

## Portföljsammanställning för Landstinget Västerbotten

avseende perioden  
2005-08-31 - 2018-05-31

**Portföljen gentemot riktlinjer**  
2005-08-31 - 2018-05-31

Sida 1

<b>Total portföljstorlek: 3881,4 MSEK</b>			
<b>Varav likvida medel tillhörande kapitalförvaltning:</b>		<b>23,3 MSEK</b>	
<b>Nominell avkastning</b>			
	<b>Portfölj</b>	<b>Avk. Krav*</b>	<b>Diff</b>
1 mån	0,2%	0,5%	-0,3%
YTD <sup>2</sup>	4,2%	2,3%	1,8%
12 mån	7,3%	5,8%	1,4%
Sedan start per år <sup>3</sup>	5,4%	5,2%	+0,2%
Avkastningskrav = 4% realt per år			
Aktuell inflation: 1,7%			



**Tillgångsallokering jämfört med riktlinjer**

<b>Total portfölj</b>			
	<b>Portfölj</b>	<b>Policy</b>	<b>Diff</b>
Aktieportfölj	73,2%	70%	3,2%
Ränteportfölj	26,2%	30%	-3,8%
Alternativa	0,0%	0%	0,0%
Oplacerad likvid	0,6%	0%	0,6%
<b>Ränteportfölj</b>			
	<b>Portfölj</b>	<b>Policy</b>	<b>Diff</b>
- Nominella	33,9%	-	-
- Reala	0,0%	-	-
- Företagsobligationer FRN	32,1%	-	-
- Företagsobligationer IG	33,9%	-	-

<b>Geografisk aktieallokering</b>			
	<b>Portfölj</b>	<b>Index*</b>	<b>Diff.</b>
Sverige	21,2%	20,0%	1,2%
Europa	20,8%	15,6%	5,2%
Nordamerika	37,5%	45,5%	-8,0%
Japan	5,3%	6,4%	-1,2%
Pacific ex. Jpn	5,3%	3,1%	2,2%
Em. Markets	10,0%	9,4%	0,7%
*) MSCI AC Worlds aktuella Indexvikter med undantag för 20% fast vikt i Sverige			
Normalandel svenska aktier 20%, utländska 80%.			
Limter +/- 20%			

<b>Duration &amp; Rating i Ränteportföljen</b>			
	<b>Portfölj</b>	<b>Index</b>	<b>Diff.</b>
Dur-Nominell	1,2	2,0	-0,7
Dur-Real	-	-	-
Dur-Företagsobl.	2,0	5,27*	-3,3

*) Duration Merrill Lynch EMU Corp Index			
<b>Rating</b>	<b>Portfölj</b>	<b>Policy**</b>	<b>Överskridd.</b>
AAA	7,6%	70%	Nej
AA	6,4%	50%	Nej
A	18,1%	40%	Nej
BBB	49,7%	35%	Ja
BB	4,4%	10%	Nej
B	0,0%	5%	Nej
CCC	0,0%	2%	Nej
No rating	3,4%	N/a	N/a

Följande fotnoter gäller för samtliga sidor i rapporten:  
<sup>1)</sup> MSEK, alla beräkningar baseras på portföljens värde i SEK  
<sup>2)</sup> Avser utvecklingen under innevarande kalenderår.

Not: Av portföljens placeringar har ca 100% daglig likviditet

Not: Av portföljens totala placeringar är 29% i utländsk valuta utan valutasäkring. Valutaexponeringen härstämmer från utländska aktieportföljen som i normalfallet inte valutasäkras. Ränteportföljen består av värdepapper utgivna i SEK eller säkrade mot SEK.

Not: Policyns kreditrisklimer gäller direkta instrument medan ovan tabell även innefattar räntefonder. Kreditexponering för fonder undantas så länge förvaltningens inriktning inte väsentligt avviker från policy.

\*\* Maximal andel enl. policy

<sup>3)</sup> Annualiserat om period överstiger 12 månader

#### Kommentarer till portföljrapport per 2018-05-31

##### Händelser i portföljen

Under månaden såldes hela innehavet av Skandia Thule (ca 219 MSEK) samt andelar i SPP Aktiefond Stabil (ca 91 MSEK) medan köp av andelar i 14 andra olika fonder gjordes för ca 458 MSEK.

##### Marknadskommentar

Aktier - under maj utvecklades aktieindex i Sverige (SIX RX) -0,1%. Globalt aktieindex (MSCI AC World) avkastade +0,9% i lokala valutor samt +0,9% i SEK.

Räntor - nominella räntindex utvecklades +0,2% och reala räntindex utvecklades +1,3%. Index för europeiska företagsobligationer investment grade avkastade -0,2%. Alternativa portföljens jämförelseindex (STIBOR 3 mån + 2%) utvecklades +0,1%.

##### Totala portföljen

Totala portföljen utvecklades +0,2% vilket är -0,3% mot index som utvecklades +0,5% under månaden.

##### Aktieportföljen

Aktieportföljen utvecklades +0,2% under månaden, vilket är -0,4% mot index, som gick +0,7%.

Den svenska portföljen, bestående av SEB Swedish Ethical Beta Fund, utvecklades +0,1%, vilket är +0,2% mot jämförelseindex som gick -0,1%. Den globala aktieportföljen utvecklades +0,3%, d.v.s -0,6% mot index (+0,9%). Den globala portföljen har lägre marknadsrisk än index genom innehavet SPP Stabil (Beta ska vara <0,95). Ethiska fondinnehav har exkluderande screening, vilket innebär att differenser mot index uppkommer från en tid till en annan.

##### Ränteportföljen

Ränteportföljen utvecklades -0,1%, vilket är -0,3% mot index som gick +0,2%.

Den nominella ränteportföljen utvecklades +0,1% vilket var -0,1% mot jämförelseindex. Företagsobligationer Investment Grade avkastade -0,3% och jämförelseindex gick -0,2%. Företagsobligationer FRN avkastade -0,1% och jämförelseindex gick -0,1%.

##### Alternativa portföljen

Den alternativa portföljen, bestående av Skandia Thule, värderas årsvis. Senaste värderingen erhöles per 2018-01-31.

##### Portföljens allokering

Portföljen är viktad enligt riktlinjer i finanspolicyen.

**Totala portföljen**

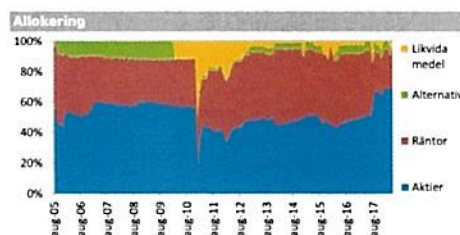
Sida 3

2005-08-31 - 2018-05-31

Avkastning per delportfölj	Värde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Per år <sup>3</sup>	Total ack.
Aktieportfölj	2 842,0	0,2%	5,5%	8,4%	6,8%	130,5%
Ränteportfölj	1 016,2	-0,1%	0,0%	0,3%	3,7%	59,6%
Alternativa	0,0	-1,2%	3,7%	3,7%	7,7%	157,5%
Likvida medel	23,3	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

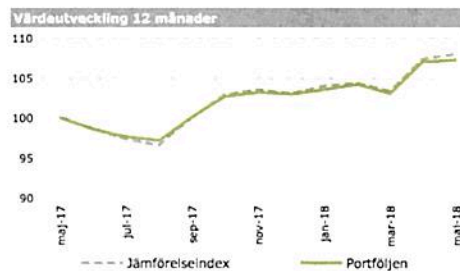
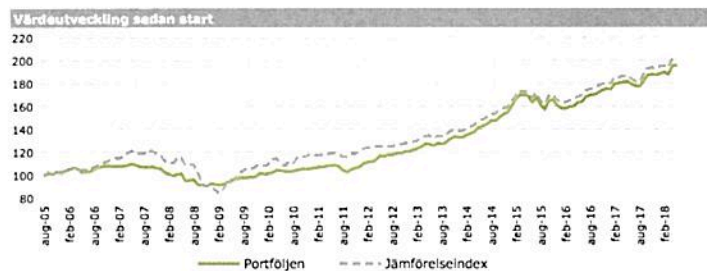
Nyckeltal	12 mån	Sedan start
Beta	0,91	0,57
Alfa	0,0%	2,1%
Sharpekvot	1,33	0,77
Standarddeviavvikelse		
Portfölj	6,0%	5,7%
Index	6,5%	7,7%

Avkastning total portfölj	Värde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Per år <sup>3</sup>	Total ack.
<b>Totala portföljen</b>	<b>3 881,4</b>	<b>0,2%</b>	<b>4,2%</b>	<b>7,3%</b>	<b>5,4%</b>	<b>95,6%</b>
Jämförelseindex		0,5%	4,8%	8,0%	5,7%	102,4%
Differens från index		-0,3%	-0,7%	-0,7%	-0,3%	-6,7%



Historisk avkastning kalenderår	2017	2016	2015	2014
Totala portföljen	6,9%	8,9%	4,0%	16,3%
Jämförelseindex	6,5%	9,0%	4,3%	14,4%

Jämförelseindex: SIX Portfolio Return Index (14%), MSCI AC World TR Net SEK (56%), OMRX Total Index (15%), OMRX T-Bill (15%)



**Aktieportfölj**

Sida 4

2005-08-31 - 2018-05-31

Avkastning per delportfölj	Värde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Per år <sup>3</sup>	Total ack.*
Svenska aktier	539,5	0,1%	3,7%	1,3%	9,6%	96,3%
Globala aktier	2 302,5	0,3%	6,0%	10,2%	6,9%	134,6%

Nyckeltal	12 mån	Sedan start*
Beta	0,93	0,49
Alfa	-1,5%	2,6%
Sharpekvot	1,03	0,64

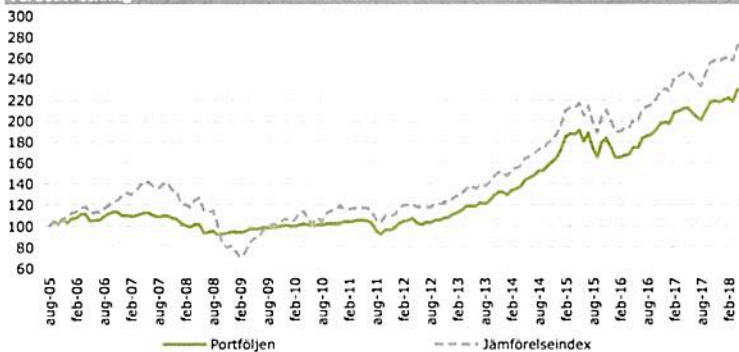
Avkastning aktieportfölj	Värde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Per år <sup>3</sup>	Total ack.*
<b>Totalt aktieportfölj</b>	<b>2 842,0</b>	<b>0,2%</b>	<b>5,5%</b>	<b>8,4%</b>	<b>6,8%</b>	<b>130,5%</b>
Jämförelseindex		0,7%	6,8%	10,8%	8,2%	173,5%
Differens från index		-0,4%	-1,2%	-2,4%	-1,4%	-43,0%

Standardavvikelse	Portfölj	12 mån	Sedan start*
	Index	9,5%	14,0%

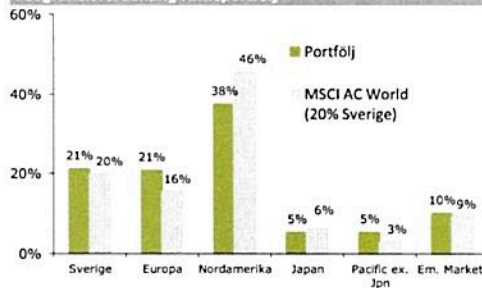
Jämförelseindex:  
MSCI AC World TR Net SEK (80%),  
SIX Portfolio Return Index (20%)

\*Svenska aktier i portföljer sedan 2011-01-31

**Värdeutveckling\***



**Geografisk fördelning Aktieportfölj**



**Svenska aktier**

Sida 5

2005-08-31 - 2018-05-31

Avkastning per produkt	Värde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Per år <sup>3</sup>	Total ack.*
SEB Swedish Ethical Beta Fund	345,7	-0,4%	3,0%	-0,3%	9,4%	93,3%
Ohman Sweden Micro Cap	82,5	4,0%	10,9%	Na	Na	21,0%
Didner & Gerge Aktiefond	81,8	-1,4%	0,4%	Na	Na	4,3%
Ohman Sverige Marknad Hållbar	29,5	-0,8%	Na	Na	Na	-0,8%

Nyckeltal	12 mån	Sedan start*
Beta	1,02	0,97
Alfa	0,7%	-0,3%
Sharpekvot	0,24	0,74
Tracking error	0,8%	3,4%

Avkastning svenska aktier	Värde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Per år <sup>3</sup>	Total ack.*
<b>Totalt svenska aktier</b>	<b>539,5</b>	<b>0,1%</b>	<b>3,7%</b>	<b>1,3%</b>	<b>9,6%</b>	<b>96,3%</b>
Jämförelseindex		-0,1%	3,6%	0,5%	10,5%	107,8%
Differens från index		0,2%	0,1%	0,7%	-0,8%	-11,4%

Standardavvikelse	Portfölj	10,0%	13,0%
	Index	9,8%	12,8%

Jämförelseindex: SIX Portfolio Return Index (100%)

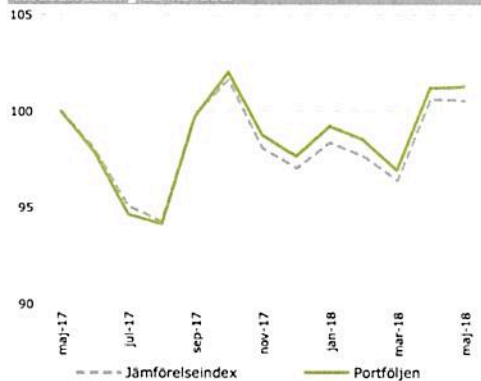
\*Svenska aktier i portföljen sedan 2011-01-31

\*\* SIX Portfolio Return Index sedan 2017-07-01

**Värdeutveckling sedan start\***



**Värdeutveckling 12 månader**



**Globala aktier**

Sida 6

2005-08-31 - 2018-05-31

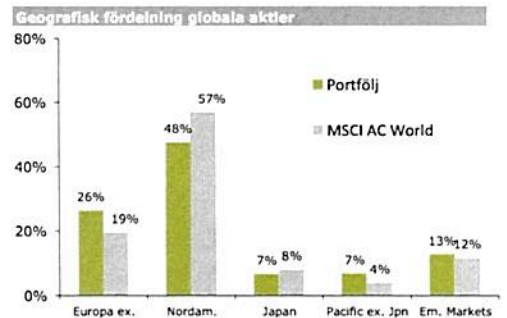
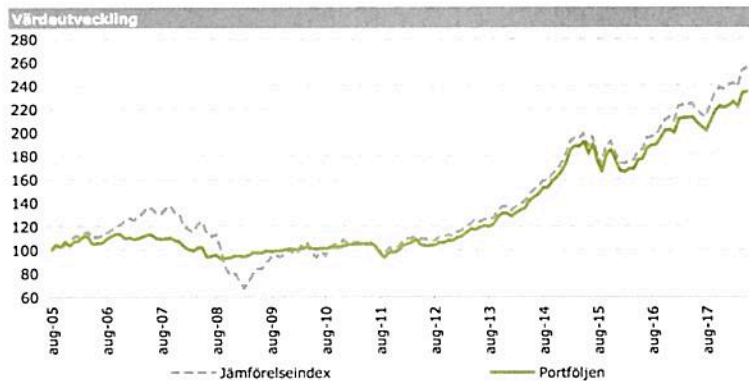
Avkastning per produkt	Värde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Per år <sup>3</sup>	Total ack.
SEB Etisk Global Indexfond	554,8	1,0%	7,8%	13,9%	15,4%	150,2%
SPP Aktiefond Stabil	88,7	0,2%	3,9%	3,9%	6,3%	10,7%
Didner & Gerge Global	351,1	-0,3%	6,4%	Na	Na	16,5%
Öhman Global Hållbar A	194,6	1,0%	8,5%	Na	Na	19,3%
SPP Global Plus A	629,8	1,1%	6,2%	Na	Na	17,0%
SPP Tillväxtmarknad Plus A	209,5	-2,8%	2,8%	Na	Na	12,4%
SPP Europa Plus A	104,4	-1,9%	Na	Na	Na	4,4%
Öhman Global Marknad Hållbar A	169,6	1,5%	Na	Na	Na	1,5%

Nyckeltal	12 mån	Sedan start
Beta	0,91	0,49
Alfa	-1,9%	3,0%
Sharpekvot	1,20	0,66
Tracking error	1,6%	9,2%

Standardavvikelse	Portfölj	9,0%	Index	9,7%	13,9%
-------------------	----------	------	-------	------	-------

Avkastning globala aktier	Värde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Per år <sup>3</sup>	Total ack.
<b>Totalt globala aktier</b>	<b>2 132,9</b>	<b>0,3%</b>	<b>6,0%</b>	<b>10,2%</b>	<b>6,9%</b>	<b>134,6%</b>
Jämförelseindex		0,9%	7,6%	13,5%	7,6%	155,0%
Differens från index		-0,6%	-1,6%	-3,3%	-0,7%	-20,4%

Jämförelseindex\*: MSCI AC World TR Net SEK (100%) \*MSCI World TR Net local ccy t.o.m. 2010-12-01.



**Ränteportfölj**

Sida 7

2005-08-31 - 2018-05-31

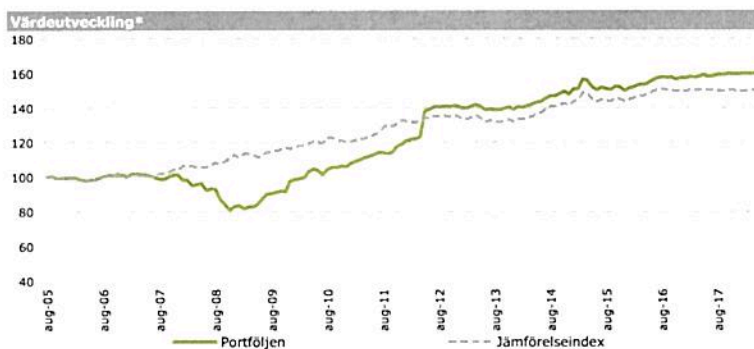
Avkastning per delportfölj	Värde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Per år <sup>3</sup>	Total ack. <sup>4</sup>
Nominella räntor	344,8	0,1%	0,3%	-0,1%	3,0%	45,9%
Reala räntor	0,0	0,0%	0,0%	-0,3%	3,9%	63,1%
Företagsobligationer FRN	326,4	-0,1%	0,1%	0,9%	1,8%	4,3%
Företagsobligationer IG	344,9	-0,3%	-0,3%	1,1%	3,2%	8,7%

Nyckeltal	12 mån	Sedan start <sup>5</sup>
Beta	0,69	0,60
Alfa	0,6%	1,9%
Sharpekvot	1,16	0,43
Standardavvikelse	Portfölj 0,9%	6,5%
	Index 0,8%	3,0%
Duration	Portfölj 1,7	
	Index 4,0	

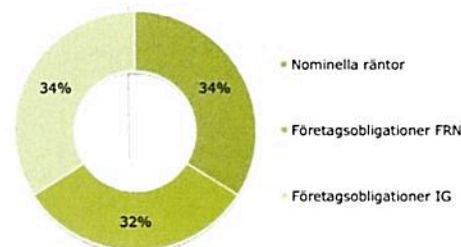
Avkastning ränteportfölj	Värde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Per år <sup>3</sup>	Total ack. <sup>4</sup>
<b>Totalt ränteportfölj</b>	<b>1 016,2</b>	<b>-0,1%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,3%</b>	<b>3,7%</b>	<b>59,6%</b>
Jämförelseindex		0,2%	0,3%	-0,4%	3,3%	50,5%
Differens från index		-0,3%	-0,3%	0,8%	0,5%	9,1%

\*Företagsobligationer FRN separat delportfölj sedan 2016-01-31  
Företagsobligationer IG separat delportfölj sedan 2015-09-30

Jämförelseindex: OMRX Total Index (50%), OMRX T-Bill (50%)



**Fördelning mellan underkategorier räntor**





**Nominella räntor (Investment Grade)**

Sida 8

2005-08-31 - 2018-05-31

Avkastning per produkt	Värde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Per år <sup>3</sup>	Total ack.
Simplicity Likviditet	214,6	0,0%	0,2%	Na	Na	0,3%
SPP Grön Obligationsfond	117,6	0,1%	0,4%	Na	Na	0,6%
SPP Obligationsfond	12,6	0,6%	Na	Na	Na	0,6%
Avkastning nom. räntor	Värde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Per år <sup>3</sup>	Total ack.
<b>Totalt nominella räntor</b>	<b>344,8</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,3%</b>	<b>-0,1%</b>	<b>3,0%</b>	<b>45,9%</b>
Jämförelseindex		0,2%	0,3%	-0,2%	3,1%	47,2%
Differens från index		-0,1%	0,0%	0,1%	-0,1%	-1,4%

Jämförelseindex: \* OMRX Total Index (50%) OMRX T-Bill (50%)

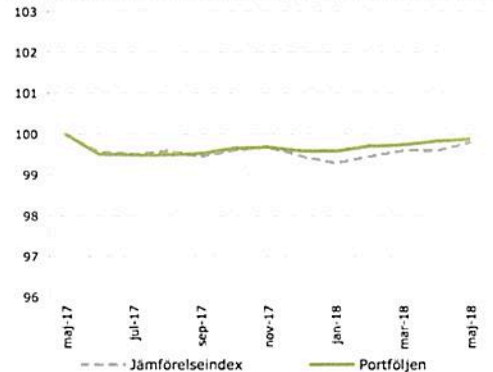
\*50% OMRX T-Bill 50% OMRX T-Bond från 2010-05-31 till 2010-12-01, 100% OMRX Total t.o.m. 2017-08-31

Nyckeltal	12 mån	Sedan start
Beta	0,69	1,00
Alfa	0,0%	-0,1%
Sharpekvot	1,01	0,82
Tracking Error	0,4%	0,4%
Standardavvikelse	Portfölj 0,6%	2,4%
	Index 0,7%	2,3%
Duration	Portfölj 3,9	
	Index 3,7	

**Värdeutveckling**



**Värdeutveckling 12 månader**



**Företagsobligationer (Investment Grade)**

Sida 10

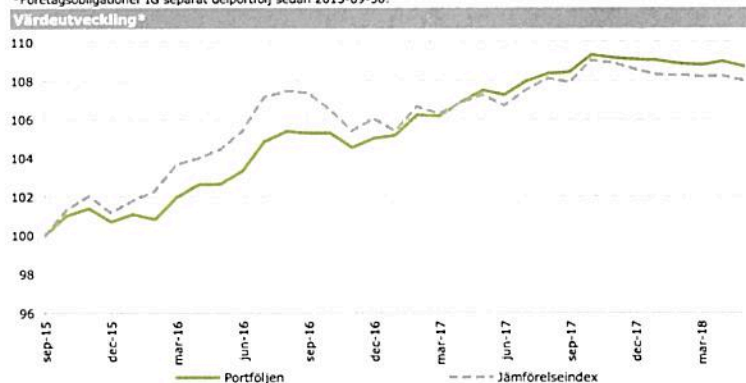
2005-08-31 - 2018-05-31

Avkastning per produkt	Värde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Per år <sup>3</sup>	Total ack.*
Öhman Företagsobligationsf	133,9	0,0%	0,2%	1,4%	2,2%	7,7%
Evli Investment Grade B	135,9	-0,5%	-0,9%	0,9%	2,3%	8,0%
Nordea Inst Företagsobligat	29,9	-0,3%	Na	Na	Na	-0,3%
Simplicity Företagsobligat	16,0	-0,1%	Na	Na	Na	-0,1%
Öhman Företagsobl.fond Håll	29,2	0,1%	Na	Na	Na	0,1%

Avkastning fobl. IG	Värde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>1</sup>	12 mån	Per år <sup>2</sup>	Total ack.*
<b>Totalt företagsobl. IG</b>	<b>344,9</b>	<b>-0,3%</b>	<b>-0,3%</b>	<b>1,1%</b>	<b>3,2%</b>	<b>8,7%</b>
Jämförelseindex		-0,2%	-0,5%	0,7%	2,9%	8,0%
Differens från index		0,0%	0,2%	0,5%	0,3%	0,7%

Jämförelseindex: Merrill Lynch European EMU Corp Loc (100%)

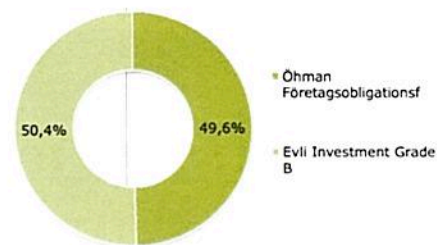
\*Företagsobligationer IG separat delportfölj sedan 2015-09-30.



Nyckeltal	12 mån	Sedan start*
Beta	0,68	0,68
Alfa	0,7%	1,1%
Sharpekvot	1,52	2,06
Tracking Error	0,7%	0,4%

Standardavvikelse	Portfölj	12 mån	Sedan start*
	Index	1,7%	Na
Duration	Portfölj	2,0	
	Index	5,3	

**Fördelning mellan innehav**



**Företagsobligationer FRN (Investment Grade)**

Sida 11

2005-08-31 - 2018-05-31

Avkastning per produkt	Värde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Per år <sup>3</sup>	Total ack. <sup>4</sup>
SPP Företagsobligationsfond	313,4	-0,1%	0,1%	0,9%	1,8%	4,2%
Ohman FRN Fond SEK	13,0	0,0%	Na	Na	Na	0,0%

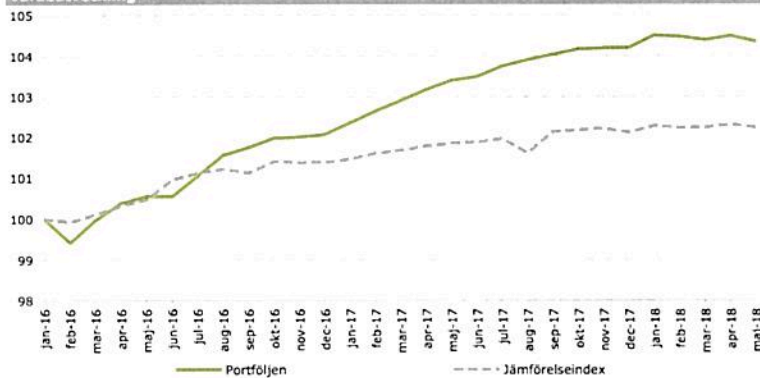
Avkastning föbl. FRN	Värde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Per år <sup>3</sup>	Total ack. <sup>4</sup>
<b>Totalt företagsobl. FRN</b>	<b>326,4</b>	<b>-0,1%</b>	<b>0,1%</b>	<b>0,9%</b>	<b>1,8%</b>	<b>4,3%</b>
Jämförelseindex		-0,1%	0,1%	0,4%	1,0%	2,2%
Differens från index		-0,1%	0,0%	0,5%	0,9%	2,1%

Jämförelseindex: NOMX Credit FRN

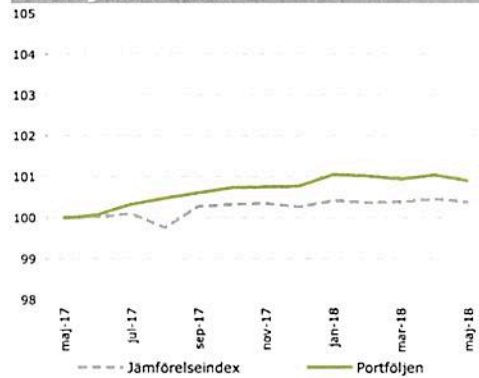
\*Företagsobligationer FRN separat delportfölj sedan 2016-01-31.

Nyckeltal		12 mån	Sedan start <sup>4</sup>
Beta		0,17	0,43
Alfa		0,8%	1,4%
Sharpekvot		3,72	3,12
Tracking Error		0,7%	0,8%
Standardavvikelse	Portfölj	0,4%	0,8%
	Index	0,7%	0,6%
Duration	Portfölj		0,2
	Index		0,1

**Värdeutveckling\***



**Fördelning mellan innehav**



**Alternativa**

Sida 12

2005-08-31 - 2018-05-31

Avkastning per produkt	Värde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Per år <sup>3</sup>	Total ack.
Skandia Thule	0,0	-1,2%	3,7%	3,7%	4,1%	9,1%

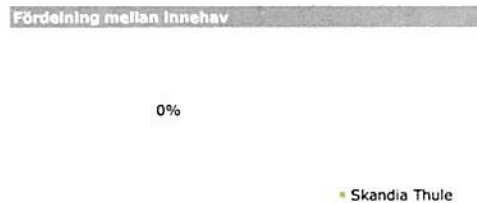
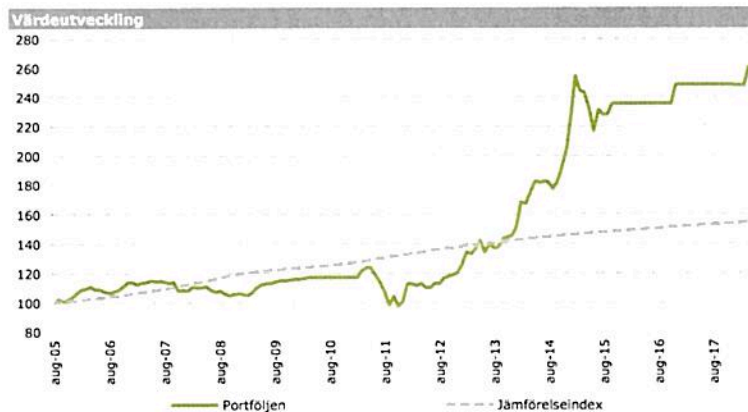
Avkastning alternativa	Värde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Per år <sup>3</sup>	Total ack.
<b>Totalt alternativa</b>	<b>0,0</b>	<b>-1,2%</b>	<b>3,7%</b>	<b>3,7%</b>	<b>7,7%</b>	<b>157,5%</b>
Avkastning för jämförelseindex		0,1%	0,7%	1,6%	3,5%	54,9%
Differens från index		-1,3%	3,0%	2,1%	4,2%	102,6%

Nyckeltal	12 mån	Sedan start
Beta	Na	Na
Alfa	Na	Na
Sharpekvot	Na	0,61

Standardavvikelse	Portfölj	Index
	Na	0,0%
	11,3%	0,4%

Jämförelseindex: STIBOR 3 mån + 2% (100%)  
Nuvarande innehavs utveckling beräknas årsvis.



**Avgifter för förvaltningen**

Sida 13

2005-08-31 - 2018-05-31

Tillgångslag	Bank/Depå	Förvaltning / produkt	Förvaltn.arvode/år	Fast arvode	Rörl. arvode	Depåavg	Courtag	Avgift vid köp/sälj
Depåavgift	S&P		0,15%	x				
<b>Svenska Aktier</b>								
- Sverige	S&P	Didner & Gerge Aktiefond	0,55%	x				
- Sverige	S&P	SEB Swedish Ethical Beta	0,04%	x				
- Sverige	S&P	Öhman Sweden Micro Cap	0,75%	x				
<b>Totalt svenska aktier</b>			<b>0,03%</b>					
<b>Utländska Aktier</b>								
- Världen	S&P	Didner & Gerge Global	0,72%	x				
- Världen	S&P	SEB Etisk Global Index	0,09%	x				
- Världen	S&P	SPP Aktiefond Stabil A	0,21%	x				
- Världen	S&P	SPP Global Plus A	0,12%	x				
- Världen	S&P	SPP Tillväxtmarknad Plus A	0,15%	x				
- Världen	S&P	Öhman Global Hållbar A	0,30%	x				
<b>Totalt utländska aktier</b>			<b>0,13%</b>					
<b>Ränteportfölj</b>								
- Aktivt	S&P	Evli European IG	0,30%	x				
- Aktivt	S&P	Simplicity Likviditet	0,08%	x				
- Aktivt	S&P	SPP Företagsobl.	0,12%	x				
- Aktivt	S&P	SPP Grön Obligationsfond	0,09%	x				
- Aktivt	S&P	Öhman Företagsobl.	0,20%	x				
<b>Totalt Ränteportfölj</b>			<b>0,03%</b>					
<b>Alternativa</b>								
- Fastigheter	S&P	Skandia Thule	0,70% fast + 20% perf*	x	x			x (sälj)**
<b>Total Portfölj</b>			<b>0,34%</b>					

\* Performance fee vid avkastning överträffande jämförelseindex: 90 dagars statsskuldväxel + 2%

\*\* 1,5% avgift vid försäljning innehavsår 1-5, 0,4% avgift vid försäljning innehavsår 6-10

## Bilaga till portföljsammanställning

### Likviditet och lån

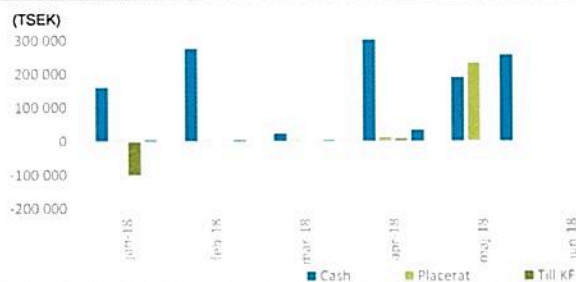
Investment Consulting Group AB | Bränntorrikatan 14 | 113 54 Stockholm, Sweden  
Org nr: 436657-6018 | Phone: +46 8 789 90 40 | [info@icg.se](mailto:info@icg.se) | [icg.com/se](http://icg.com/se)

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.

**Likvida medel, sammanställning**  
2018-05-31

Bilaga 1

**Likvida medel (nedbrytning)**

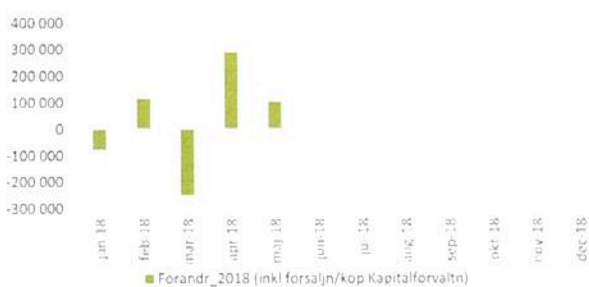


Not "Tot Likv tillh Kapitalförvaltningen" innefattar sålda/inlösta värdepapper (för omplacering)



**Månatlig förändring likvida medel**

(TSEK)



**Likvida medel (inkl. korta placeringar)**

(TSEK)



**Likvida medel, placeringar**

Bilaga 2

2018-05-31

**Översikt**

<b>Rapportdatum</b>	<b>2018-05-31</b>
<b>Antal placeringar</b>	<b>4</b>
<b>Nominellt</b>	<b>420 848 422</b> (inkl likvid på koncernkonto)
<b>Sammanlagd ränta</b>	<b>0,00%</b>
<b>Duration (dagar)</b>	<b>0</b>
<b>Bankernas inflåningsränta:</b>	<b>-0,50%</b>

Not: Officiell inflåningsränta på valutatoppkonto för närvarande ca -0,7%. Swedbank har dock valt att inte verkställa dessa villkor.

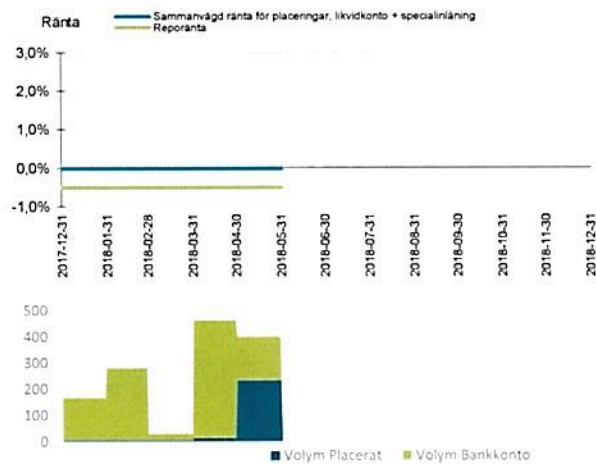
**Standard & Poor's Rating**



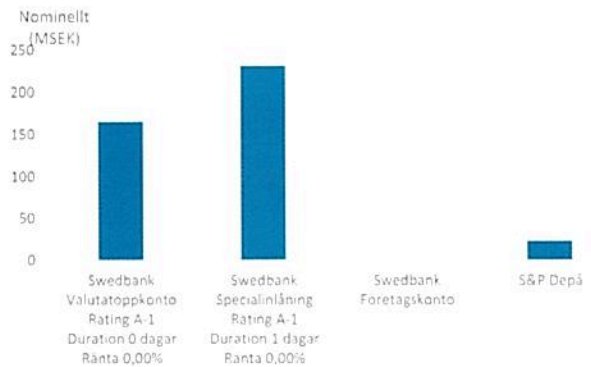
**Typ av placering**



**Avkastning kontra fastställt mål (ej inkluderat räntefonder)**



**Placeringar**





**Lån**

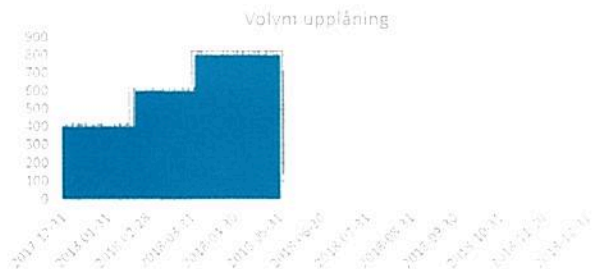
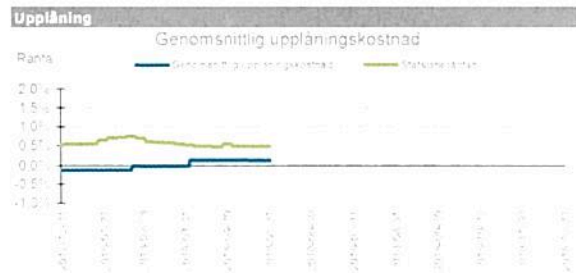
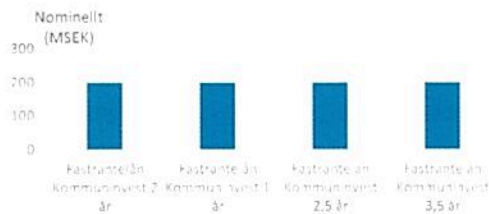
Bilaga 3

2018-05-31

Översikt	
Rapportdatum	2018-05-31
Antal lån	4
Totalt lånebelopp	800 000 000
Genomsnittlig ränta	0,15%
Aktuell Statslåneränta:	0,49%
Genomsn. kapitalbindningstid (dagar)	650
Genomsn. räntebindingstid (dagar)	650

Not. Statslåneräntan består av den genomsnittliga marknadsräntan på statsobligationer med en återstående löptid på minst fem år.

**Aktuella lån**



Aktuella Lån, detaljer	Utbetalning	Återbetaln.	Åters. löptid	Lånenr	Ränta
Fasträntelån Kommuninvest 2 år	2017-07-26	2019-09-17	474	90366	0,01%
Fasträntelån Kommuninvest 1 år	2017-07-26	2018-09-07	99	90365	-0,22%
Fasträntelån Kommuninvest 2,5 år	2018-02-20	2020-09-01	824	95970	0,22%
Fasträntelån Kommuninvest 3,5 år	2018-04-03	2021-09-15	1203	95972	0,57%

## Förklaringar och formler för beräkningar i rapporten

<b>Standardavvikelse</b>	<p><b>Syfte:</b> Mäta vilken risk man har haft i förvaltningen.</p> <p>Förklaring: Standardavvikelse beskriver (den historiska) avkastningens avvikelser från sitt eget medelvärde.</p> <p>Använd formel: <math>\sqrt{\frac{1}{n} \sum x^2 - \left(\frac{\sum x}{n}\right)^2} = \sqrt{\frac{n-1}{n}}</math> <span style="margin-left: 20px;">n = antal perioder x = avkastning för en portfölj eller ett index</span></p> <p>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%.</p>
<b>Sharpekvot</b>	<p><b>Syfte:</b> Mäta (över-)avkastning i förhållande till portföljens risk, d.v.s. hur väl tagen risk i portföljen betalat sig i form av (över-)avkastning</p> <p>Förklaring: Portföljens meravkastning, över riskfria räntan (statskuldsväxlar), ställd i relation till portföljens risk (standardavvikelse)</p> <p>Använd formel: <math>\frac{r_p - r_f}{\sigma_p}</math> <span style="margin-left: 20px;">r<sub>p</sub> = Medelavkastning för portföljen r<sub>f</sub> = Medelavkastning för riskfri tillgång σ<sub>p</sub> = Standardavvikelse för portföljen</span></p> <p>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.</p>
<b>Beta</b>	<p><b>Syfte:</b> Mäta hur stor del av avkastningen som förklaras av marknadens rörelser</p> <p>Förklaring: Visar hur avkastningen följer / beror på marknadens utveckling. Kallas systematisk risk eller marknadsrisk.</p> <p>Använd formel: <math>\beta = \frac{COV_{p,m}}{\sigma_m^2}</math> <span style="margin-left: 20px;">COV<sub>p,m</sub> = Kovariansen (samvariansen) mellan portföljen p och marknaden m σ<sup>2</sup> = Variansen hos marknaden</span></p> <p>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.</p>
	<p><b>Syfte:</b> Mäta förvaltarens adderade värde i förvaltningen</p> <p>Förklaring: Räknat marknadens utveckling och korrigerat för hur väl Beta säger att portföljen följer marknadens utveckling, vilken ytterligare avkastning genereras i förvaltningen.</p> <p>Använd formel: <math>\alpha = r_p - r_m - \beta</math> <span style="margin-left: 20px;">r<sub>p</sub> = Avkastning för portföljen r<sub>m</sub> = Avkastning för marknaden β = beta för portföljen</span></p> <p>Exempel: Ett alfa = 0,6% betyder att förvaltarens insatser bidragit med 0,6%-enheter av periodens avkastning.</p>
<b>Tracking Error</b>	<p><b>Syfte:</b> Mäta aktiviteten i förvaltningen</p> <p>Förklaring: Visar portföljens risk kontra jämförelseindex risk. Om förvaltningens avkastning precis följer jämförelseindex svängningar fås ett lågt TE. Uttrycks som standardavvikelsen för <u>skilnaderna</u> (positiva som negativa) mellan portföljens och jämförelseindex avkastningar under mätperioden.</p> <p>Använd formel: <math>\sqrt{\frac{1}{n} \sum x^2 - \left(\frac{\sum x}{n}\right)^2} = \sqrt{\frac{n-1}{n}}</math> <span style="margin-left: 20px;">n = antal perioder x = Skillnaden i avkastning mellan portföljen och index</span></p> <p>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.</p>