
Portföljsammanställning för Region Västerbotten

avseende perioden
2005-08-31 - 2022-12-31

Investment Consulting Group AB | Humlegårdsgatan 17, 114 46 Stockholm, Sweden
Org. no. 556692-9013 | Phone +46 8 789 45 40 | info@coin.se | www.coin.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.

Portföljen gentemot riktlinjer

Sida 1

2005-08-31 - 2022-12-31

Total portföljstorlek: 5071,6 MSEK
Varav likvida medel tillhörande kapitalförvaltning: 19,2

Limit: max 250 MSEK likvida medel.

Vid överskridningen bör beslut om nya avsättningar tas.

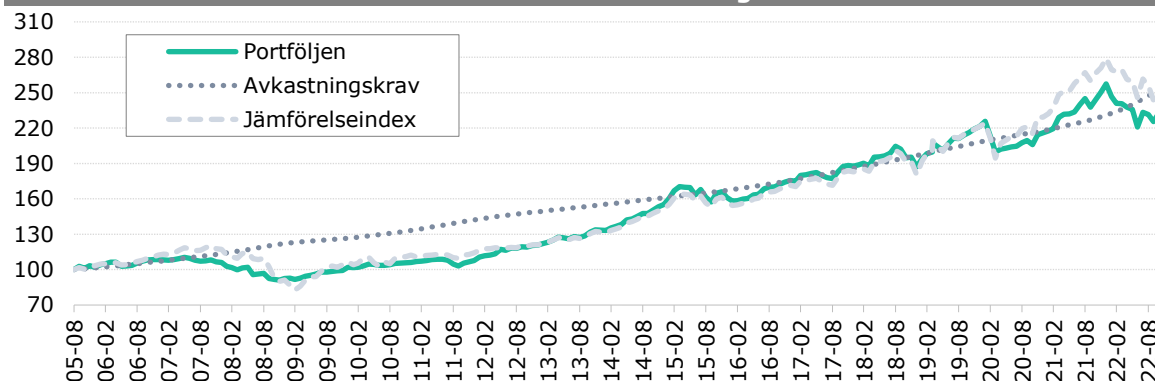
Nominell avkastning

	Portfölj	Avk. Krav*	Diff
1 mån	-0,7%	1,2%	-1,9%
YTD ²	-8,2%	12,2%	-20,4%
12 mån	-8,2%	12,2%	-20,4%
Sedan start per år ³	5,1%	5,6%	-0,6%

*4% reallt per år

Aktuell inflation: 11,5%

Historisk utveckling



Tillgångsallokering jämfört med riktlinjer

Total portfölj	Portfölj	Normalvikt	Diff
Aktieportfölj	70,9%	60%	10,9%
Ränteportfölj	0,0%	20%	-20,0%
Alternativa	28,7%	20%	8,7%
Oplacerad likvid	0,4%	0%	0,4%

Limiter: 50-70% aktier, 0-50% räntor, 0-30% alternativa tillgångar, 0-15% oplacerad likvid.

Ränteportfölj	Portfölj	Policy	Diff
- Nominella	Na	-	-
- Reala	Na	-	-
- Företagsobligationer FRN	Na	-	-
- Företagsobligationer IG	Na	-	-

Geografisk aktieallokering

	Portfölj	Normalvikt*	Diff.
Svenska akt.	30,9%	30,0%	0,9%
Utländska akt.	40,0%	30,0%	10,0%

*Andel av totalportfölj

Limiter: 25-35% Svenska aktier, 25-35% Utländska aktier

	Portfölj	Index*	Diff.
Sverige	43,6%	50,0%	-6,4%
Europa	13,1%	7,6%	5,5%
Nordamerika	26,4%	32,7%	-6,3%
Japan	2,3%	2,7%	-0,3%
Pacific ex. Jpn	0,6%	1,5%	-0,9%
Em. Markets	14,0%	5,5%	8,5%

*MSCI AC Worlds aktuella indexvikt med undantag för 50% fast vikt i Sverige

Duration & Rating i Ränteportföljen

	Portfölj	Max	Överskridn.
Dur-Ränteportf.	Na	5	N/a

Rating	Portfölj	Max	Överskridn.
AAA	Na	70%	N/a
AA	Na	50%	N/a
A	Na	40%	N/a
BBB	Na	35%	N/a
BB	Na	10%	N/a
B	Na	5%	N/a
CCC	Na	2%	N/a
No rating/Likvid	Na	N/a	N/a

ovan tabell även innefattar räntefonder. Kreditexponering för fonder undantas så länge förvaltningens inriktning inte väsentligt avviker från policy.

Följande fotnoter gäller för samtliga sidor i rapporten:

¹⁾ MSEK, alla beräkningar baseras på portföljens värde i SEK²⁾ Avser utvecklingen under innevarande kalenderår³⁾ Annualiserat om period överstiger 12 månader

Not: Av portföljens totala placeringar är 42% i utländsk valuta utan valutasäkring.

Valutaexponeringen härstämmer från utländska aktieportföljen som i normalläget inte valutasäkras. Ränteportföljen består av värdepapper utgivna i SEK eller säkrade mot SEK.

* Maximal andel enligt policy

Kommentarer till portföljrapport per 2022-12-31**Händelser i portföljen**

Under månaden köptes andelar i Aldburg SA Cert (+324,2 mkr) och Kavaljer Quality Focus (+130,0 mkr).

Marknadskommentar

Aktier - under december utvecklades aktieindex i Sverige (SIX RX) -2,7%. Globalt aktieindex (MSCI AC World) avkastade -4,7% i lokala valutor samt -4,7% i SEK.

Räntor - nominella ränteindex utvecklades -0,5% och reala ränteindex utvecklades -1,9%. Index för europeiska företagsobligationer investment grade avkastade -1,6%. Alternativa portföljens jämförelseindex (STIBOR 3 mån + 2%) utvecklades -2,9%.

Totala portföljen

Totala portföljen utvecklades -0,7% vilket är +2,2% mot index som utvecklades -2,9% under månaden.

Aktieportföljen

Aktieportföljen utvecklades -1,3% under månaden, vilket är +2,4% mot index, som gick -3,7%.

Den svenska aktieportföljen utvecklades -1,8%, vilket är +0,9% mot jämförelseindex som gick -2,7%. Den globala aktieportföljen utvecklades -0,9%, d.v.s +3,8% mot index (-4,7%). Etiska fondinnehav har exkluderande screening, vilket innebär att differenser mot index uppkommer från tid till annan.

Ränteportföljen

Ränteportföljen utvecklades +0,0%, vilket är +0,5% mot index som gick -0,5%.

Den nominella ränteportföljen utvecklades +0,0% vilket var +0,5% mot jämförelseindex. Företagsobligationer Investment Grade avkastade +0,0% och jämförelseindex gick -1,6%. Företagsobligationer FRN avkastade +0,0% och jämförelseindex gick +0,4%.

Alternativa portföljen

Alternativportföljen utvecklades +0,9%, vilket är +3,8% mot index som gick -2,9%.

Portföljens allokering

Portföljen är överviktad alternativa.

Totala portföljen

Sida 3

2005-08-31 - 2022-12-31

Avkastning per delportfölj	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.
Aktieportfölj	3 594,8	-1,3%	-13,8%	-13,8%	7,4%	242,0%
Ränteportfölj	0,0	0,0%	-6,5%	-6,5%	2,5%	52,6%
Alternativa	1 457,7	0,9%	6,5%	6,5%	6,0%	174,3%
Likvida medel	19,2					

Nyckeltal	12 mån	Sedan start
Beta	0,80	0,66
Alfa	-1,5%	1,4%
Sharpekvot	-0,78	0,59

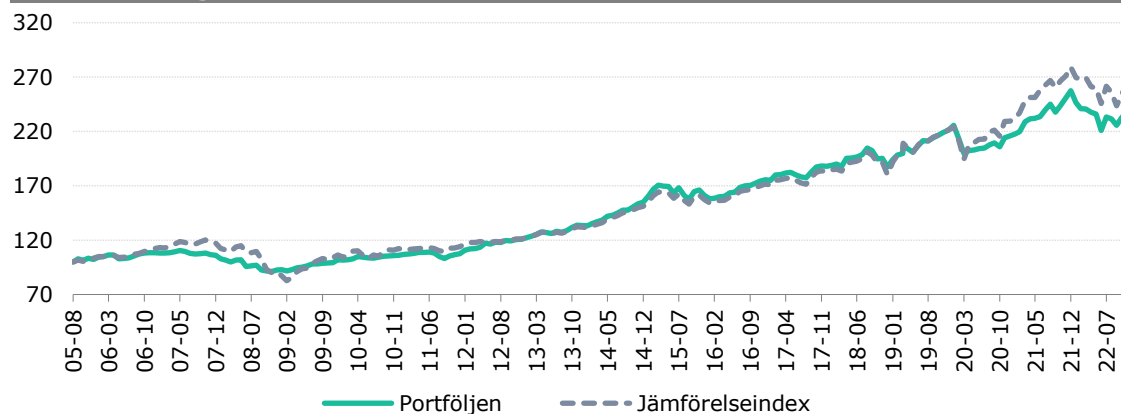
Standarddävikelse	Portfölj	12 mån	Sedan start
	Index	12,9%	8,7%

Avkastning total portfölj	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.
Totala portföljen	5 071,6	-0,7%	-8,2%	-8,2%	5,1%	136,4%
Jämförelseindex		-2,9%	-8,5%	-8,5%	5,6%	155,4%
Differens från index		2,2%	0,3%	0,3%	-0,5%	-19,0%

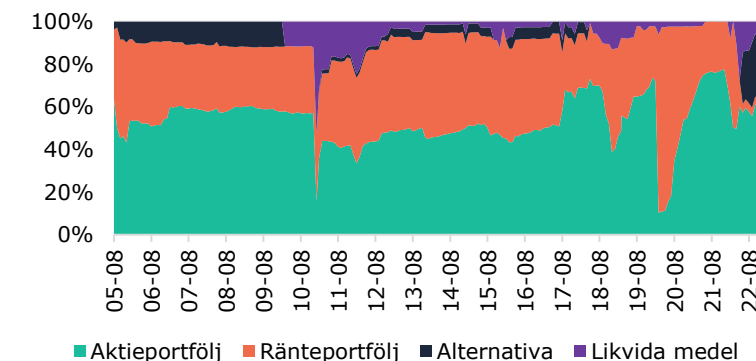
Historisk avkastning kalenderår	2021	2020	2019	2018
Totala portföljen	19,2%	-2,4%	18,2%	-0,3%
Jämförelseindex	21,7%	3,6%	22,8%	-1,4%

Jämförelseindex: SIX Portfolio Return Index (30%)
 MSCI AC World TR Net SEK (40%)
 OMRX Total Index (20%)
 OMRX T-Bill (10%)

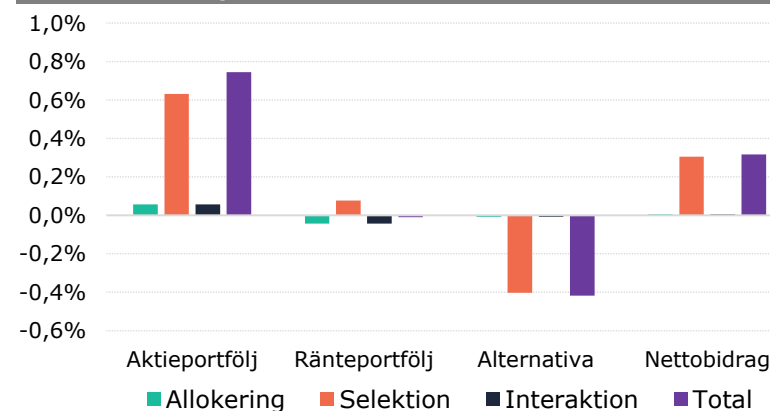
Värdeutveckling sedan start



Allokering



Attributionsanalys - 12m



Aktieportfölj

Sida 4

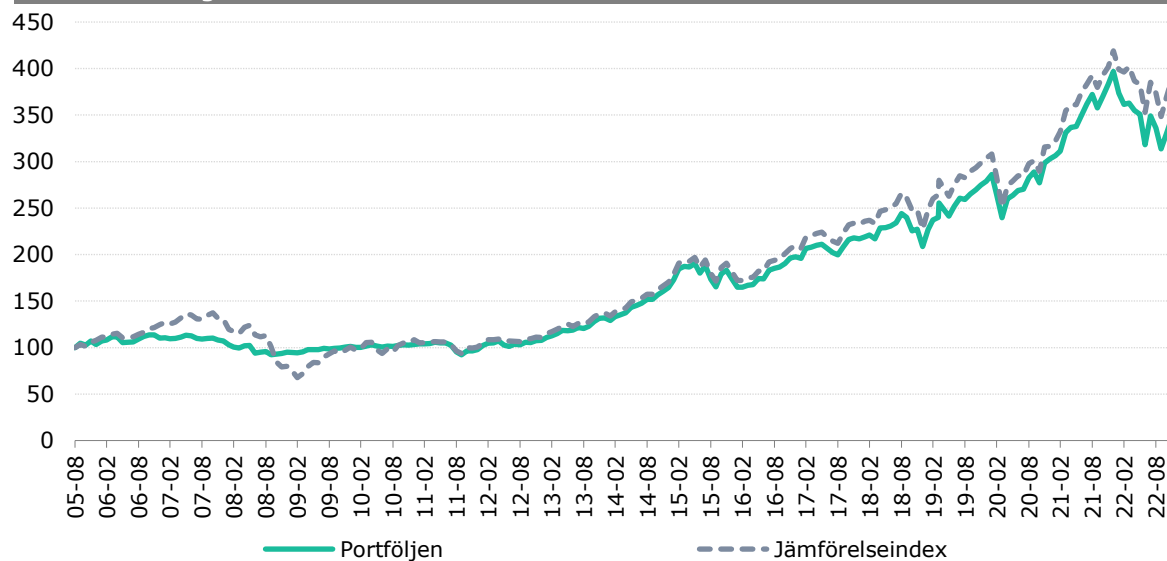
2005-08-31 - 2022-12-31

Avkastning per delportfölj	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
Svenska aktier	1 474,1	-1,8%	-23,3%	-23,3%	9,5%	193,9%
Globala aktier	2 120,6	-0,9%	-11,8%	-11,8%	7,4%	243,3%

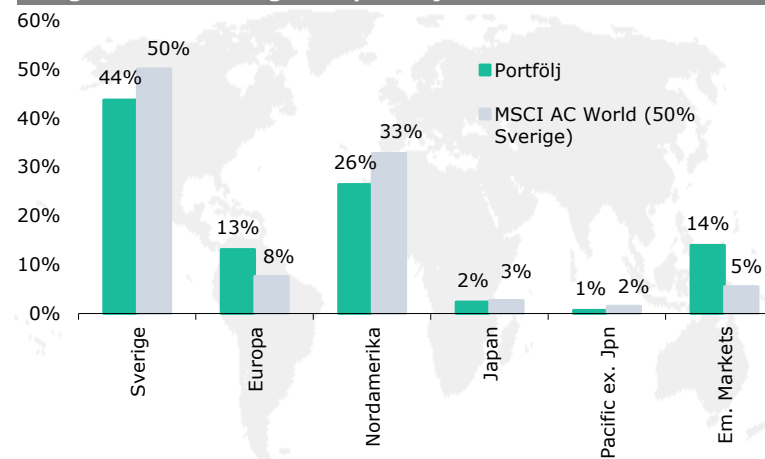
Avkastning aktieportfölj	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
Totalt aktieportfölj	3 594,8	-1,3%	-13,8%	-13,8%	7,4%	242,0%
Jämförelseindex		-3,7%	-10,9%	-10,9%	7,9%	273,4%
Differens från index		2,4%	-3,0%	-3,0%	-0,5%	-31,4%

*Svenska aktier i portföljer sedan 2011-01-31

Värdeutveckling*



Geografisk fördelning Aktieportfölj



Nyckeltal	12 mån	Sedan start*
Beta	1,00	0,66
Alfa	-3,2%	2,1%
Sharpekvot	-0,74	0,54

Standardavvikelse	Portfölj	12 mån	Sedan start*
	Index	18,9%	13,0%
	Index	18,3%	13,2%

Jämförelseindex:

MSCI AC World TR Net SEK (50%)

SIX Portfolio Return Index (50%)

Svenska aktier

Sida 5

2005-08-31 - 2022-12-31

Avkastning per produkt	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
Cliens Småbolag	265,0	-1,7%	-25,1%	-25,1%	17,7%	50,3%
Cliens Sverige B	692,1	-2,6%	Na	Na	1,1%	1,1%
Humble Småbolagsfond	188,1	0,3%	Na	Na	-5,9%	-5,9%
Kavaljer Quality Focus	328,9	-1,6%	Na	Na	-0,2%	-0,2%

Avkastning svenska aktier	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
Totalt svenska aktier	1 474,1	-1,8%	-23,3%	-23,3%	9,5%	193,9%
Jämförelseindex		-2,7%	-22,8%	-22,8%	10,2%	219,1%
Differens från index		0,9%	-0,5%	-0,5%	-0,8%	-25,3%

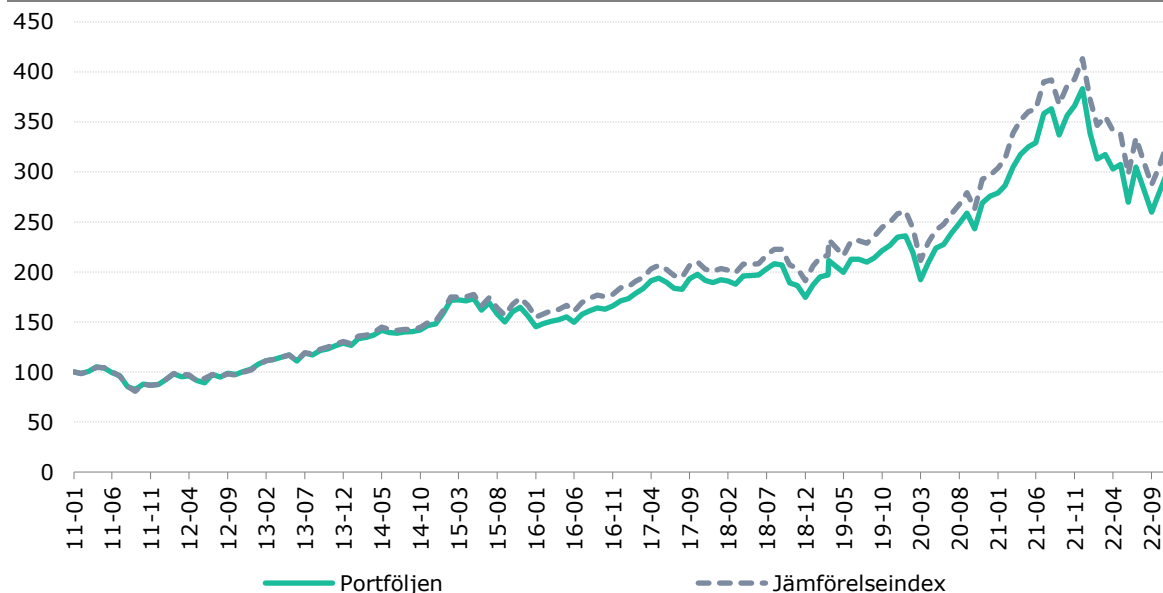
*Svenska aktier i portföljen sedan 2011-01-31

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

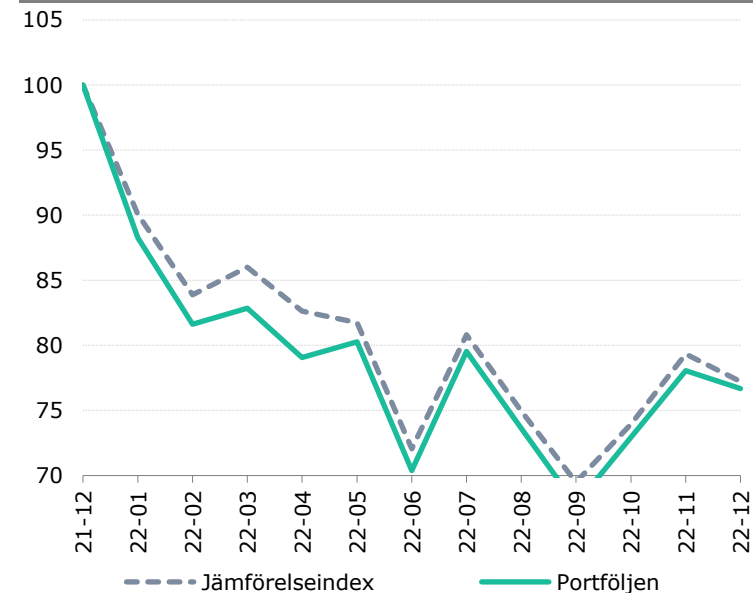
Jämförelseindex:

SIX Portfolio Return Index (100%)

Värdeutveckling sedan start*



Värdeutveckling 12 månader



Globala aktier

Sida 6

2005-08-31 - 2022-12-31

Avkastning per produkt	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.
Kavaljer Investmentbolagsfond	547,1	-0,9%	Na	Na	0,4%	0,4%
Credit Suisse INTL Perpetual	753,5	-1,1%	Na	Na	-0,8%	-0,8%
C WorldWide Global Equities	488,3	-2,8%	Na	Na	6,8%	6,8%
Aldburg SA Cert 321209	331,7	2,3%	Na	Na	2,3%	2,3%

Nyckeltal	12 mån	Sedan start
Beta	0,89	0,63
Alfa	-7,0%	2,2%
Sharpekvot	-0,85	0,56
Tracking error	7,6%	8,2%

Avkastning globala aktier	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.
Totalt globala aktier	2 120,6	-0,9%	-11,8%	-11,8%	7,4%	243,3%
Jämförelseindex		-4,7%	-5,8%	-5,8%	8,1%	288,1%
Differens från index		3,8%	-5,9%	-5,9%	-0,8%	-44,7%

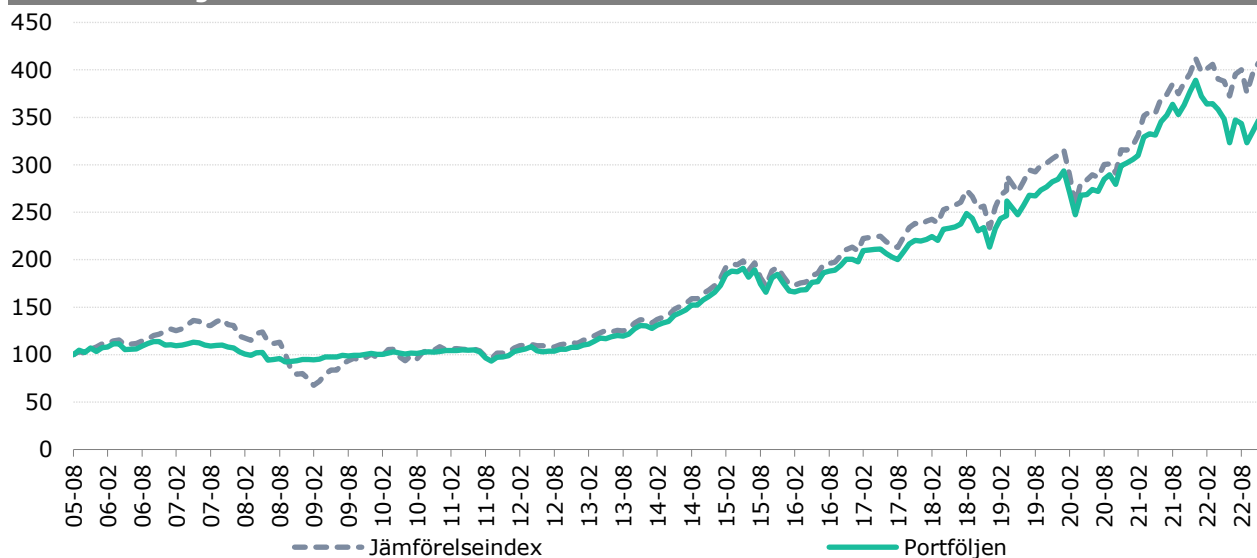
Standardavvikelse	Portfölj	14,5%	12,4%
	Index	14,0%	12,7%

Jämförelseindex*:

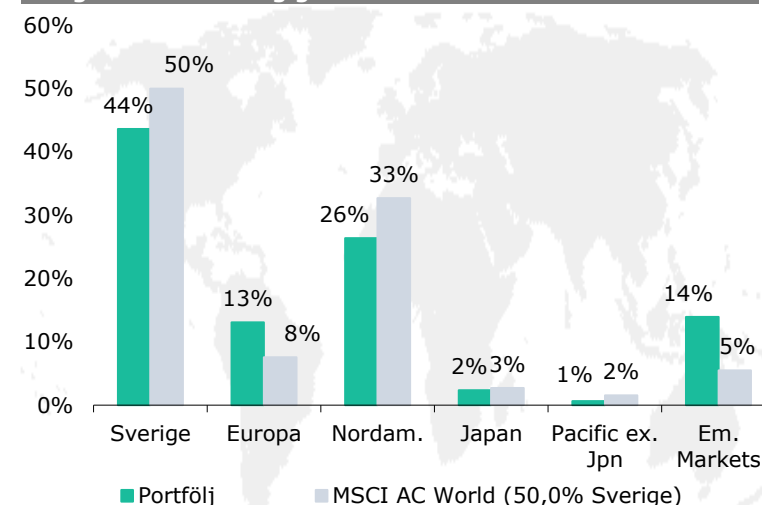
MSCI AC World TR Net SEK (100%)

*MSCI World TR Net local ccy t.o.m. 2010-12-01.

Värdeutveckling



Geografisk fördelning globala aktier



Ränteportfölj

Sida 7

2005-08-31 - 2022-12-31

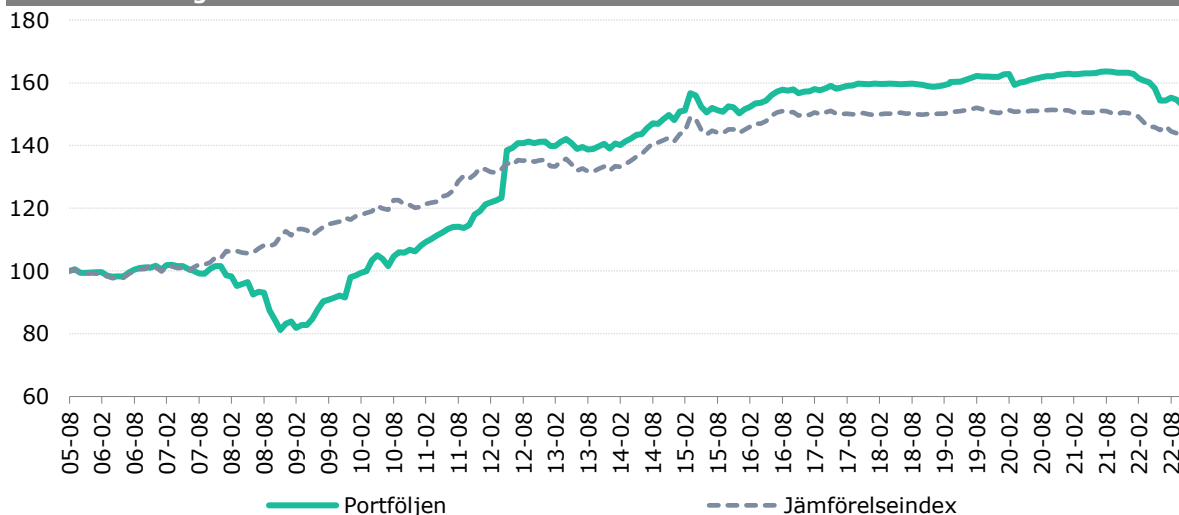
Avkastning per delportfölj	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
Nominella räntor	0,0	0,0%	-5,5%	-5,5%	1,9%	39,0%
Reala räntor	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	2,9%	63,1%
Företagsobligationer FRN	0,0	0,0%	-1,6%	-1,6%	1,1%	7,7%
Företagsobligationer IG	0,0	0,0%	-9,3%	-9,3%	0,6%	4,5%

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

Avkastning ränteportfölj	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
Totalt ränteportfölj	0,0	0,0%	-6,5%	-6,5%	2,5%	52,6%
Jämförelseindex		-0,5%	-3,7%	-3,7%	2,2%	44,7%
Differens från index		0,5%	-2,7%	-2,7%	0,3%	7,9%

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

Värdeutveckling*



Nyckeltal		12 mån	Sedan start*
Beta		0,01	0,61
Alfa		-6,6%	1,2%
Sharpekvot		-2,74	0,70
Standardavvikelse	Portfölj	2,7%	2,6%
	Index	2,3%	2,3%
Duration	Portfölj		Na
	Index		4,7

	Portfölj	Index	Diff.
Dur-Nominell	Na	1,9	N/a
Dur-Real	-	-	-
Dur-FRN	-	-	-
Dur-IG	-	-	-

Fördelning mellan underkategorier räntor

- Nominella räntor
- Företagsobligationer FRN
- Företagsobligationer IG

Nominella räntor (Investment Grade)

Sida 8

2005-08-31 - 2022-12-31

Avkastning per produkt	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.
Na						

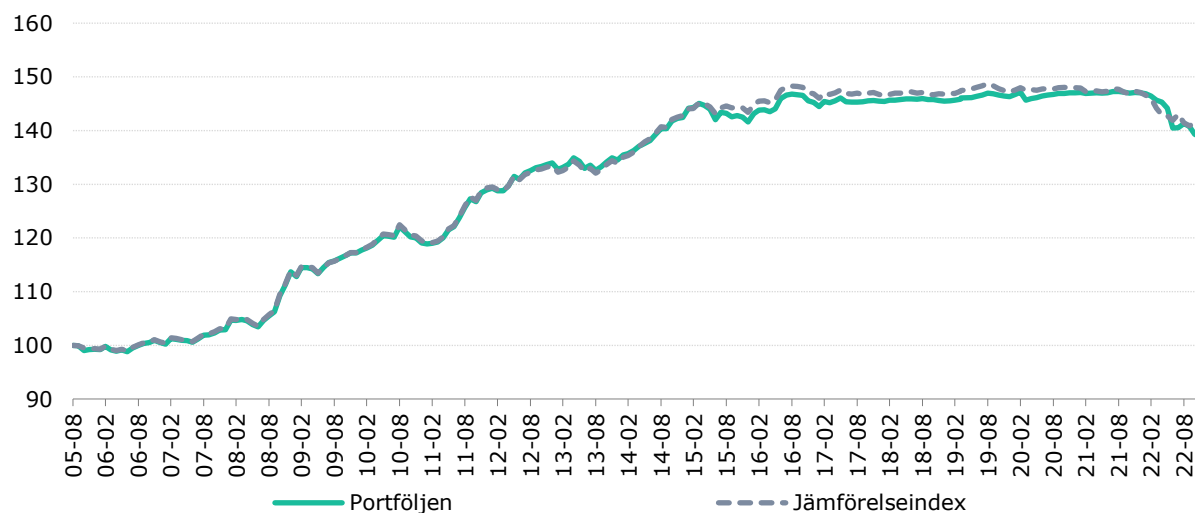
Nyckeltal		12 mån	Sedan start
Beta		0,01	0,94
Alfa		-5,6%	0,0%
Sharpekvot		-2,39	0,67
Tracking Error		3,5%	0,9%
Standardavvikelse	Portfölj	2,7%	1,8%
	Index	2,3%	1,6%
Duration	Portfölj		Na
	Index		1,9

Avkastning nom. räntor	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.
Totalt nominella räntor	0,0	0,0%	-5,5%	-5,5%	1,9%	39,0%
Jämförelseindex		-0,5%	-3,7%	-3,7%	2,0%	41,6%
Differens från index		0,5%	-1,7%	-1,7%	-0,1%	-2,6%

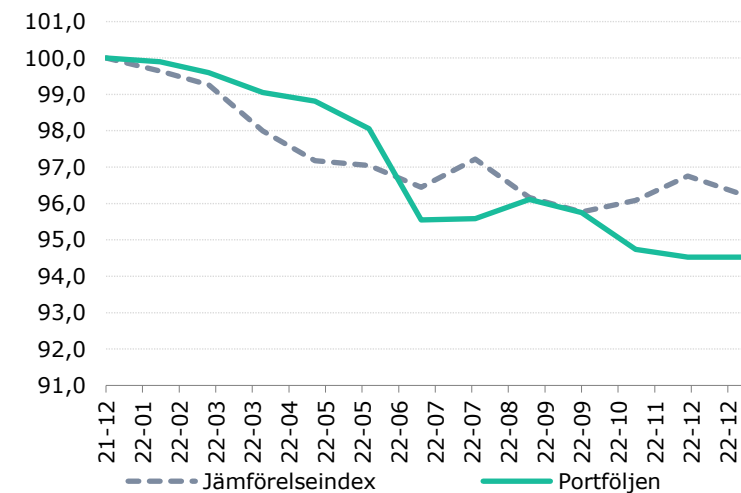
Jämförelseindex:* OMRX Total Index (50%) OMRX T-Bill (50%)

*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

Värdeutveckling



Värdeutveckling 12 månader



Företagsobligationer (Investment Grade)

Sida 9

2005-08-31 - 2022-12-31

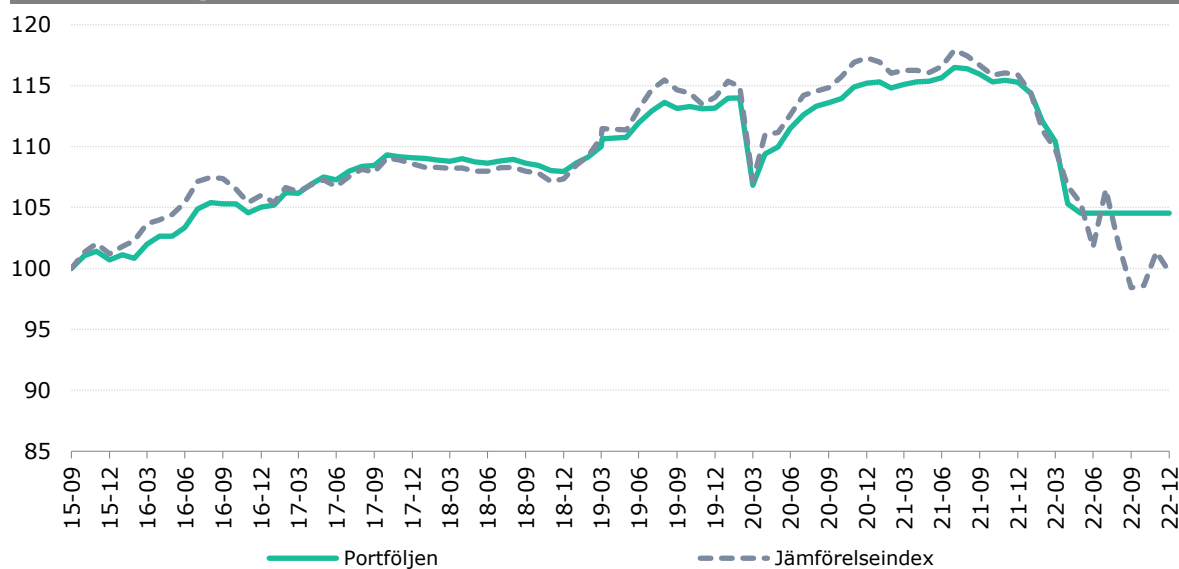
Avkastning per produkt	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
Na						

Avkastning fobl. IG	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
Totalt företagsobl. IG	0,0	0,0%	-9,3%	-9,3%	0,6%	4,5%
Jämförelseindex		-1,6%	-13,9%	-13,9%	0,0%	-0,3%
Differens från index		1,6%	4,6%	4,6%	0,7%	4,8%

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

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

Värdeutveckling*



Fördelning mellan innehav

Innehav saknas

Företagsobligationer FRN (Investment Grade)

Sida 10

2005-08-31 - 2022-12-31

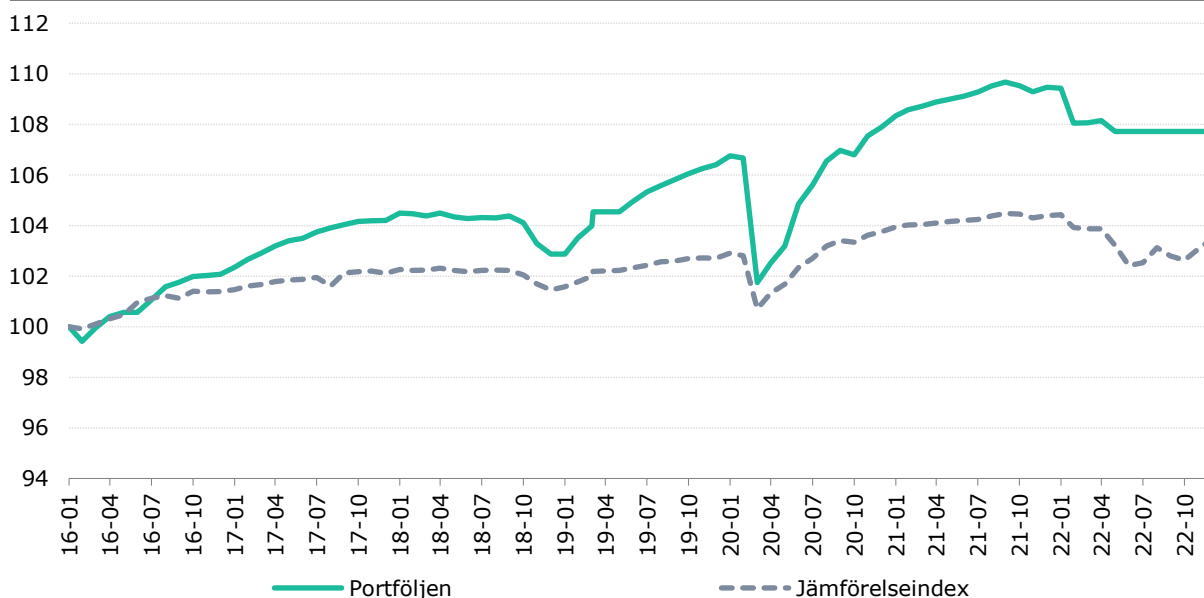
Avkastning per produkt	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
Na						

Avkastning fobl. FRN	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
Totalt företagsobl. FRN	0,0	0,0%	-1,6%	-1,6%	1,1%	7,7%
Jämförelseindex		0,4%	-0,9%	-0,9%	0,5%	3,5%
Differens från index		-0,4%	-0,7%	-0,7%	0,6%	4,2%

Jämförelseindex: NOMX Credit FRN SEK (100%)

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

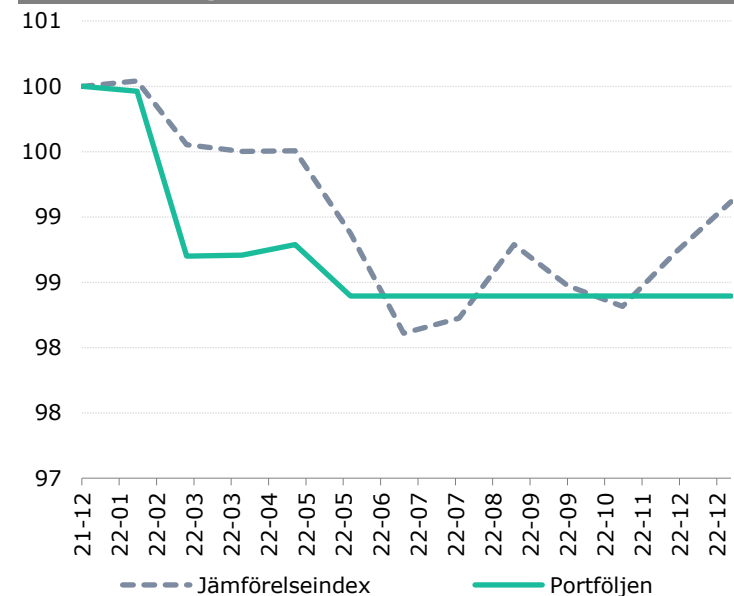
Värdeutveckling*



Nyckeltal	12 mån	Sedan start*
Beta	0,38	1,62
Alfa	-1,3%	0,3%
Sharpekvot	-1,89	0,62
Tracking Error	1,5%	1,4%
Standardavvikelse	Portfölj	2,2%
	Index	1,1%
Duration	Portfölj	-
	Index**	4,7

** Duration Merrill Lynch EMU Corp Index

Värdeutveckling 12 månader



Alternativa

Sida 11

2005-08-31 - 2022-12-31

Avkastning per produkt	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.
PriorNilsson Idea	461,5	0,6%	Na	Na	0,7%	0,7%
RPM Evolve CTA	195,4	-0,2%	Na	Na	-2,3%	-2,3%
Aldburg Public 320316	800,8	1,3%	Na	Na	10,4%	10,4%

Nyckeltal	12 mån	Sedan start
Beta	Na	Na
Alfa	Na	Na
Sharpekvot	Na	0,58

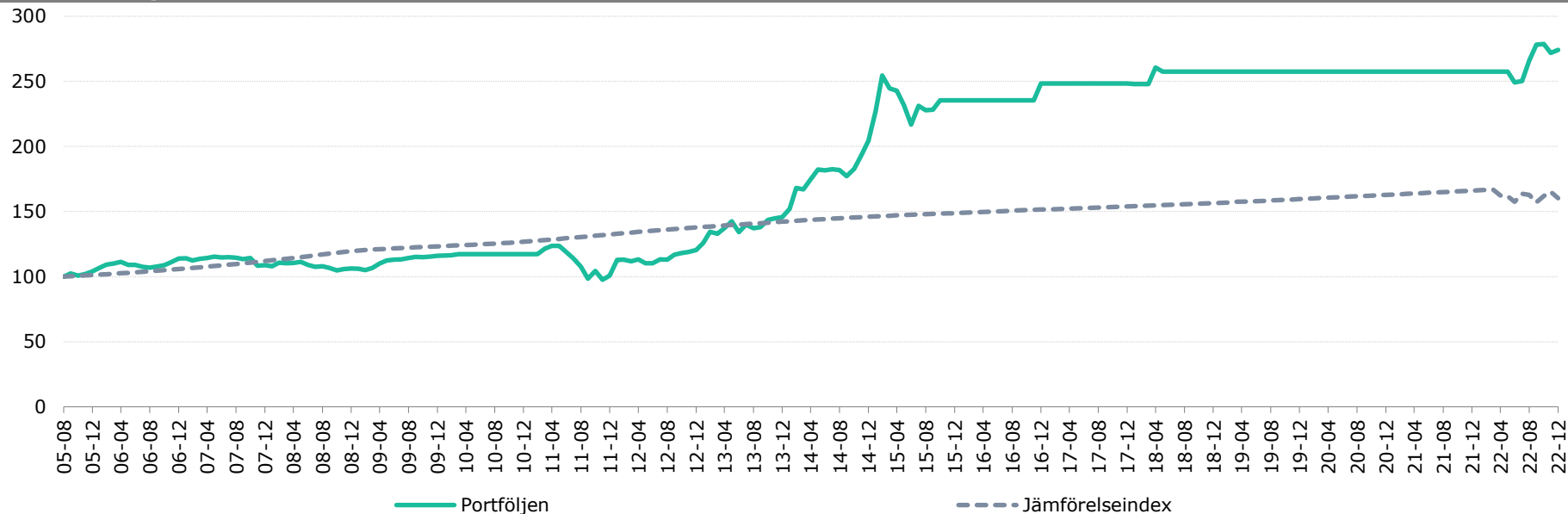
Avkastning alternativa	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.
Totalt alternativa	1 457,7	0,9%	6,5%	6,5%	6,0%	174,3%
Avkastning för jämförelseindex		-2,9%	-3,5%	-3,5%	2,8%	60,2%
Differens från index		3,8%	10,0%	10,0%	3,2%	114,0%

Standardavvikelse	Portfölj Index	12 mån	Sedan start
		Na	9,5%
		8,2%	2,6%

Jämförelseindex:* OMRX Total (50%), MSCI AC World TR Net SEK (50%)

*STIBOR 3 mån + 2% t.o.m. 2022-03-31

Värdeutveckling



Avgifter för förvaltningen

Sida 12

2005-08-31 - 2022-12-31

Tillgångsslag	Bank/Depå	Förvaltning / produkt	Förvaltn.arvode/år	Fast arvode	Rörl. arvode	Depåavg	Courtage	Avgift vid köp/sälj
Depåavgift	Swedbank		-	x				
Svenska Aktier								
- Sverige	Swedbank	Cliens Småbolag	-	x				
- Sverige	Swedbank	Cliens Sverige B	-	x				
- Sverige	Swedbank	Humle Småbolagsfond B	-	x				
- Sverige	Swedbank	Kavaljer Quality Focus I	-	x				
<i>Totalt svenska aktier</i>			0,52%					
Utländska Aktier								
- Världen	Swedbank	Kavaljer Investmentbolagsfond A	-					
- Världen	Swedbank	Credit Suisse INTL Perpetual	-					
- Världen	Swedbank	C WorldWide Global Equities	-					
<i>Totalt utländska aktier</i>			0,61%	x				
Ränteportfölj								
<i>Totalt räntebärande</i>			-	x				
Alternativa								
- Aktivt	Swedbank	PriorNilsson Idea	-	x				
- CTA	Swedbank	RPM Evolve CTA	-	x				
- Certifikat	Swedbank	Aldburg Public 320316	-	x				
- Certifikat	Swedbank	Aldburg SA Cert 321209	-	x				
<i>Totalt alternativa</i>			0,59%					
Total Portfölj			0,57%					

Bilaga till portföljsammanställning

Likviditet och lån

Investment Consulting Group AB | Humlegårdsgatan 17, 114 46 Stockholm, Sweden
Org. no. 556692-9013 | Phone +46 8 789 45 40 | info@coin.se | www.coin.se

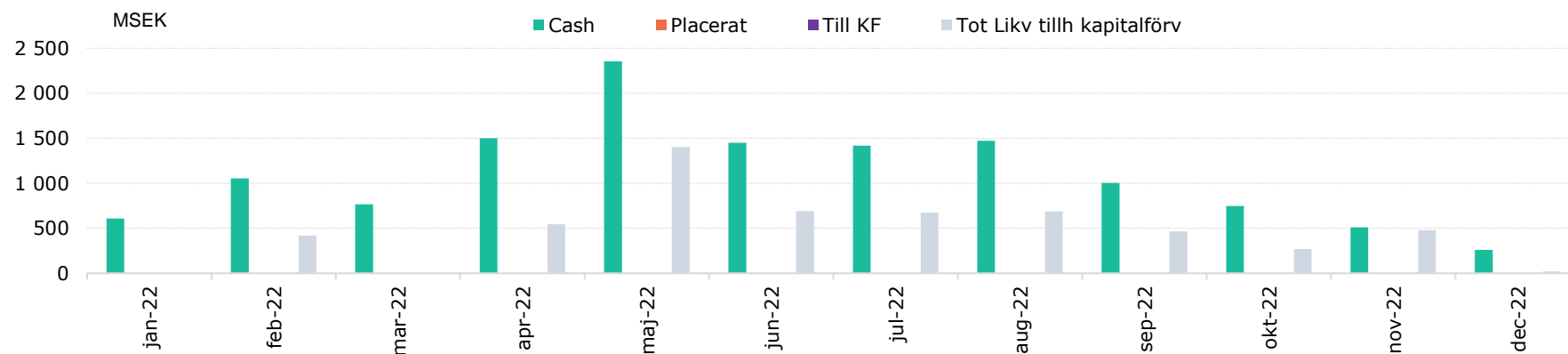
Informationen i denna rapport innehåller kurser och värden. Värderingar av instrument är förvaltares rapporterade värden och Investment Consulting Group AB ansvarar inte för att dessa är korrekta. Skillnader i kurser och värden kan förekomma mellan information i denna rapport och bankers traditionella rapportering.

Likvida medel, sammanställning

Bilaga 1

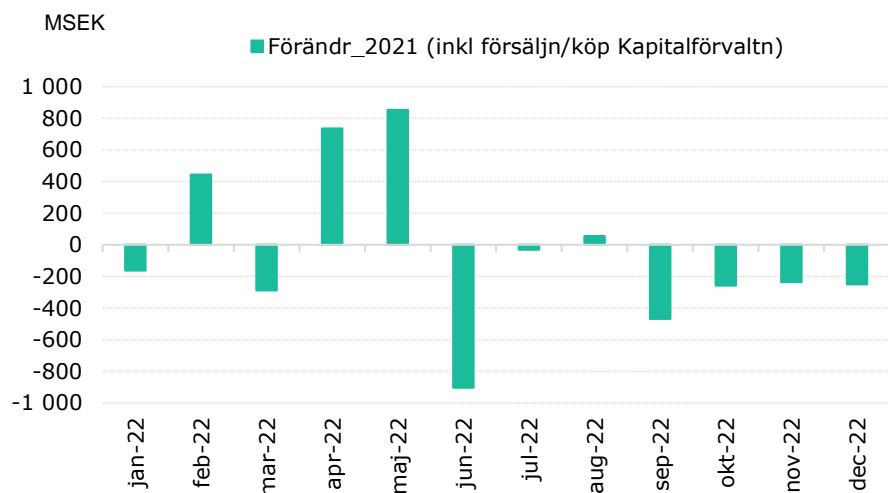
2022-12-31

Likvida medel (nedbrytning)

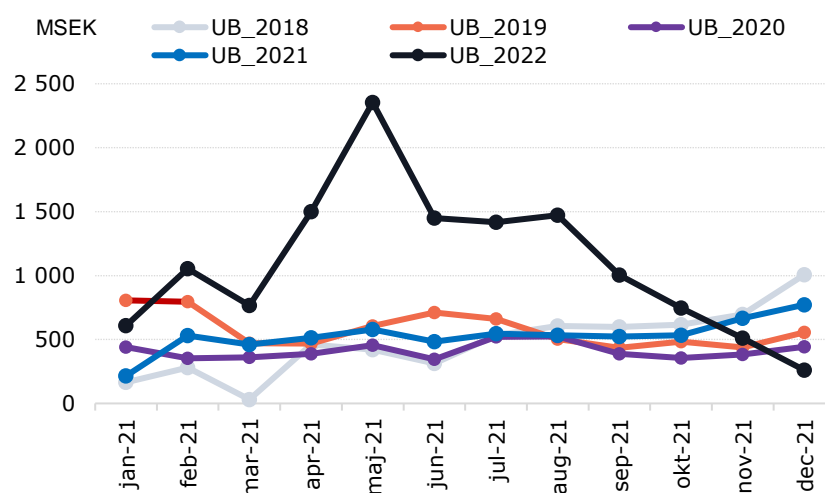


Not: "Tot Likv tillh Kapitalförvaltningen" innefattar sålda/inlösta värdepapper (för omplacering)

Månatlig förändring likvida medel



Likvida medel (inkl. korta placeringar)



Likvida medel, placeringar

Bilaga 2

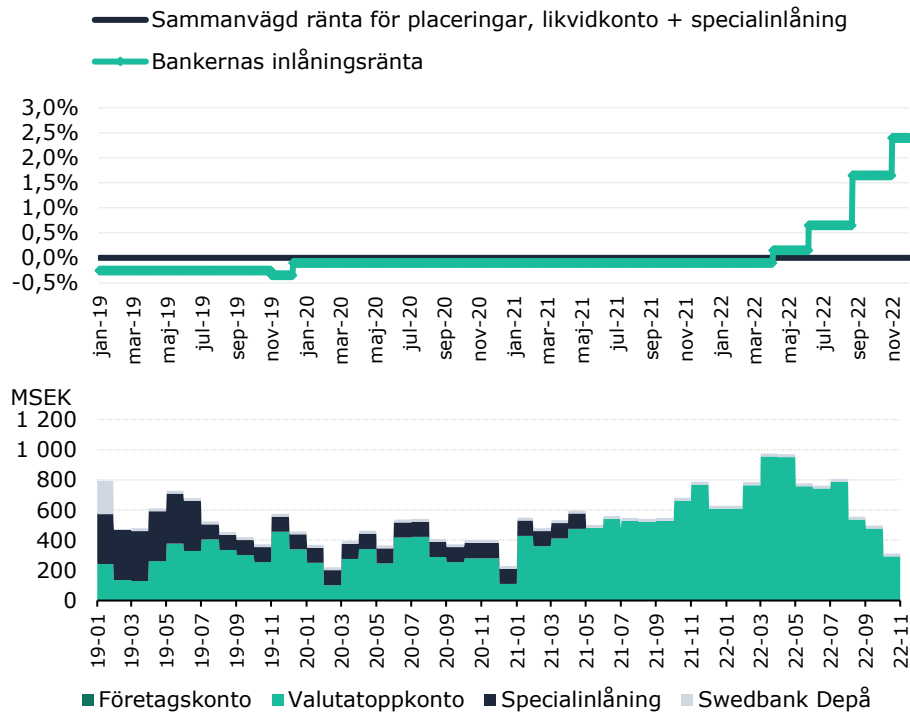
2022-12-31

Översikt

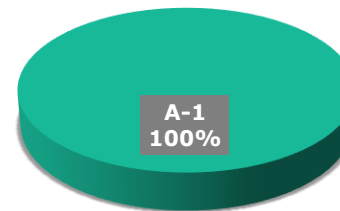
Rapportdatum	2022-12-31
Antal placeringar	4
Nominellt	259 659 271 (inkl likvid på koncernkonto)
Sammanlagd ränta	0,00%
Duration (dagar)	0
Bankernas inlåningsränta:	2,50%

Not: Officiell inlåningsränta på valutatoppkonto för närvarande ca -0,5%. Swedbank har dock valt att inte verkställa dessa villkor.

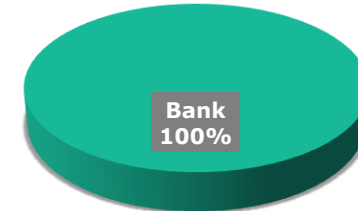
Avkastning kontra fastställt mål (ej inkluderat räntefonder)



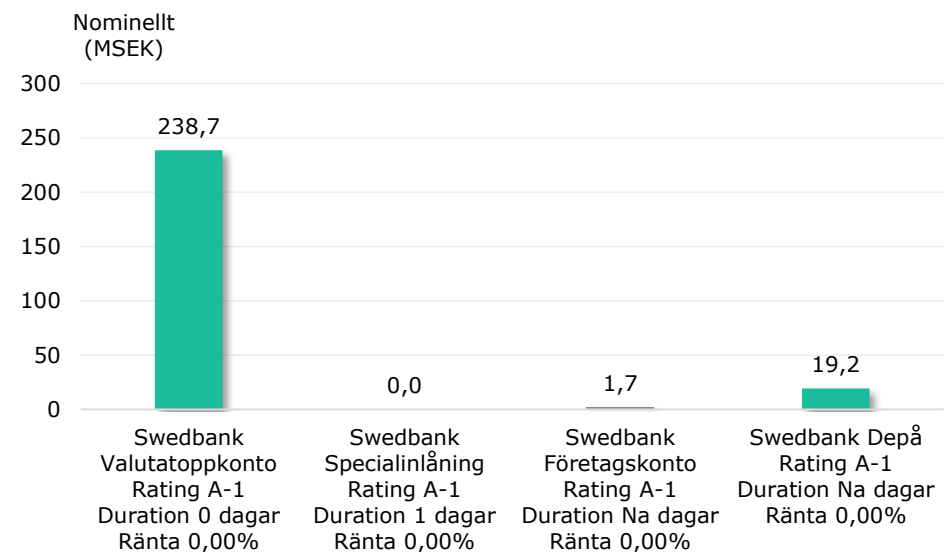
Standard & Poor's Rating



Typ av placering



Placeringar



Lån

Bilaga 3

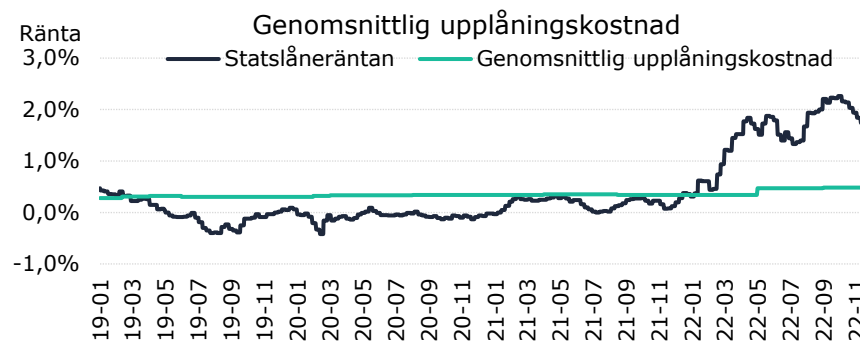
2022-12-31

Översikt

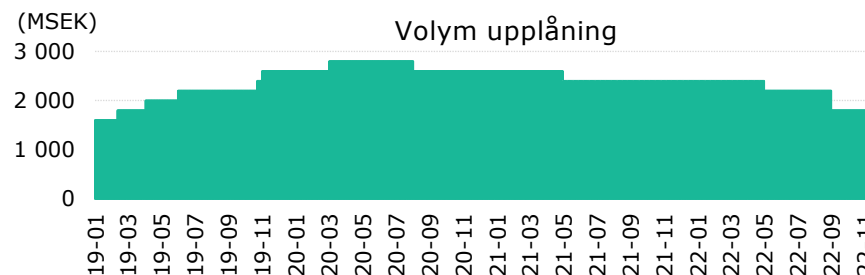
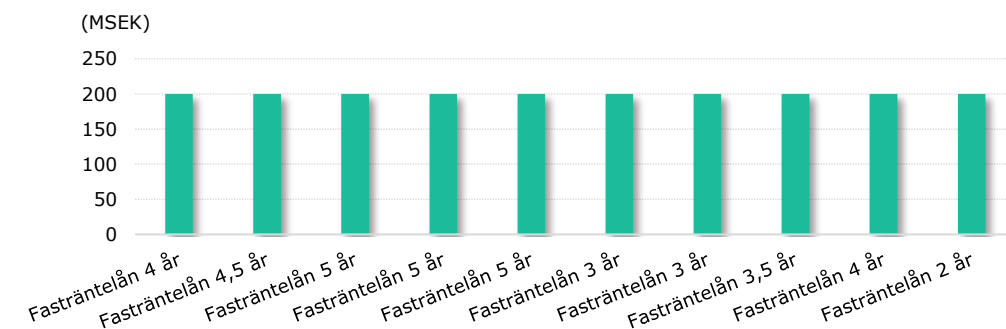
Rapportdatum	2022-12-31
Antal lån	9
Totalt lånebelopp	1 800 000 000
Genomsnittlig ränta	0,48%
Aktuell Statslåneränta:	2,31%
Genomsn. Kapitalbindn.tid (dagar)	463
Genomsn. Räntebindn.tid (dagar)	463

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

Upplåning



Aktuella lån



Aktuella Lån, detaljer	Utbetalning	Återbetaln.	Åters. löptid	Lånenr	Ränta
Fasträntelån 4 år	2019-03-13	2023-03-13	72	109307	0,54%
Fasträntelån 4,5 år	2019-05-03	2023-11-13	317	111125	0,40%
Fasträntelån 5 år	2019-06-25	2024-03-28	453	113063	0,20%
Fasträntelån 5 år	2019-09-17	2024-10-02	641	115862	0,10%
Fasträntelån 3 år	2020-04-01	2023-04-24	114	122673	0,43%
Fasträntelån 3 år	2020-10-22	2023-11-13	317	129044	0,11%
Fasträntelån 3,5 år	2021-09-15	2025-03-17	807	138912	0,31%
Fasträntelån 4 år	2021-09-15	2025-09-15	989	138914	0,33%
Fasträntelån 2 år	2022-06-01	2024-03-28	453	2022897	1,93%

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.

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.