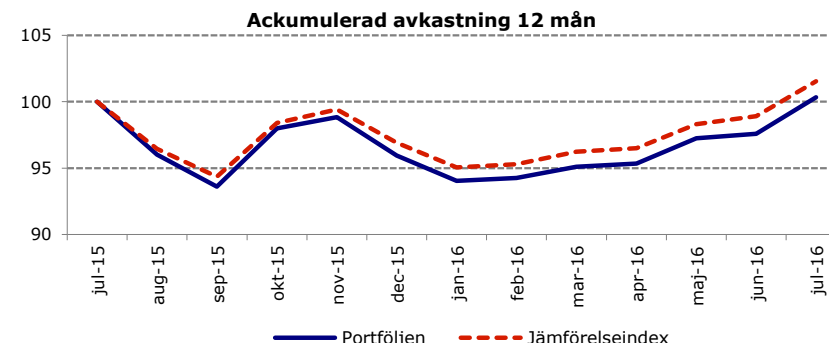
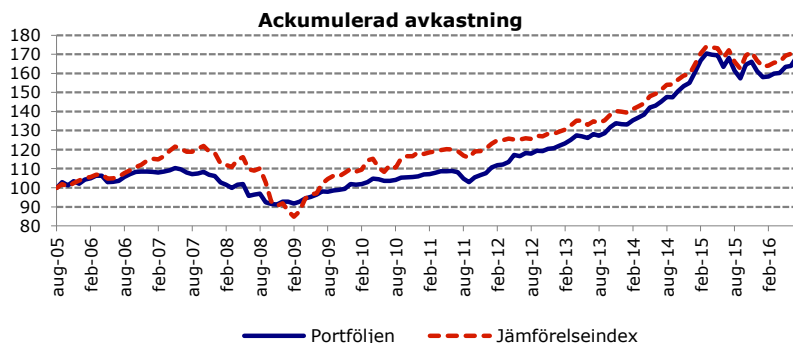
2005-08-31 - 2016-07-31

Grupper	Marknadsvärde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Sedan start <sup>3</sup>
Aktieportfölj	1 714,1	5,4%	5,3%	-2,6%	5,6%
Ränteportfölj	1 617,2	0,3%	3,5%	2,1%	4,5%
Alternativa	200,0	0,0%	0,0%	1,8%	8,2%
Likvida medel*	97,0	0,5%	1,1%	1,1%	Na
<b>Totala portföljen</b>	<b>3 628,3</b>	<b>2,8%</b>	<b>4,6%</b>	<b>0,3%</b>	<b>5,0%</b>
Avkastning för jämförelseindex		2,7%	4,8%	1,5%	5,2%
Differens från index		+0,2%	-0,2%	-1,2%	-0,2%

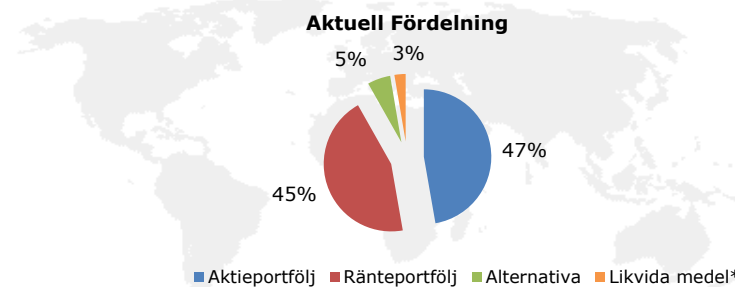
Risk / Nyckeltal			
		12 mån	Sedan Start
<b>Stdavvikelse</b>	Portfölj	8,8%	5,7%
	Index	8,0%	7,9%
<b>Sharpekvot</b>			0,6

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
<b>Historisk avkastning portfölj</b>	4,0%	16,3%	10,4%
<b>Historisk avkastning index</b>	4,5%	14,1%	9,1%



<sup>1)</sup> MSEK, alla beräkningar baseras på portföljens värde i SEK

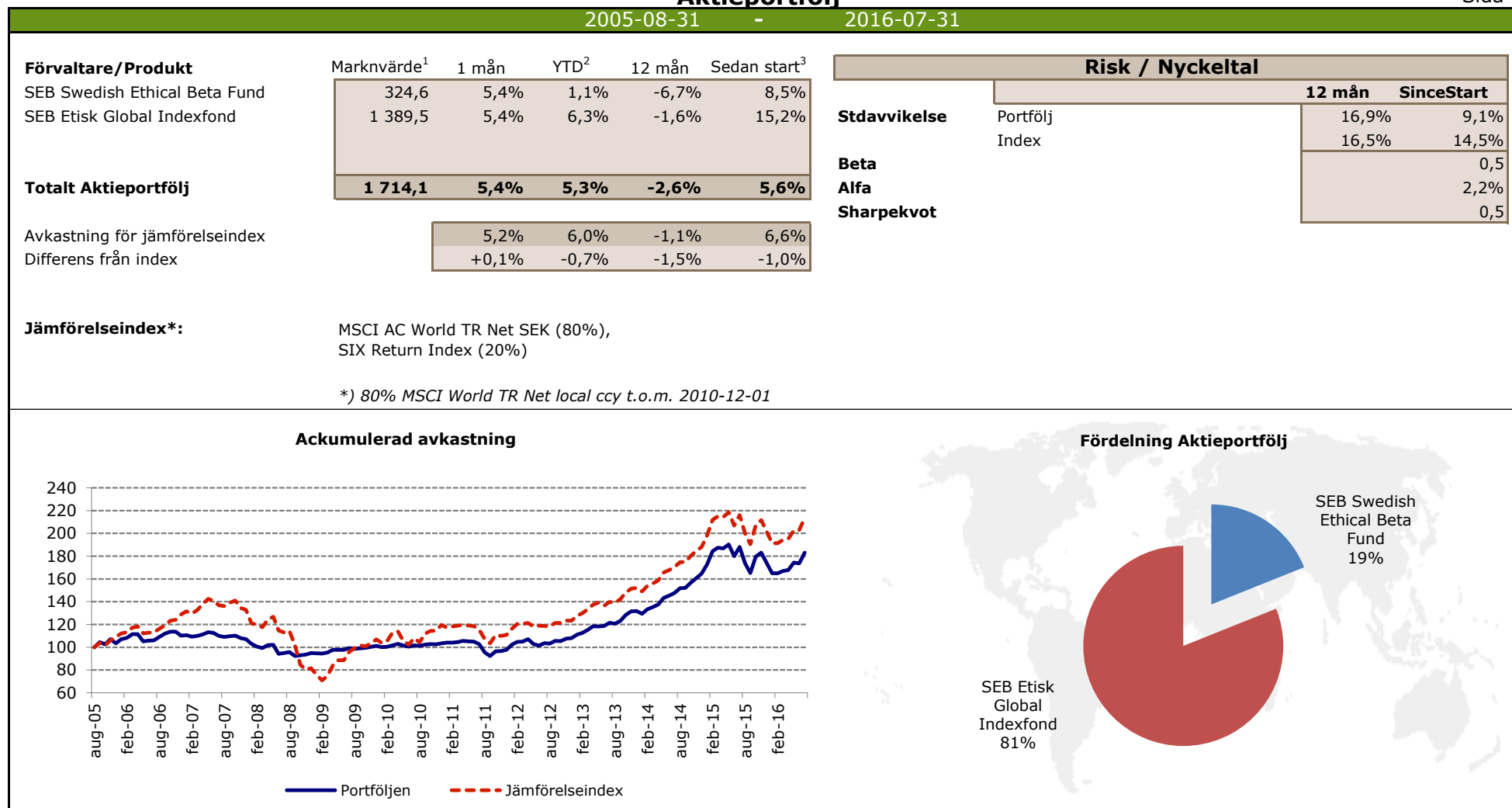
<sup>2)</sup> Avser utvecklingen under innevarande kalenderår

<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

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.

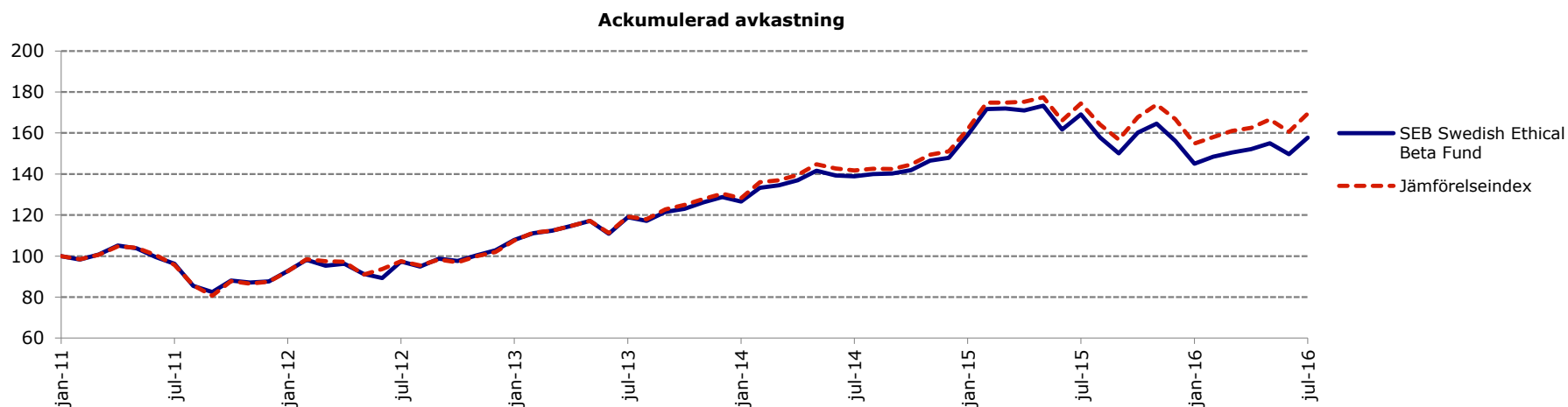
**Svenska aktier**

2005-08-31 - 2016-07-31

Förvaltare/Produkt	Marknvärde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Sedan start
SEB Swedish Ethical Beta Fund	324,6	5,4%	1,1%	-6,7%	8,5%
<b>Totalt Svenska aktier</b>	<b>324,6</b>	<b>5,4%</b>	<b>1,1%</b>	<b>-6,7%</b>	<b>8,5%</b>
Avkastning för jämförelseindex		5,5%	1,7%	-2,8%	10,1%
Differens från index		-0,2%	-0,6%	-3,9%	-1,6%

Risk / Nyckeltal			
		12 mån	Sedan start
<b>Stdavvikelse</b>	Portfölj	16,4%	14,2%
	Index	16,2%	14,0%
<b>Beta</b>			1,0
<b>Alfa</b>			-2,7%
<b>Sharpekvot</b>			0,4

**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.

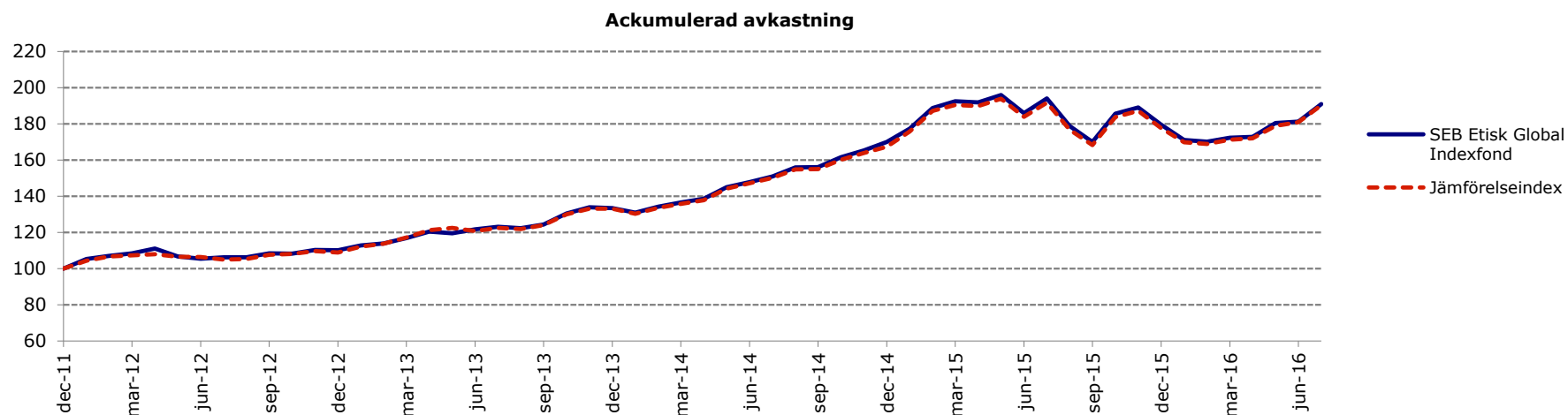
**Globala aktier**

2005-08-31 - 2016-07-31

Förvaltare/Produkt	Marknvärde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Sedan start
SEB Etisk Global Indexfond	1 389,5	5,4%	6,3%	-1,6%	15,2%
<b>Totalt Globala aktier</b>	<b>1 389,5</b>	<b>5,4%</b>	<b>6,3%</b>	<b>-1,6%</b>	<b>15,2%</b>
Avkastning för jämförelseindex		5,2%	7,1%	-0,7%	15,1%
Differens från index		+0,2%	-0,8%	-0,9%	+0,1%

Risk / Nyckeltal			
		12 mån	Sedan start
<b>Stdavvikelse</b>	Portfölj	17,2%	10,7%
	Index	16,9%	10,4%
<b>Beta</b>			1,0
<b>Alfa</b>			-0,5%
<b>Sharpekvot</b>			0,9

**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

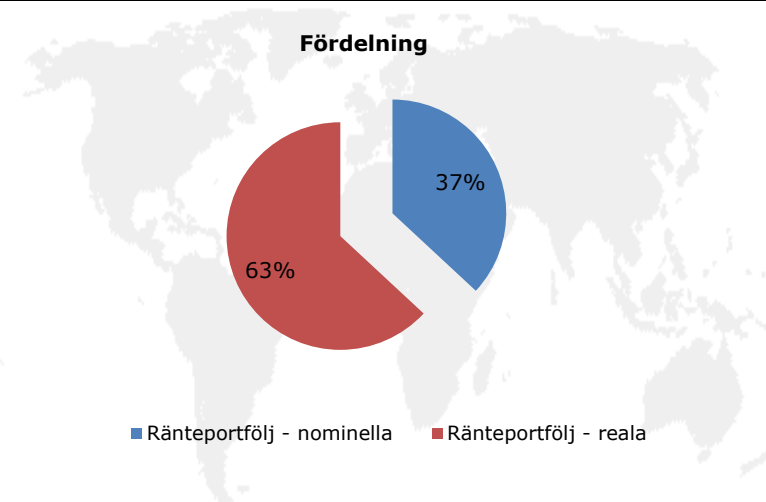
Sida 6

2005-08-31 - 2016-07-31

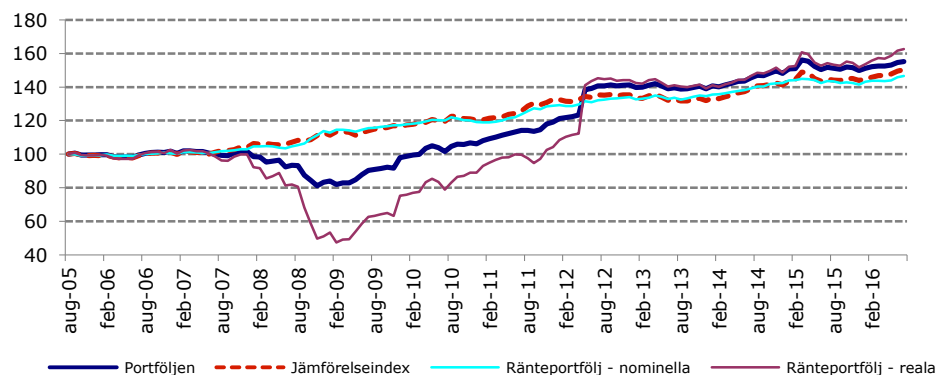
Förvaltare/Produkt	Marknsvärde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Sedan start <sup>3</sup>
Ränteportfölj - nominella	345,7	0,5%	3,6%	2,1%	4,0%
Ränteportfölj - reala	590,8	0,6%	7,1%	5,4%	5,1%
Fobl. FRN	333,6	0,5%	1,1%	1,1%	0,1%
Foobl. IG	347,1	1,5%	4,1%	4,9%	0,5%
<b>Totalt Ränteportfölj</b>	<b>1 617,2</b>	<b>0,3%</b>	<b>3,5%</b>	<b>2,1%</b>	<b>4,5%</b>

Avkastning för jämförelseindex	0,7%	4,6%	4,0%	4,3%
Differens från index	-0,4%	-1,1%	-1,8%	+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
<b>Stdavvikelse</b>	Portfölj	2,2%	6,7%
	Index	2,0%	3,2%
<b>Beta</b>			0,6
<b>Alfa</b>			2,1%
<b>Sharpekvot</b>			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.

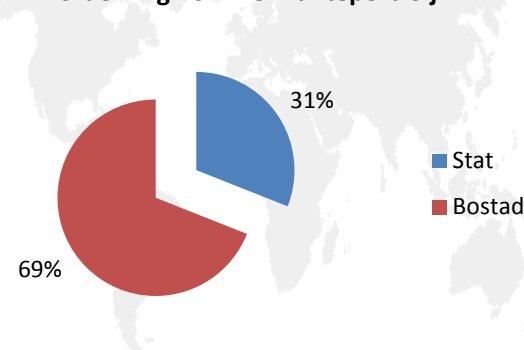


**Ränteportfölj - Nominella**

2005-08-31 - 2016-07-31

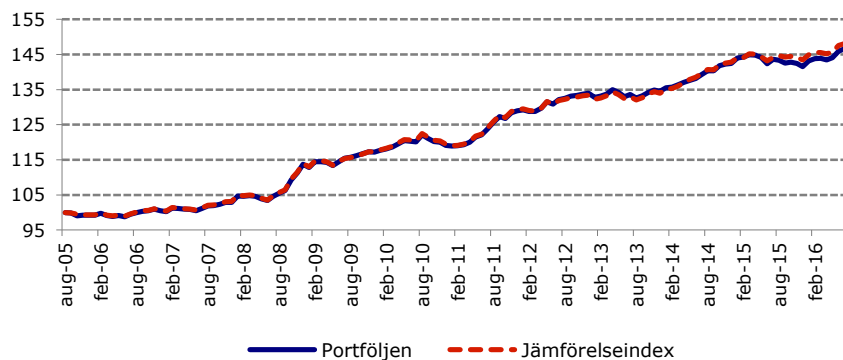
Förvaltare/Produkt	Marknvärde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Sedan start <sup>3</sup>
Öhman Obligationsfonden	345,7	0,5%	3,6%	2,8%	2,3%
<b>Totala portföljen</b>	<b>345,7</b>	<b>0,5%</b>	<b>3,6%</b>	<b>2,1%</b>	<b>4,0%</b>
Avkastning för jämförelseindex		0,4%	3,3%	2,7%	4,0%
Differens från index		0,1%	+0,3%	-0,7%	-0,1%
<b>Jämförelseindex:*</b>	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
<b>Stdavvikelse</b>	Portfölj	2,1%	2,4%
	Index	1,8%	2,4%
<b>Beta</b>			1,0
<b>Alfa</b>			-0,1%
<b>Sharpekvot</b>			0,9
<b>Tracking Error</b>			0,4%
<b>Duration</b>	Portfölj		3,3
	Index (föreg. månad)		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**

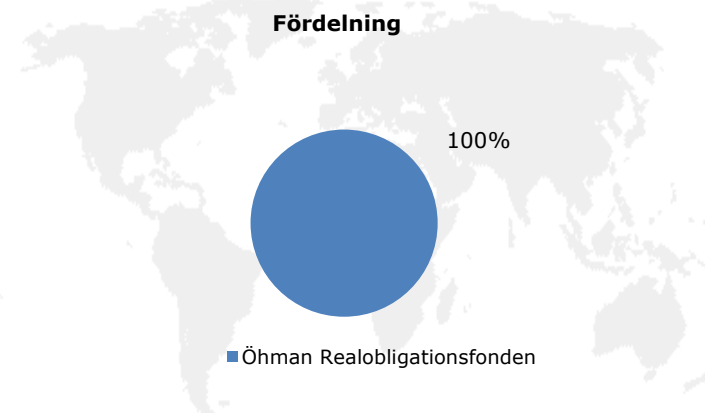
2005-08-31 - 2016-07-31

Förvaltare/Produkt	Marknvärde	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Sedan start <sup>3</sup>
Öhman Realobligationsfonden	590,8	0,6%	7,1%	5,4%	5,2%
<b>Totala portföljen*</b>	<b>590,8</b>	<b>0,6%</b>	<b>7,1%</b>	<b>5,4%</b>	<b>5,1%</b>

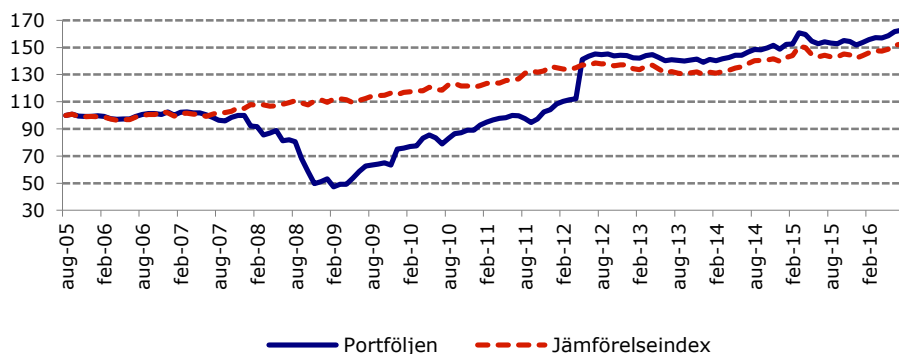
Avkastning för jämförelseindex	0,5%	7,2%	5,7%	4,4%
Differens från index	+0,0%	-0,1%	-0,3%	+0,6%

**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
<b>Stdavvikelse</b>	Portfölj	3,8%	16,3%
	Index	3,8%	4,6%
<b>Beta</b>			0,4
<b>Alfa</b>			4,2%
<b>Sharpekvot</b>			0,3
<b>Duration</b>	Portfölj		7,5
	Index		7,4

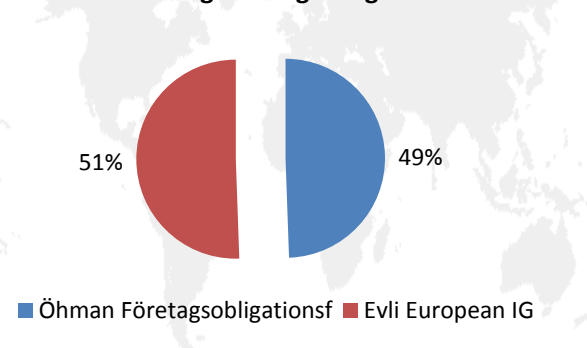
Informationen i denna rapport innehåller kurser och värden. Värderingar av instrument är förvaltares rapporterade värden och Investment Consulting Group AB ansvarar inte för att dessa är korrekta. Skillnader i kurser och värden kan förekomma mellan information i denna rapport och bankers traditionella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

**Ränteportfölj - Företagsobligationer IG**

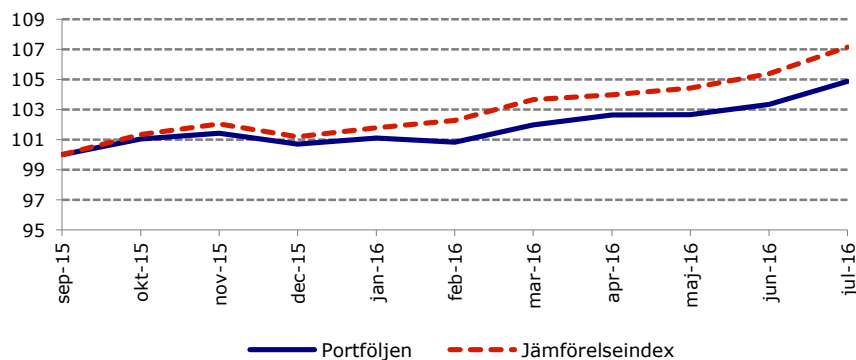
2005-08-31 - 2016-07-31

Förvaltare/Produkt	Marknvärde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Sedan start <sup>3</sup>
Öhman Företagsobligationsf	171,6	1,1%	2,9%	1,8%	2,0%
Evli European IG	175,5	1,8%	5,4%	4,7%	3,0%
<b>Totala portföljen</b>	<b>347,1</b>	<b>1,5%</b>	<b>4,1%</b>	<b>4,9%</b>	<b>0,5%</b>
Avkastning för jämförelseindex		1,7%	5,9%	Na	Na
Differens från index		-0,2%	Na	Na	Na
<b>Jämförelseindex:*</b>	Merrill Lynch European EMU Corp Loc (100%)				

**Fördelning Företagsobligationer IG**



**Akkumulerad avkastning**



**Risk / Nyckeltal**

		12 mån	SinceStart
<b>Stdavvikelse</b>	Portfölj	Na	Na
	Index	Na	Na
<b>Beta</b>			Na
<b>Alfa</b>			Na
<b>Sharpekvot</b>			Na
<b>Tracking Error</b>			Na
<b>Duration</b>	Portfölj		3,5
	Index (föreg. månad)		5,4

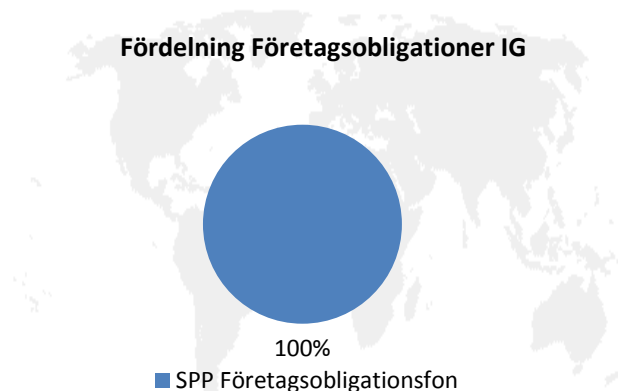
Informationen i denna rapport innehåller kurser och värden. Värderingar av instrument är förvaltares rapporterade värden och Investment Consulting Group AB ansvarar inte för att dessa är korrekta. Skillnader i kurser och värden kan förekomma mellan information i denna rapport och bankers traditionella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

**Ränteportfölj - Företagsobligationer FRN**

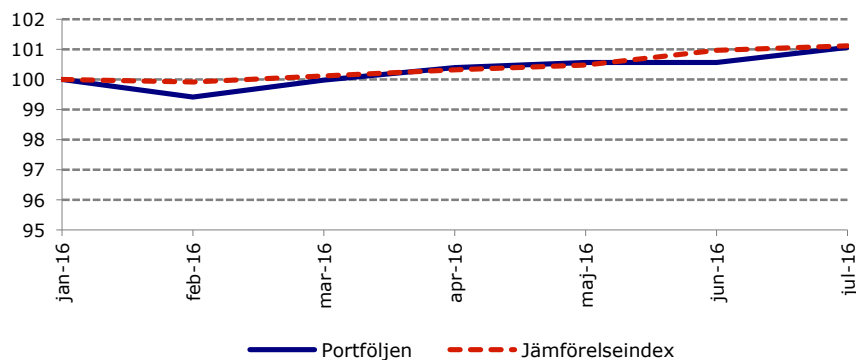
2005-08-31 - 2016-07-31

Förvaltare/Produkt	Marknvärde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Sedan start <sup>3</sup>
SPP Företagsobligationsfon	333,6	0,5%	1,1%	Na	1,1%
<b>Totala portföljen</b>	<b>333,6</b>	<b>0,5%</b>	<b>1,1%</b>	<b>1,1%</b>	<b>0,1%</b>
Avkastning för jämförelseindex		0,2%	1,1%	Na	Na
Differens från index		0,3%	Na	Na	Na
<b>Jämförelseindex:*</b>	NOMX Credit FRN SEK (100%)				

**Fördelning Företagsobligationer IG**



**Akkumulerad avkastning**



**Risk / Nyckeltal**

		12 mån	SinceStart
<b>Stdavvikelse</b>	Portfölj	Na	Na
	Index	Na	Na
<b>Beta</b>			Na
<b>Alfa</b>			Na
<b>Sharpekvot</b>			Na
<b>Tracking Error</b>			Na
<b>Duration</b>	Portfölj		0,1
	Index (föreg. månad)		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.

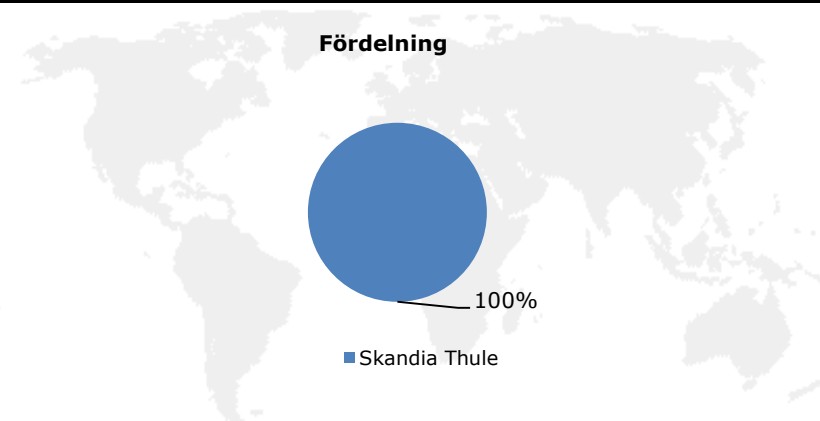
**Alternativa**

2005-08-31 - 2016-07-31

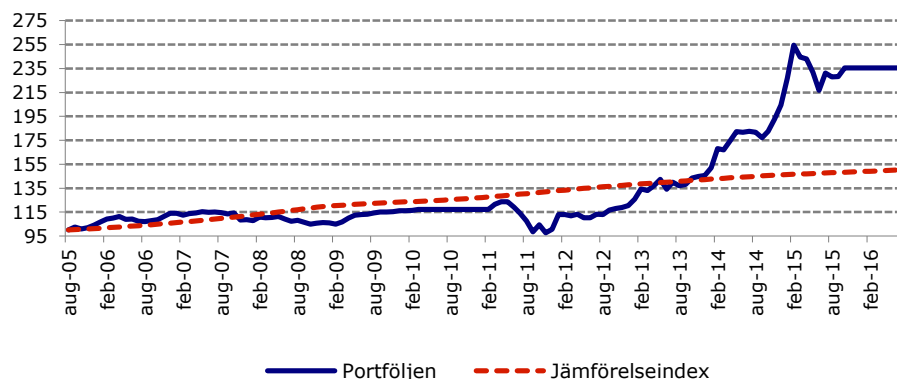
Förvaltare/Produkt	Marknvärde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Sedan start <sup>3</sup>
Skandia Thule	200,0	0,0%	Na	Na	0,0%
<b>Totala portföljen</b>	<b>200,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>1,8%</b>	<b>8,2%</b>

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

**Jämförelseindex:** STIBOR3M + 2%



**Akkumulerad avkastning**



**Risk / Nyckeltal**

		12 mån	SinceStart
<b>Stdavvikelse</b>	Portfölj	3,6%	11,3%
	Index	0,0%	0,4%
<b>Sharpekvot</b>			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: 
$$\sqrt{n \sum x^2 - (\sum x)^2} \div \sqrt{n(n-1)}$$
 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: 
$$\frac{r_p - r_f}{\sigma_p}$$
  $r_p$  = 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: 
$$\beta = \frac{COV_{p,m}}{\sigma_m^2}$$
  $COV_{p,m}$  = 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: 
$$TE = \sqrt{n \sum x^2 - (\sum x)^2} \div \sqrt{n(n-1)}$$
 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.