

Portföljsammanställning för Landstinget Västerbotten

avseende perioden
2005-08-31 - 2014-11-30

Informationen i denna rapport innehåller kurser och värden. Värderingar av instrument är förvaktares 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

2014-11-30

Sida 1

Portföljen kontra avkastningskravet

| Totala placeringportföljen | | |
|----------------------------|-----------|-------|
| Portfölj | Avk. Krav | Diff |
| I mån | 1,8% | 0,3% |
| YTD | 15,0% | 3,5% |
| 12 mån | 14,6% | 3,9% |
| Sedan 050831 * | 4,7% | 5,2% |
| | | -0,5% |

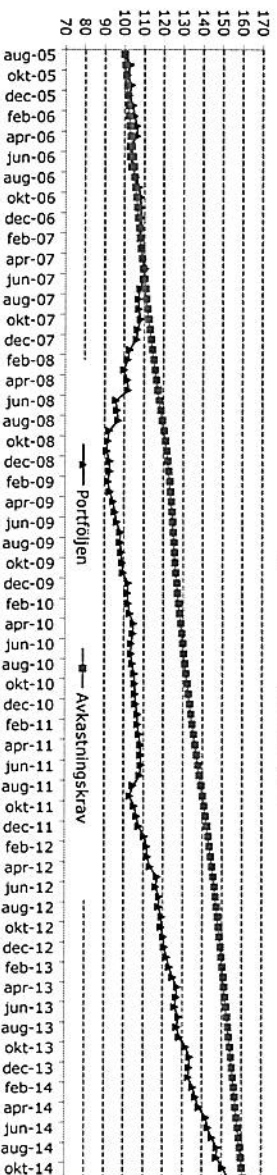
*) Årlig avkastning

Avkastningskrav = 4% reallt per år

Aktuell inflation: -0,1%

Samtliga beräkningar utifrån aktuella marknadsvärden

Historisk utveckling för Totala portföljen



Portföljen kontra restriktioner i policy

| Tillgångsallokering | | |
|----------------------------------------------------------|--------|-------|
| Portfölj | Policy | Diff |
| Akteportfölj | 48,5% | 45,0% |
| Ränteportfölj | 46,2% | 50,0% |
| Alternativa | 4,0% | 5,0% |
| Opererad likvid | 1,3% | N/a |
| Limiter i policy +/- 7 % (utom Alt. som tillåts vara 0%) | | |
| Ränteportfölj | 40% | 40% |
| - RB Nominala | 40% | -0,4% |
| - RB Reala | 60% | 60% |
| | | 0,4% |

| Geografisk allokering Aktieportföljen | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------|
| Portfölj | Policy* | Diff |
| Sverige | 18,8% | 20,0% |
| Europa | 17,8% | 18,2% |
| Nordamerika | 45,2% | 44,2% |
| Japan | 6,2% | 5,7% |
| Pacific | 5,8% | 3,3% |
| Em. Markets | 6,4% | 8,5% |
| | | -2,1% |
| *) följer MSCI AC Worlds aktuella värdsammanväxlar med undantag för 20% fast vikt i Sverige | | |
| Limiter i policy uppgår till +/- 7 % | | |

| Duration & Rating i Ränteportföljen | | |
|-------------------------------------------------------------------------------------|----------|--------|
| Portfölj | Policy* | Diff |
| Dur-Nom | 2,3 | 3,5 |
| Dur-Real | 7,7 | 7,9 |
| *) följa duration för underliggande räntelindex | | |
| Rating | Portfölj | Policy |
| AAA* | 20% | 100% |
| AAA | 17% | 70% |
| AA | 0% | 50% |
| A | 0% | 30% |
| BBB | 0% | 0% |
| *) Stater, kommuner och landsting eller dess motsvarighet inom Euroområdet, AAA/AAA | | |
| | Portfölj | Policy |
| | 16% | 100% |
| | 35% | 50% |
| | 0% | 35% |
| | 0% | 20% |
| | 0% | 0% |

Not: Av portföljens totala placeringar är 40% i utländsk valuta utan valutasäkring

Informationen i denna rapport innehåller kurser och värden. Värderingar av instrument är förvaltarens 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 bankens traditionella rapportering. Observera att underliggande portföljvärden bygger på information från kund.

Kommentarer till portföljrapporten avseende 2014-11-30

Marknaden:

Under november gick aktieindex i Sverige +3,4% och för världen +2,7% i lokala valutor samt +2,2% i SEK. Nominella ränteindex gick +0,3% medan reala ränteindex gick +0,8%. Alternativa portföljens jämförelseindex (STIBOR3m + 2%) gick +0,2%.

Totala portföljen:

Totala portföljen utvecklades +1,8% vilket var +0,40% mot totala portföljens jämförelseindex som gick +1,4% under månaden. Samtliga portföljdelar utvecklades positivt under månaden.

Aktieportföljen:

Aktieportf +2,4% (index +2,5%)
Aktieportföljen som helhet gick i linje med index under månaden. SEB Swedish Ethical Beta Fund gick -0,2 % mot sitt svenska index medan SEB Etisk Global Indexfond gick +0,1 % mot 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 +0,9% (index +0,6%)
SEB nominell gick +0,1 % mot sitt jämförelseindex medan SEB real gick +0,5 % mot sitt jämförelseindex.

Alternativa:

Alternativaportföljen +5,5% (index +0,2%)
Länsförsäkringar Fastighetsfond avkastade +5,5 % under månaden.

Portföljens allokering:

Portföljen ligger inom samtliga limiter.

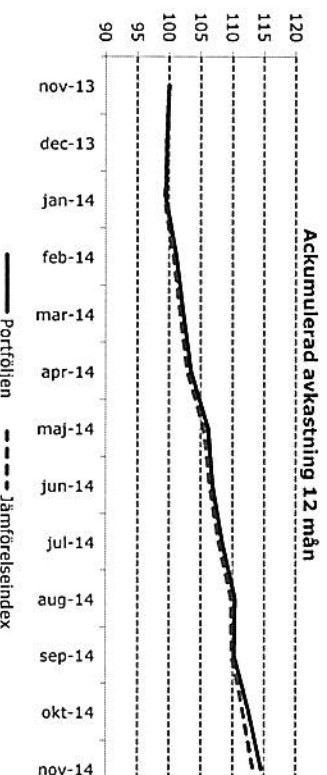
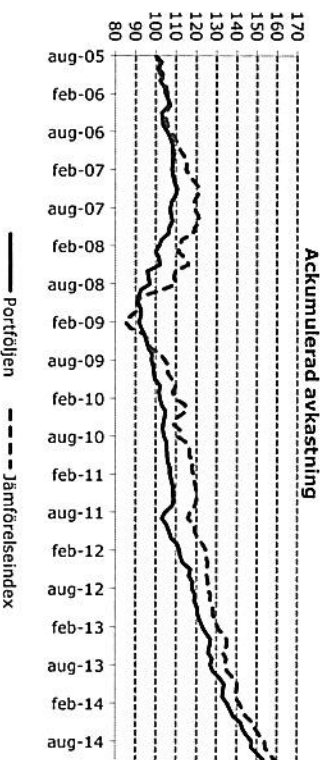
Totala portföljen
2005-08-31 - 2014-11-30

| Grupper | Marknadsvärde ¹ | 1 mån | YTD ² | 12 mån | Sedan start ³ |
|--------------------------|----------------------------|-------------|------------------|--------------|--------------------------|
| Aktieportfölj | 1 392,1 | 2,4% | 21,9% | 22,1% | 5,2% |
| Ränteportfölj | 1 325,1 | 0,9% | 7,7% | 6,6% | 4,5% |
| Alternativa | 114,2 | 5,5% | 32,2% | 33,1% | 7,3% |
| Likvida medel* | 36,0 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Totala portföljen | 2 867,4 | 1,8% | 15,0% | 14,6% | 4,7% |

| Avkastning för jämförelseindex | 1 mån | YTD ² | 12 mån | Sedan start ³ |
|--------------------------------|-------|------------------|--------|--------------------------|
| Avkastning för jämförelseindex | 1,4% | 13,5% | 13,2% | 5,1% |
| Differens från index | +0,4% | +1,5% | +1,4% | -0,4% |

| Risk / Nyckeltal | 12 mån | Sedan Start | |
|------------------|----------|-------------|------|
| Stdevvikelse | Portfölj | 3,3% | 5,0% |
| | Index | 3,0% | 7,7% |
| Sharpekvot | | | 0,6 |

Jämförelseindex enl policy: MSCI AC World TR Net Local Ccy (0%), MSCI AC World TR Net SEK (36%), SIX Return Index (9%), OMRX Total Index (20%), OMRX Real Index (30%), STBOR3M + 2% (5%)
*) Inkl. hedgefondförsäljning, realräntekuponer samt kvarvarande likvid från indexobligation samt cert



| Historisk avkastning portfölj | 2013 | 2012 | 2011 |
|-------------------------------|-------|-------|------|
| Historisk avkastning portfölj | 10,4% | 12,2% | 1,5% |
| Historisk avkastning index | 9,1% | 6,3% | 1,8% |

- 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 förväntares 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 byggs på information från kund. För strukturerade instrument anges Förväntares Marknadsvärdering.

Aktieportfölj

2005-08-31

2014-11-30

Sida 3

Förvaltare/Produkt
SEB Swedish Ethical Beta Fund
SEB Ethisk Global Indexfond

Totalt Aktieportfölj

Avkastning för jämförelseindex
Differens från index

Jämförelseindex:**

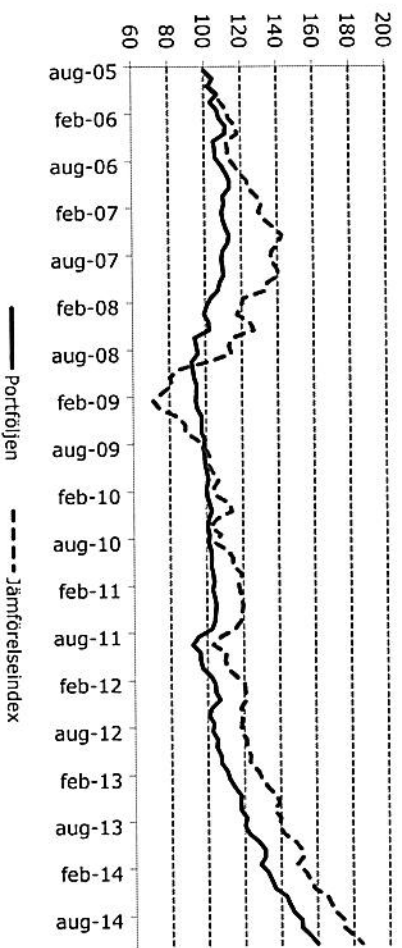
MSCI AC World TR Net SEK (80%),
SIX Return Index (20%)
*) 80% MSCI World TR Net local ccy t.o.m. 2010-12-01

| Marknärudet ¹ | 1 mån | YTD ² | 12 mån | Sedan start ³ |
|--------------------------|-------------|------------------|--------------|--------------------------|
| 249,0 | 3,2% | 13,8% | 16,1% | 10,2% |
| 1 143,1 | 2,3% | 23,8% | 23,5% | 10,9% |
| 1 392,1 | 2,4% | 21,9% | 22,1% | 5,2% |

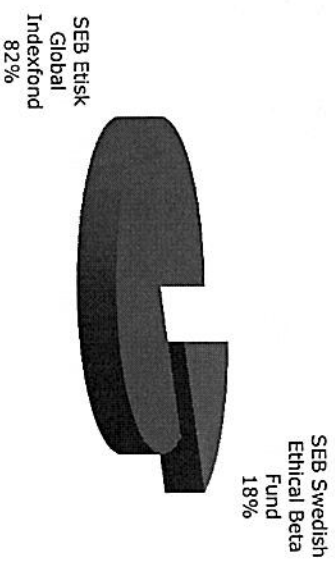
| | | | |
|-------|-------|-------|-------|
| 2,5% | 21,3% | 21,8% | 6,9% |
| -0,0% | +0,6% | +0,3% | -1,6% |

| Risk / Nyckeltal | | 12 mån | SinceStart |
|------------------|----------|--------|------------|
| Stdavvikelse | Portfölj | 5,8% | 7,7% |
| | Index | 6,0% | 13,9% |
| Beta | | | 0,4 |
| Alfa | | | 2,7% |
| Sharpekvot | | | 0,5 |

Akkumulerad avkastning



Fördelning Aktieportfölj



Informationen i denna rapport innehåller kurser och värden. Värderingar av instrument är förvaltarens 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 bankens traditionella rapportering. Observera att underliggande portföljvärden bygger på information från kund. För strukturerade instrument anges Förvaltarens Marknadsvärdering.

Ränteportfölj

2005-08-31 - 2014-11-30

Sida 4

Förvaltare/Produkt
Ränteportfölj - nominella
Ränteportfölj - reala

| Markvärde ¹ | 1 mån | YTD ² | 12 mån | Sedan start ³ |
|------------------------|-------------|------------------|-------------|--------------------------|
| 524,1 | 0,4% | 5,8% | 5,5% | 3,9% |
| 801,0 | 1,3% | 8,9% | 7,1% | 4,6% |
| 1 325,1 | 0,9% | 7,7% | 6,6% | 4,5% |

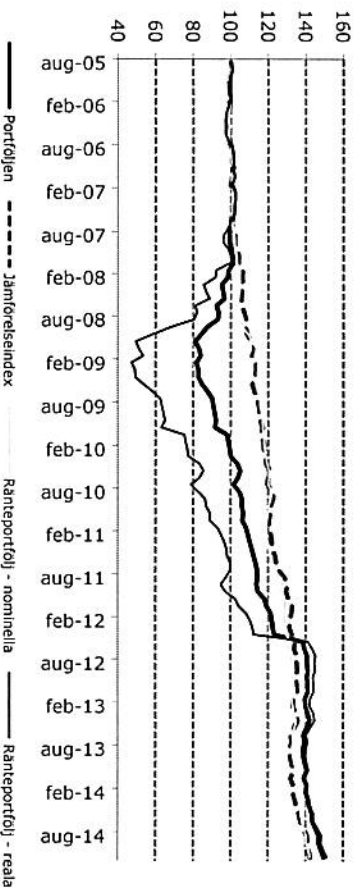
Avkastning för jämförelseindex
Differens från index

| | | | |
|-------|-------|-------|-------|
| 0,6% | 7,9% | 6,9% | 3,9% |
| +0,3% | -0,3% | -0,3% | +0,6% |

Jämförelseindex:
OMRX Total Index (40%),
OMRX Real Index (60%)



Akkumulerad avkastning



| Risk / Nyckeltal | | 12 mån | SinceStart |
|------------------|----------|--------|------------|
| Stdavvikelse | Portfölj | 2,5% | 6,8% |
| | Index | 2,2% | 3,0% |
| Beta | | | 0,4 |
| Alfa | | | 2,9% |
| Sharpekvot | | | 0,4 |

Informationen i denna rapport innehåller kurser och värden. Värderingar av instrument är förvaltarens 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 Förvaltarens Marknadsvärdering.

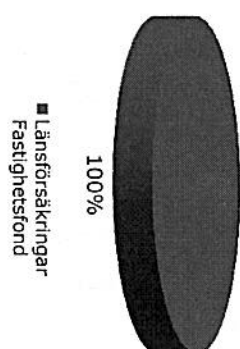
| Förvaltare/Produkt | Marknadsvärde ¹ | 1 mån | YTD ² | 12 mån | Sedan start ³ |
|-------------------------------|----------------------------|-------|------------------|--------|--------------------------|
| Länsförsäkringar Fastighetsfo | 114,2 | 5,5% | 32,2% | 33,1% | 13,8% |

| | | | | | |
|--------------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|
| Totala portföljen | 114,2 | 5,5% | 32,2% | 33,1% | 7,3% |
|--------------------------|--------------|-------------|--------------|--------------|-------------|

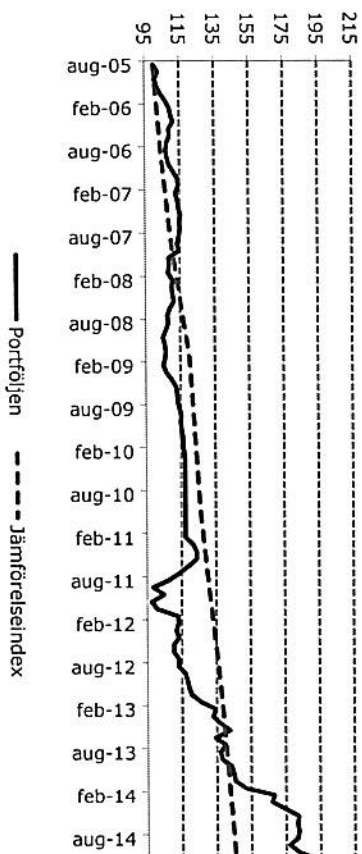
| | | | | |
|--------------------------------|-------|--------|--------|-------|
| Avkastning för jämförelseindex | 0,2% | 2,5% | 2,8% | 4,2% |
| Differens från Index | +5,3% | +29,7% | +30,3% | +3,2% |

Jämförelseindex: STIBOR3M + 2%

Fördelning



Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

| | 12 mån | SinceStart |
|--------------|--------|------------|
| Stådevikelse | 12,6% | 9,8% |
| Sharpekvot | 0,1% | 0,4% |
| Index | | 0,6 |

Informationen i denna rapport innehåller kurser och värden. Värderingar av instrument är förvaltarens 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 bankens traditionella rapportering. Observera att underliggande portföljvärden bygger på information från kund. För strukturerade instrument anges Förvaltarens Marknadsvärdering.

Ränteportfölj - Nominella
2005-08-31 - 2014-11-30

Förvaltare/Produkt
SEB Nominell Ränteportfölj
SEB Företagsobligationsfon

| Marknärde ¹ | 1 mån | YTD ² | 12 mån | Sedan start ³ |
|------------------------|-------------|------------------|-------------|--------------------------|
| 368,7 | 0,3% | 5,7% | 5,4% | 3,9% |
| 155,4 | 0,4% | Na | Na | 3,6% |
| 524,1 | 0,4% | 5,8% | 5,5% | 3,9% |

Avkastning för jämförelseindex
Differens från index

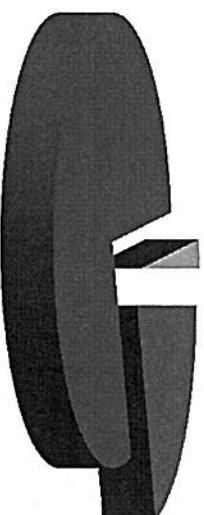
| | | | |
|------|-------|-------|-------|
| 0,3% | 6,4% | 6,1% | 3,9% |
| 0,1% | -0,7% | -0,6% | -0,0% |

Jämförelseindex:*

OMRX Total Index (100%)

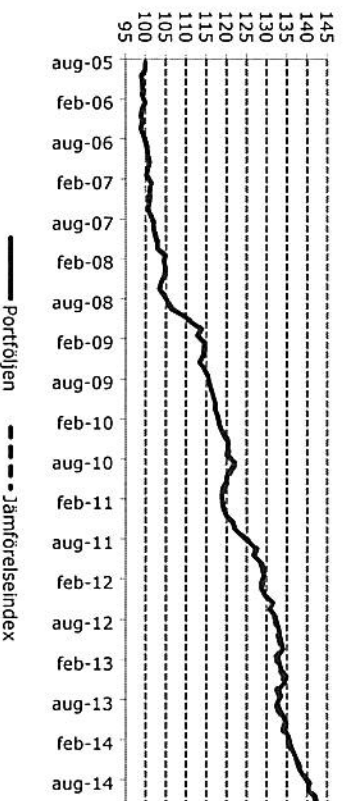
*50% OMRX T-Bill 50% OMRX T-Bond från 2010-05-31 till 2010-12-01

Fördelning nominella ränteportföljen



■ Statslån ■ Ej stat ■ Likvida medel ■ (tom)

Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

| | 12 mån | Since start |
|----------------|--------|-------------|
| Stdavvikelse | 1,3% | 2,4% |
| Beta | 1,4% | 2,4% |
| Alfa | | 1,0 |
| Sharpekvot | | 0,0% |
| Tracking Error | | 0,9 |
| Duration | | 0,3% |
| Portfölj | | 2,3 |
| Index | | 3,5 |

Informationen i denna rapport innehåller kurser och värden. Värderingar av instrument är förvaltarens 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 bankens traditionella rapportering. Observera att underliggande portföljvärden bygger på information från kund. För strukturerade instrument anges Förvaltarens Marknadsvärdering.

Ränteportfölj - reala

2005-08-31 - 2014-11-30

Förvaltare/Produkt
Egen Ränteportfölj SEB Real

Marknadsvärde 1 mån YTD² 12 mån Sedan start³

801,0 1,3% 8,9% 7,1% 4,5%

Totala portföljen *

801,0 1,3% 8,9% 7,1% 4,6%

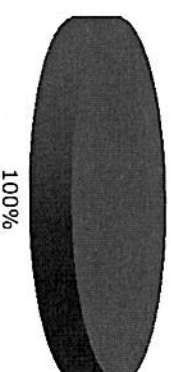
Avkastning för jämförelseindex
Differens från index

| | | | |
|-------|-------|-------|-------|
| 0,8% | 8,9% | 7,4% | 3,8% |
| +0,5% | -0,0% | -0,3% | +0,8% |

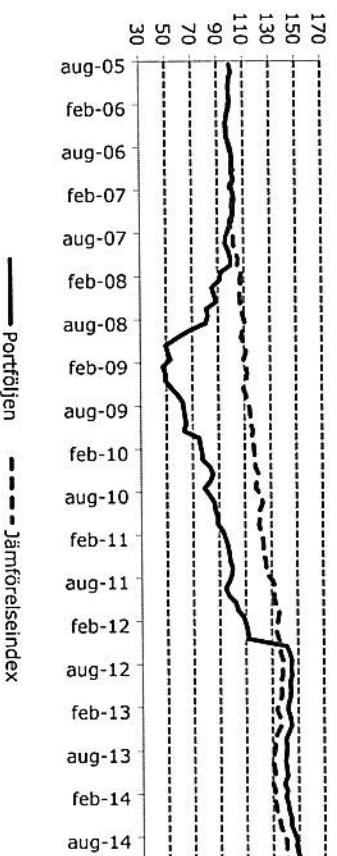
OMRX Real Index (100%)

Jämförelseindex: *) Portföljen innehöll tidigare placerade kuponger, dessa ses nu i Likvida medel sid 2

Fördelning



Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

| | 12 mån | SinceStart |
|-------------|--------|------------|
| Stådvikelse | 3,5% | 16,8% |
| Beta | 3,0% | 4,2% |
| Alfa | 0,1 | 5,3% |
| Sharpekvot | 0,3 | 7,7 |
| Duration | 7,7 | 7,9 |

Informationen i denna rapport innehåller kurser och värden. Värderingar av instrument är förvaltarens 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 bankens traditionella rapportering. Observera att underliggande portföljvärden bygger på information från kund. För strukturerade instrument anges Förvaltarens 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:
$$\sqrt{\frac{1}{n} \sum_{i=1}^n (x_i - \bar{x})^2}$$

Exempel: n = antal perioder
 x = avkastning för en portfölj eller ett index

Vid en standardavvikelse på 10% förväntas årsavkastningen bli ett visst väntevärde, t.ex. 7,5%, +/- dubbla standardavvikelsen, 20%. D.v.s. uttalet 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:
$$\text{Sharpekvot} = \frac{r_p - r_f}{\sigma_p}$$

Exempel: r_p = Medelavkastning för portföljen
 r_f = Medelavkastning för riskfri tillgång
 σ_p = Standardavvikelse för portföljen

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:
$$\beta = \frac{COV_{p,m}}{\sigma_m^2}$$

Exempel: $COV_{p,m}$ = Kovariansen (samvariansen) mellan portföljen p och marknaden m
 σ_m^2 = Variansen hos marknaden

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:
$$\alpha = r_p - r_m \times \beta$$

Exempel: r_p = Avkastning för portföljen
 r_m = Avkastning för marknaden
 β = beta för portföljen

Ett alfa = 0,5% betyder att förvaltarens insatser bidragit med 0,5%-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.

Utrycks som standardavvikelsen för skillnaderna (positiva som negativa) mellan portföljens och jämförelseindex avkastningar under mätperioden.

Använd formel:
$$TE = \sqrt{\frac{1}{n} \sum_{i=1}^n (x_i - y_i)^2}$$

Exempel: n = antal perioder
 x = Skillnaden i avkastning mellan portföljen och index

Ett TE nära noll tyder på en förvaltning med små avvikelser från index. Ett TE på ett par procent tyder på aktivitet i förvaltningen.