

Portföljsammanställning för Landstinget Västerbotten

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

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 - 2016-08-31

Portföljen kontra avkastningskravet

Totala placeringsportföljen

| | Portfölj | Avk. Krav | Diff |
|---------------|----------|-------------|-------|
| 1 mån | 0,8% | 0,4% | 0,3% |
| YTD | 5,4% | 3,2% | 2,2% |
| 12 mån | 5,3% | 4,6% | 0,7% |
| Sedan 050831* | 4,9% | 5,1% | -0,2% |

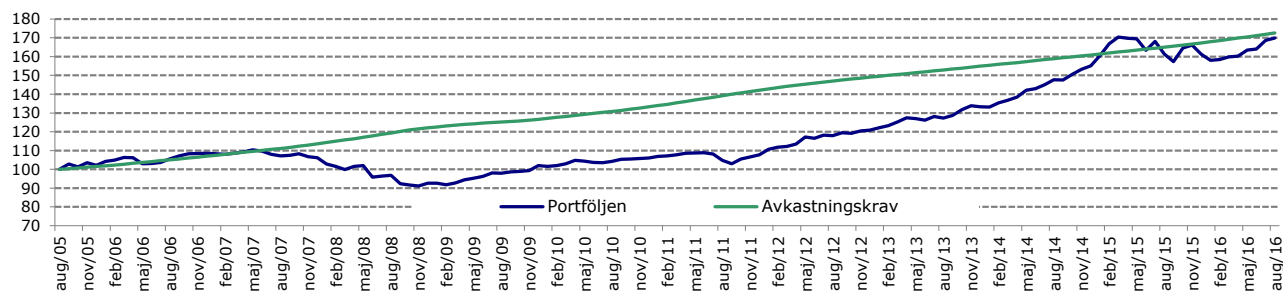
*) Årlig avkastning

Avkastningskrav = 4% realt per år

Aktuell inflation: 1,1%

Samtliga beräkningar utifrån aktuella marknadsvärden

Historisk utveckling för Totala portföljen



Portföljen kontra restriktioner i policy

Tillgångsallokering

| | Portfölj | Policy | Diff |
|--|----------|--------|--------------|
| Aktieportfölj | 47,5% | 45,0% | 2,5% |
| Ränteportfölj | 44,4% | 40,0% | 4,4% |
| Alternativa | 5,5% | 15,0% | -9,5% |
| 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% | 1,3% |
| - Reala | 37% | 30% | 6,6% |
| - Företagsobligationer FRN | 21% | 25% | -4,4% |
| - Företagsobligationer IG | 21% | 25% | -3,5% |

Geografisk allokering Aktieportföljen

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

*) 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 | 0,0 |
| Dur-Real | 7,5 | 7,4 | 0,2 |
| Dur-IG | 3,5 | 5,4 | -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



Kommentarer till portföljrapporten avseende 2016-08-31

Marknaden:

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

Totala portföljen:

Totala portföljen utvecklades +0,8% vilket var +0,24% mot totala portföljens jämförelseindex som gick +0,5% under månaden.

Aktieportföljen:

Aktieportf +1,2% (index +0,9%)

Aktieportföljen som helhet gick +0,3 % mot index under månaden. SEB Swedish Ethical Beta Fund gick -0,3 % 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 +0,4% (index +0,3%)

Den nominella ränteportföljen gick i linje med sitt jämförelseindex och den reala ränteportföljen gick i linje med sitt jämförelseindex. Företagsobligationsportföljen gick +0,2 % mot index och Företagsobligationer FRN gick +0,4 % 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.

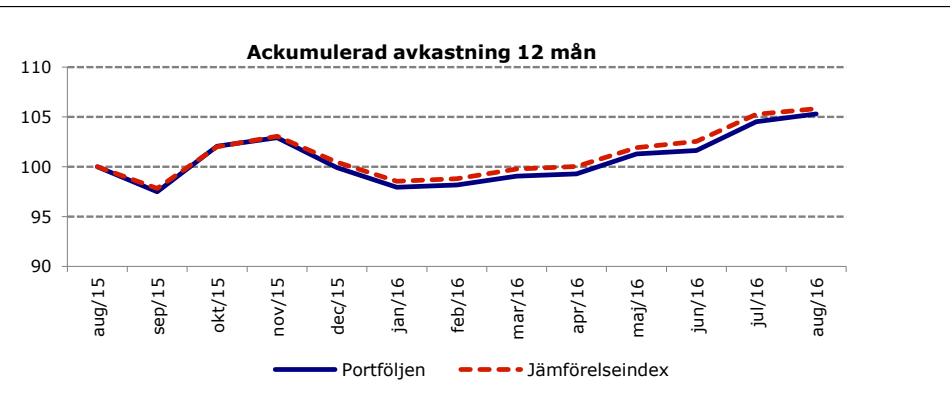
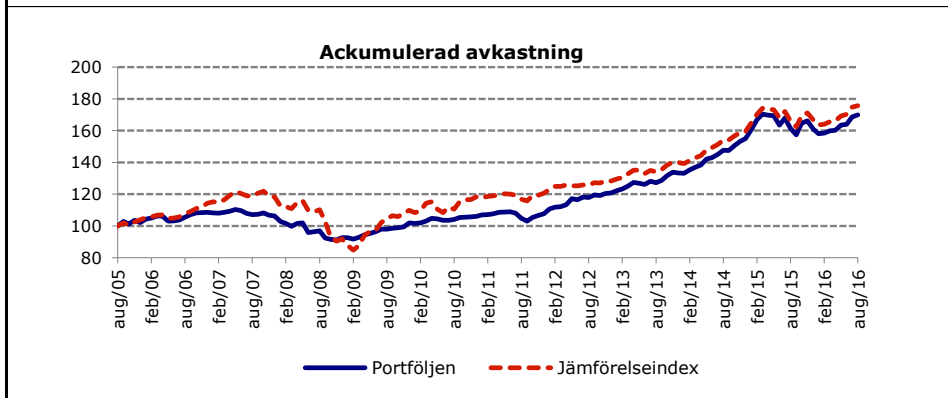
Totala portföljen

2005-08-31 - 2016-08-31

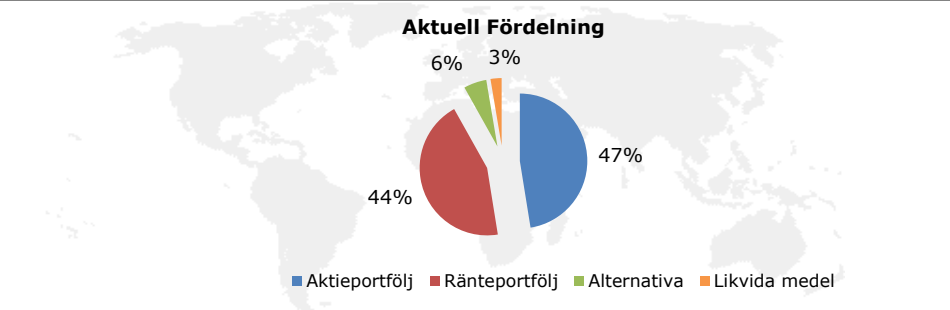
| Grupper | Marknadsvärde ¹ | 1 mån | YTD ² | 12 mån | Sedan start ³ |
|--------------------------------|----------------------------|-------------|------------------|-------------|--------------------------|
| Aktieportfölj | 1 735,0 | 1,2% | 6,6% | 6,7% | 5,4% |
| Ränteportfölj | 1 623,8 | 0,4% | 5,1% | 4,3% | 4,6% |
| Alternativa | 200,0 | 0,0% | 0,0% | 3,3% | 8,2% |
| Likvida medel | 97,0 | 0,5% | 1,6% | 1,6% | Na |
| Totala portföljen | 3 655,8 | 0,8% | 5,4% | 5,3% | 4,9% |
| Avkastning för jämförelseindex | | 0,5% | 5,3% | 5,8% | 5,0% |
| Differens från index | | +0,2% | +0,1% | -0,5% | -0,2% |

| Risk / Nyckeltal | | | |
|---------------------|----------|--------|-------------|
| | | 12 mån | Sedan Start |
| Stdavvikelse | Portfölj | 7,6% | 5,7% |
| | Index | 6,9% | 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%)



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

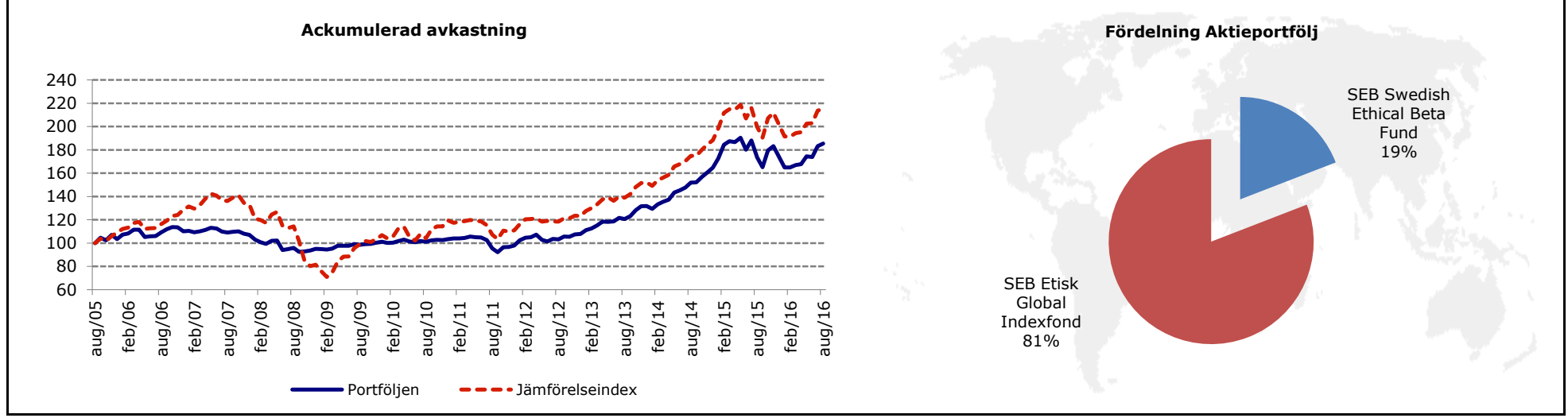


¹⁾ MSEK, alla beräkningar baseras på portföljens värde i SEK
²⁾ Avser utvecklingen under innevarande kalenderår
³⁾ Annualiserat om period överstiger 12 månader

Aktieportfölj

2005-08-31 - 2016-08-31

| Förvaltare/Produkt | Marknvärde ¹ | 1 mån | YTD ² | 12 mån | Sedan start ³ | Risk / Nyckeltal | | |
|--------------------------------|---|-------------|------------------|-------------|--------------------------|------------------|--------|------------|
| | | | | | | Stdavvikelse | 12 mån | SinceStart |
| SEB Swedish Ethical Beta Fund | 331,8 | 2,2% | 3,3% | 2,1% | 8,8% | Portfölj | 14,7% | 9,1% |
| SEB Etisk Global Indexfond | 1 403,2 | 1,0% | 7,4% | 7,9% | 15,1% | Index | 14,4% | 14,4% |
| Totalt Aktieportfölj | 1 735,0 | 1,2% | 6,6% | 6,7% | 5,4% | | | 0,5 |
| Avkastning för jämförelseindex | | 0,9% | 7,0% | 7,8% | 6,4% | | | 2,3% |
| Differens från index | | +0,3% | -0,4% | -1,1% | -0,9% | | | 0,5 |
| 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 | | | | | | | |



Svenska aktier

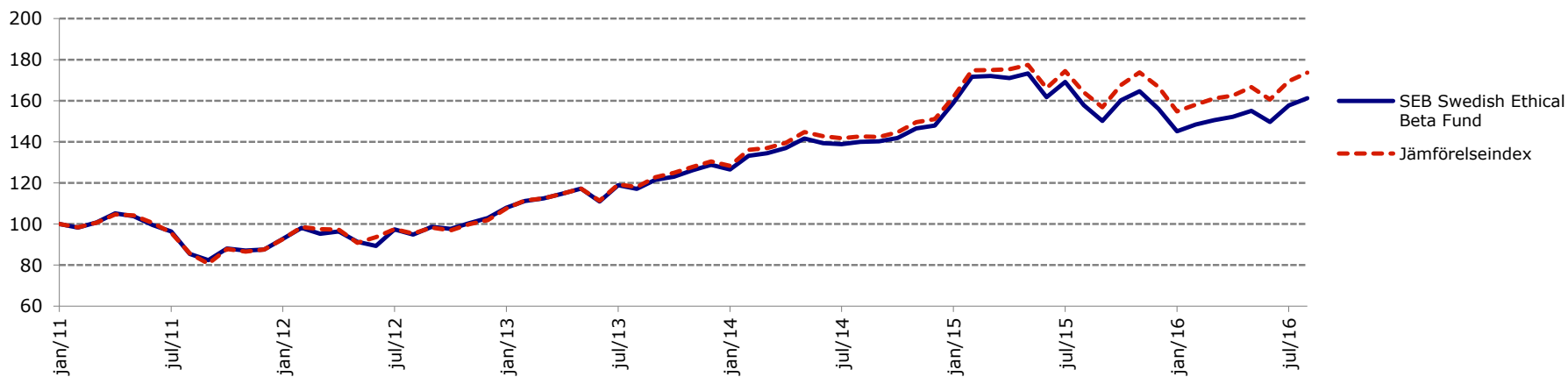
2005-08-31 - 2016-08-31

| Förvaltare/Produkt | Marknvärde ¹ | 1 mån | YTD ² | 12 mån | Sedan start |
|--------------------------------|-------------------------|-------------|------------------|-------------|-------------|
| SEB Swedish Ethical Beta Fund | 331,8 | 2,2% | 3,3% | 2,1% | 8,8% |
| Totalt Svenska aktier | 331,8 | 2,2% | 3,3% | 2,1% | 8,8% |
| Avkastning för jämförelseindex | | 2,5% | 4,2% | 5,9% | 10,4% |
| Differens från index | | -0,3% | -0,9% | -3,7% | -1,6% |

| Risk / Nyckeltal | | | |
|---------------------|----------|--------|-------------|
| | | 12 mån | Sedan start |
| Stdavvikelse | Portfölj | 15,1% | 14,1% |
| | Index | 15,1% | 13,9% |
| Beta | | | 1,0 |
| Alfa | | | -3,0% |
| Sharpekvot | | | 0,5 |

Jämförelseindex*: SIX Return Index (100%)

Akkumulerad avkastning



Globala aktier

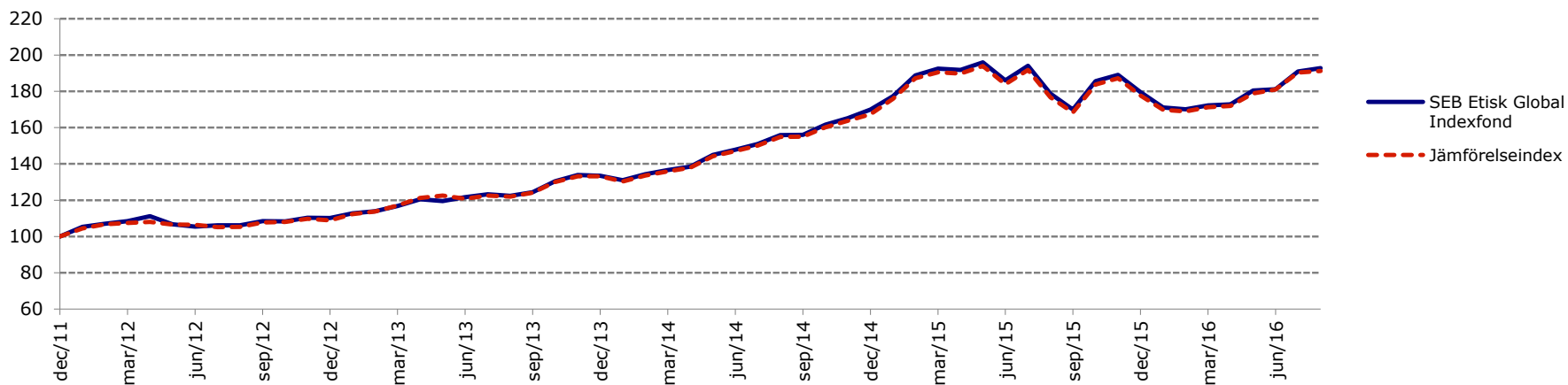
2005-08-31 - 2016-08-31

| Förvaltare/Produkt | Marknvärde ¹ | 1 mån | YTD ² | 12 mån | Sedan start |
|--------------------------------|-------------------------|-------------|------------------|-------------|--------------|
| SEB Etisk Global Indexfond | 1 403,2 | 1,0% | 7,4% | 7,9% | 15,1% |
| Totalt Globala aktier | 1 403,2 | 1,0% | 7,4% | 7,9% | 15,1% |
| Avkastning för jämförelseindex | | 0,5% | 7,6% | 8,2% | 14,9% |
| Differens från index | | +0,5% | -0,2% | -0,4% | +0,2% |

| Risk / Nyckeltal | | | |
|---------------------|----------|--------|-------------|
| | | 12 mån | Sedan start |
| Stdavvikelse | Portfölj | 14,9% | 10,6% |
| | Index | 14,6% | 10,3% |
| Beta | | | 1,0 |
| Alfa | | | -0,4% |
| Sharpekvot | | | 0,8 |

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

Akkumulerad avkastning



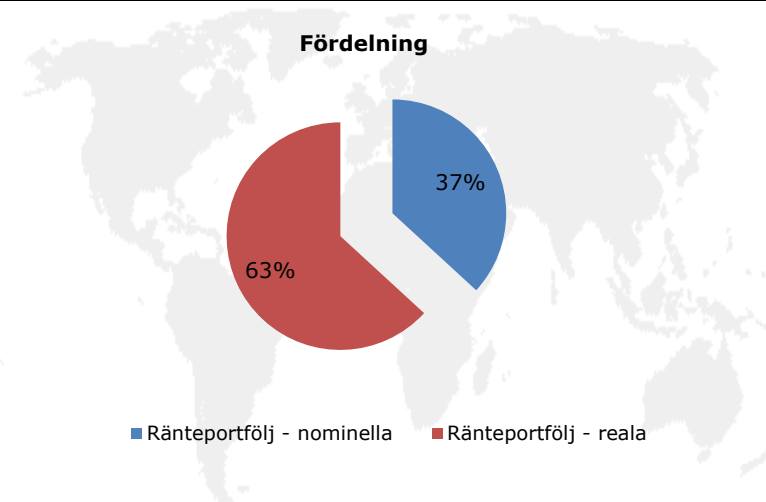
Ränteportfölj

2005-08-31 - 2016-08-31

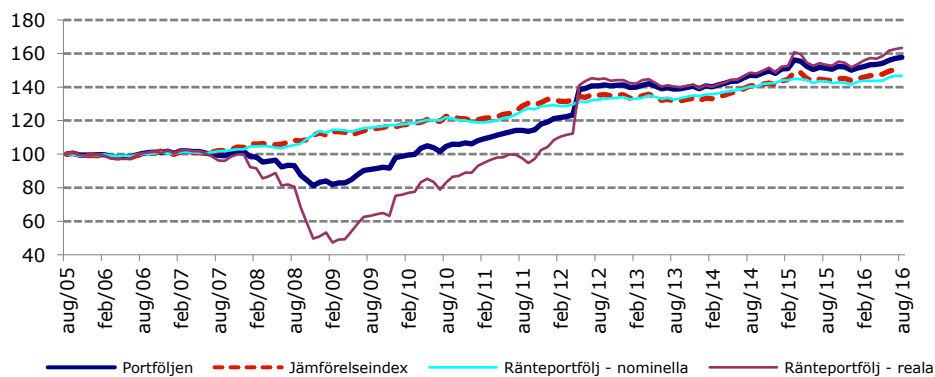
| Förvaltare/Produkt | Marknvärde ¹ | 1 mån | YTD ² | 12 mån | Sedan start ³ |
|-----------------------------|-------------------------|-------------|------------------|-------------|--------------------------|
| Ränteportfölj - nominella | 346,1 | 0,1% | 3,7% | 2,4% | 3,9% |
| Ränteportfölj - reala | 593,6 | 0,5% | 7,6% | 6,6% | 5,0% |
| Fobl. FRN | 335,3 | 0,5% | 1,6% | 1,6% | 0,2% |
| Foobl. IG | 348,8 | 0,5% | 4,6% | 5,4% | 0,5% |
| Totalt Ränteportfölj | 1 623,8 | 0,4% | 5,1% | 4,3% | 4,6% |

| | | | | |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Avkastning för jämförelseindex | 0,3% | 4,8% | 4,7% | 4,2% |
| Differens från index | +0,1% | +0,2% | -0,4% | +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

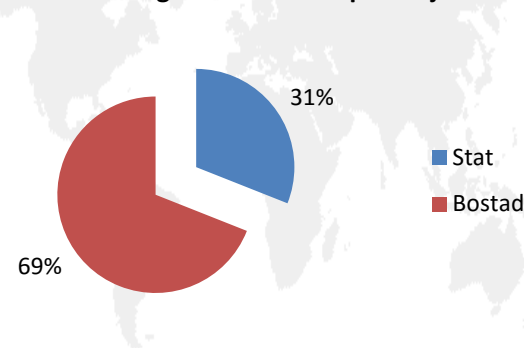
| | | 12 mån | SinceStart |
|---------------------|----------|--------|------------|
| Stdavvikelse | Portfölj | 2,4% | 6,7% |
| | Index | 1,9% | 3,2% |
| Beta | | | 0,6 |
| Alfa | | | 2,2% |
| Sharpekvot | | | 0,5 |

Ränteportfölj - Nominella

2005-08-31 - 2016-08-31

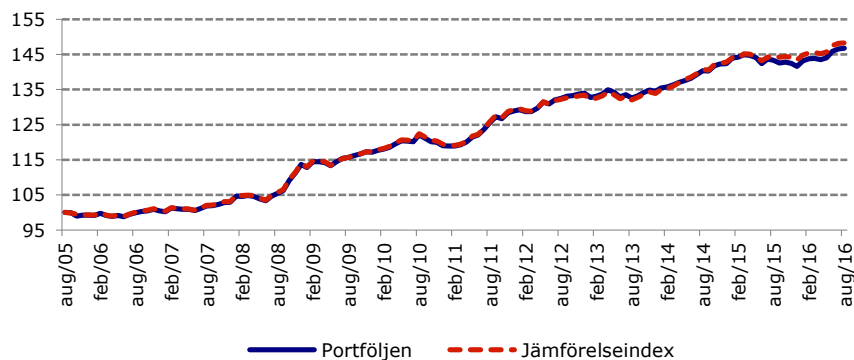
| Förvaltare/Produkt | Marknvärde ¹ | 1 mån | YTD ² | 12 mån | Sedan start ³ |
|--------------------------------|-------------------------|-------------|------------------|-------------|--------------------------|
| Öhman Obligationsfonden | 346,1 | 0,1% | 3,7% | 2,6% | 2,2% |
| Totala portföljen | 346,1 | 0,1% | 3,7% | 2,4% | 3,9% |
| Avkastning för jämförelseindex | | 0,1% | 3,4% | 2,5% | 4,0% |
| Differens från index | | 0,0% | +0,3% | -0,2% | -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 | 2,1% | 2,4% |
| | Index | 1,8% | 2,4% |
| Beta | | | 1,0 |
| Alfa | | | -0,1% |
| Sharpekvot | | | 0,9 |
| Tracking Error | | | 0,4% |
| Duration | Portfölj | | 0,0 |
| | Index (föreg. månad) | | 0,0 |

Ränteportfölj - reala

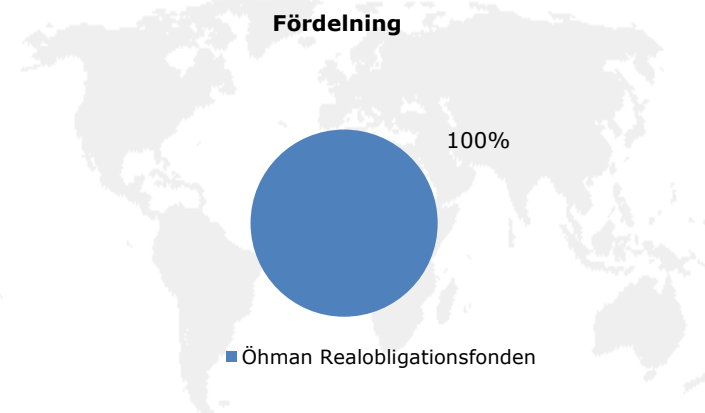
2005-08-31 - 2016-08-31

| Förvaltare/Produkt | Marknvärde | 1 mån | YTD ² | 12 mån | Sedan start ³ |
|-----------------------------|--------------|-------------|------------------|-------------|--------------------------|
| Öhman Realobligationsfonden | 593,6 | 0,5% | 7,6% | 6,6% | 5,2% |
| Totala portföljen* | 593,6 | 0,5% | 7,6% | 6,6% | 5,0% |

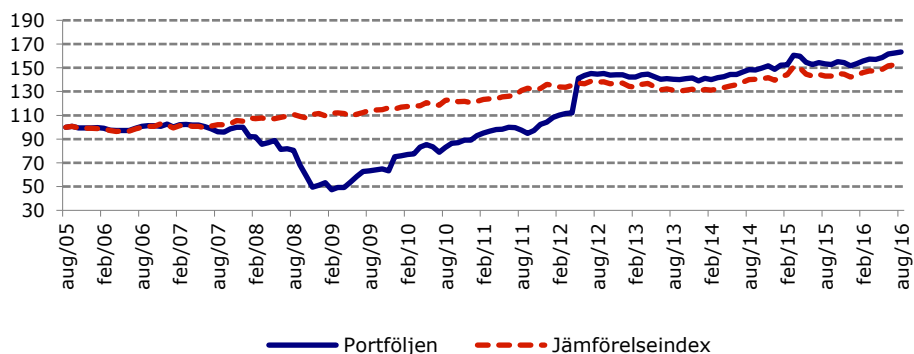
| | | | | |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Avkastning för jämförelseindex | 0,5% | 7,7% | 7,1% | 4,4% |
| Differens från index | +0,0% | -0,1% | -0,5% | +0,6% |

Jämförelseindex: OMRX Real Index (100%)

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



Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

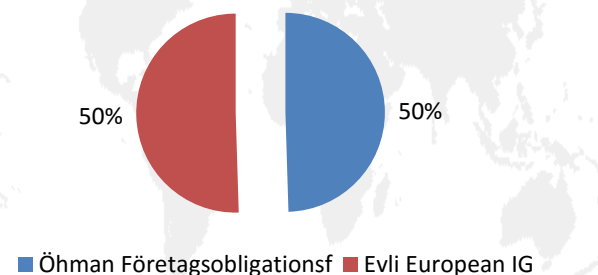
| | | 12 mån | SinceStart |
|---------------------|----------|--------|------------|
| Stdavvikelse | Portfölj | 3,6% | 16,3% |
| | Index | 3,5% | 4,6% |
| Beta | | | 0,4 |
| Alfa | | | 4,2% |
| Sharpekvot | | | 0,3 |
| Duration | Portfölj | | 7,5 |
| | Index | | 7,4 |

Ränteportfölj - Företagsobligationer IG

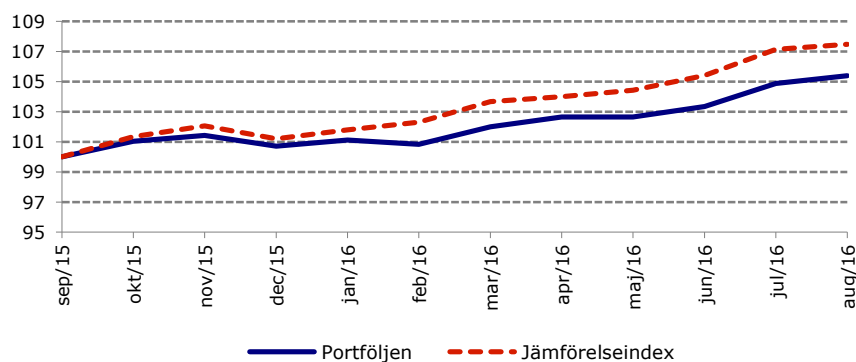
2005-08-31 - 2016-08-31

| Förvaltare/Produkt | Marknvärde ¹ | 1 mån | YTD ² | 12 mån | Sedan start ³ |
|--------------------------------|--|-------------|------------------|-------------|--------------------------|
| Öhman Företagsobligationsf | 172,7 | 0,6% | 3,5% | 2,8% | 2,3% |
| Evli European IG | 176,1 | 0,3% | 5,8% | 6,2% | 3,1% |
| Totala portföljen | 348,8 | 0,5% | 4,6% | 5,4% | 0,5% |
| Avkastning för jämförelseindex | | 0,3% | 6,2% | Na | Na |
| Differens från index | | 0,2% | Na | Na | Na |
| Jämförelseindex:* | Merrill Lynch European EMU Corp Loc (100%) | | | | |

Fördelning Företagsobligationer IG



Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

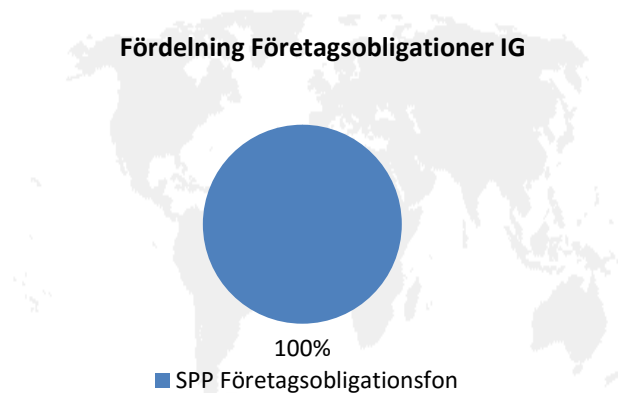
| | | 12 mån | SinceStart |
|-----------------------|----------------------|--------|------------|
| Stdavvikelse | Portfölj | Na | Na |
| | Index | Na | Na |
| Beta | | | Na |
| Alfa | | | Na |
| Sharpekvot | | | Na |
| Tracking Error | | | Na |
| Duration | Portfölj | | 3,5 |
| | Index (föreg. månad) | | 5,4 |

Ränteportfölj - Företagsobligationer FRN

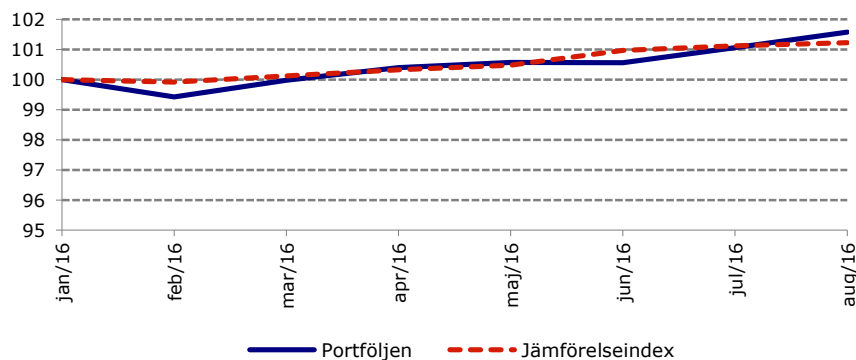
2005-08-31 - 2016-08-31

| Förvaltare/Produkt | Marknvärde ¹ | 1 mån | YTD ² | 12 mån | Sedan start ³ |
|--------------------------------|----------------------------|-------------|------------------|-------------|--------------------------|
| SPP Företagsobligationsfon | 335,3 | 0,5% | 1,6% | Na | 1,6% |
| Totala portföljen | 335,3 | 0,5% | 1,6% | 1,6% | 0,2% |
| Avkastning för jämförelseindex | | 0,1% | 1,2% | Na | Na |
| Differens från index | | 0,4% | 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 (föreg. månad) | | 0,1 |

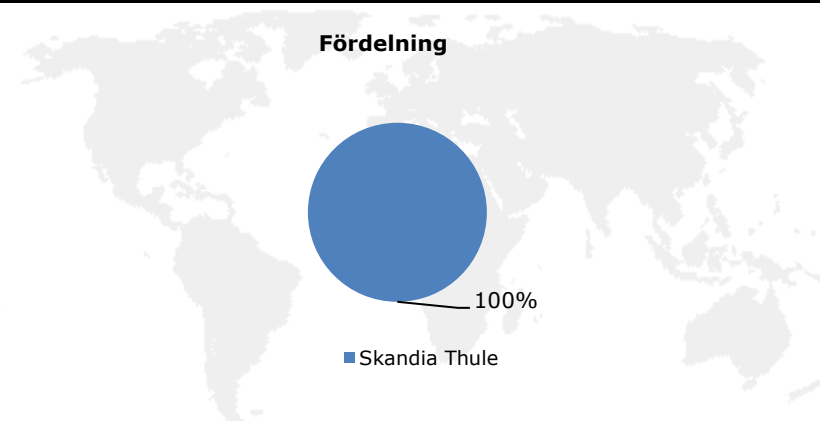
Alternativa

2005-08-31 - 2016-08-31

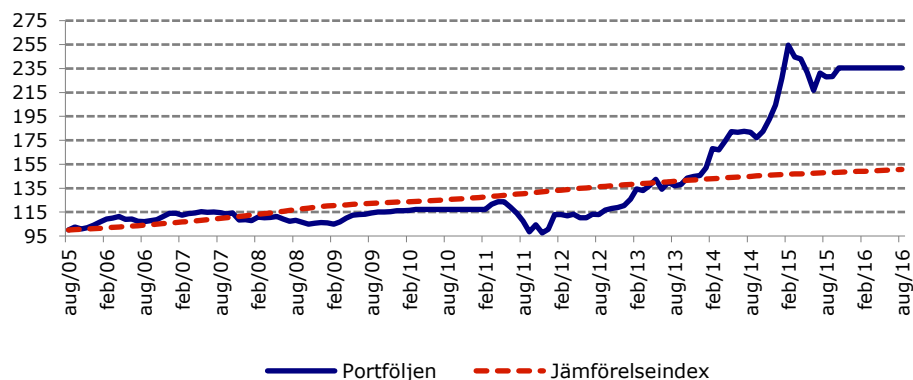
| Förvaltare/Produkt | Marknvärde ¹ | 1 mån | YTD ² | 12 mån | Sedan start ³ |
|--------------------------|-------------------------|-------------|------------------|-------------|--------------------------|
| Skandia Thule | 200,0 | 0,0% | Na | Na | 0,0% |
| Totala portföljen | 200,0 | 0,0% | 0,0% |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

| | | | | |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Avkastning för jämförelseindex | 0,2% | 1,3% | 1,9% | 3,8% |
| Differens från index | -0,2% | -1,3% | +1,4% | +4,4% |

Jämförelseindex: STIBOR3M + 2%



Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

| | | 12 mån | SinceStart |
|---------------------|----------|--------|------------|
| Stdavvikelse | Portfölj | 3,1% | 11,3% |
| | Index | 0,0% | 0,4% |
| Sharpekvot | | | 0,6 |

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:
$$\sqrt{\frac{1}{n} \sum x^2 - \frac{(\sum x)^2}{n}} \div \sqrt{n(n-1)}$$
 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
 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

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
 σ^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
 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:
$$TE = \sqrt{\frac{1}{n} \sum x^2 - \frac{(\sum x)^2}{n}} \div \sqrt{n(n-1)}$$
 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.