

Portföljsammanställning för Landstinget Västerbotten

avseende perioden
2005-08-31 - 2015-01-31

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 - 2015-01-31

Portföljen kontra avkastningskravet

Totala placeringsportföljen

| | Portfölj | Avk. Krav | Diff |
|---------------|----------|-------------|-------|
| 1 mån | 3,5% | 0,3% | 3,2% |
| YTD | 3,5% | 0,3% | 3,2% |
| 12 mån | 20,6% | 3,8% | 16,7% |
| Sedan 050831* | 5,1% | 5,2% | -0,1% |

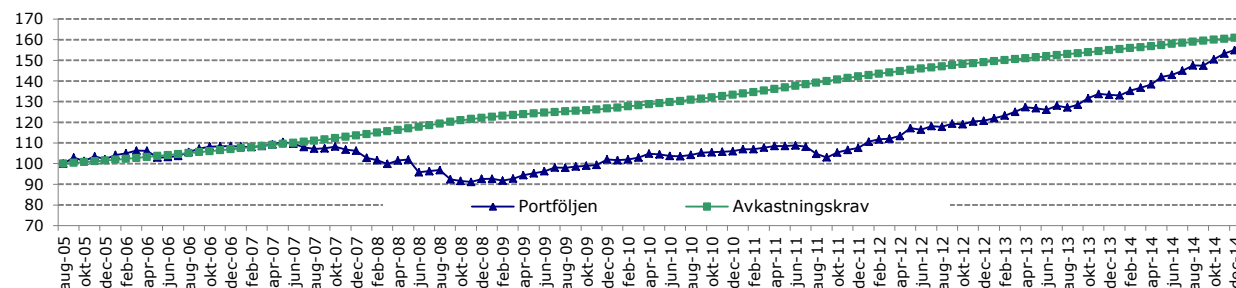
*) Årlig avkastning

Avkastningskrav = 4% realt per år

Aktuell inflation: -0,3%

Samtliga beräkningar utifrån aktuella marknadsvärden

Historisk utveckling för Totala portföljen



Portföljen kontra restriktioner i policy

Tillgångsallokering

| | Portfölj | Policy | Diff |
|--|----------|--------|--------------|
| Aktieportfölj | 47,6% | 45,0% | 2,6% |
| Ränteportfölj | 42,6% | 50,0% | -7,4% |
| Alternativa | 4,0% | 5,0% | -1,0% |
| Oplacerad likvid | 5,8% | N/a | N/a |
| Limiter i policy +/- 7 % (utom Alt. som tillåts vara 0%) | | | |
| Ränteportfölj | Portfölj | Policy | Diff |
| - RB Nominella | 47% | 40% | 6,5% |
| - RB Reala | 53% | 60% | -6,5% |

Geografisk allokering Aktieportföljen

| | Portfölj | Policy* | Diff |
|-------------|----------|---------|--------------|
| Sverige | 20,9% | 20,0% | 0,9% |
| Europa | 17,6% | 18,1% | -0,5% |
| Nordamerika | 44,3% | 44,0% | 0,3% |
| Japan | 5,7% | 6,0% | -0,3% |
| Pacific | 3,3% | 3,4% | -0,1% |
| Em. Markets | 8,2% | 8,5% | -0,3% |

*) 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 | 3,7 | 3,9 | -0,3 |
| Dur-Real | 7,9 | 7,8 | 0,1 |

*) följa duration för underliggande ränteindex

| Rating | Löptid < 3 år | | | Löptid > 3 år | | |
|--------|---------------|--------|-------------|---------------|--------|-------------|
| | Portfölj | Policy | Överskridn. | Portfölj | Policy | Överskridn. |
| AAA | 31% | 100% | Nej | 46% | 100% | Nej |
| AA | 0% | 70% | Nej | 0% | 50% | Nej |
| A | 1% | 50% | Nej | 2% | 35% | Nej |
| BBB | 7% | 30% | Nej | 11% | 20% | Nej |

Not: Av portföljens totala placeringar är 40% 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 2015-01-31

Marknaden:

Under januari gick aktieindex i Sverige +7,1% och för världen -0,3% i lokala valutor samt +5,1% i SEK. Nominella ränteindex gick +0,9% medan reala ränteindex gick +2,1%. Alternativa portföljens jämförelseindex (STIBOR3m + 2%) gick +0,2%.

Totala portföljen:

Totala portföljen utvecklades +3,5% vilket var +0,27% mot totala portföljens jämförelseindex som gick +3,3% under månaden. Samtliga portföljdelar utvecklades positivt under månaden.

Aktieportföljen:

Aktieportf +4,9% (index +5,5%)

Aktieportföljen som helhet gick -0,6 % mot index under månaden. SEB Swedish Ethical Beta Fund gick +0,4 % mot sitt svenska index medan SEB Etisk Global Indexfond gick -0,8 % 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 +1,9% (index +1,6%)

Den nominella ränteportföljen gick +0,2 % mot sitt jämförelseindex medan den reala ränteportföljen gick +0,5 % mot sitt jämförelseindex.

Alternativa:

Alternativaportföljen +11,1% (index +0,2%)

Länsförsäkringar Fastighetsfond avkastade +11,1 % under månaden.

Portföljens allokering:

Portföljen är underviktad räntor på grund av byte av förvaltare.

Totala portföljen

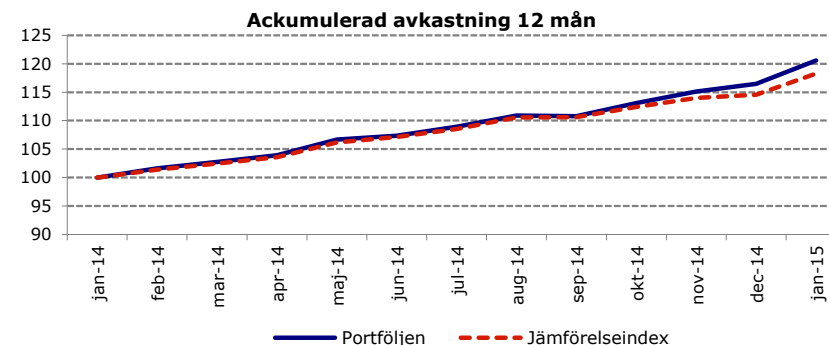
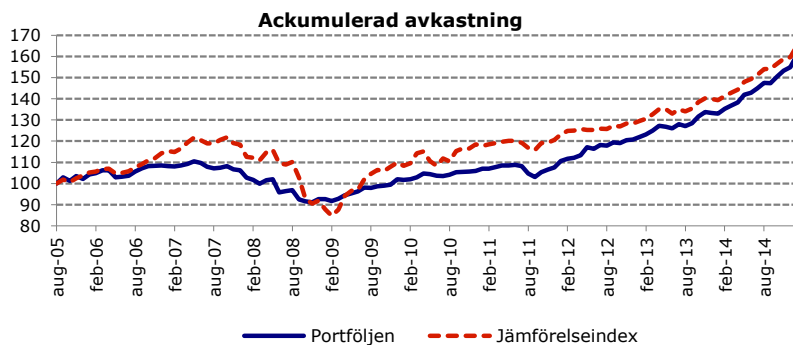
2005-08-31 - 2015-01-31

| Grupper | Marknadsvärde ¹ | 1 mån | YTD ² | 12 mån | Sedan start ³ |
|---------------------------------------|----------------------------|--------------|------------------|--------------|--------------------------|
| Aktieportfölj | 1 617,5 | 4,9% | 4,9% | 33,6% | 5,9% |
| Ränteportfölj | 1 448,6 | 1,9% | 1,9% | 7,4% | 4,5% |
| Alternativa | 134,6 | 11,1% | 11,1% | 49,4% | 9,1% |
| Likvida medel* | 197,0 | 0,0% | 0,0% | 0,0% | 0,0% |
| Totala portföljen | 3 397,7 | 3,5% | 3,5% | 20,6% | 5,1% |
| Avkastning för jämförelseindex | | 3,3% | 3,3% | 18,3% | 5,5% |
| Differens från index | | +0,3% | +0,3% | +2,3% | -0,3% |

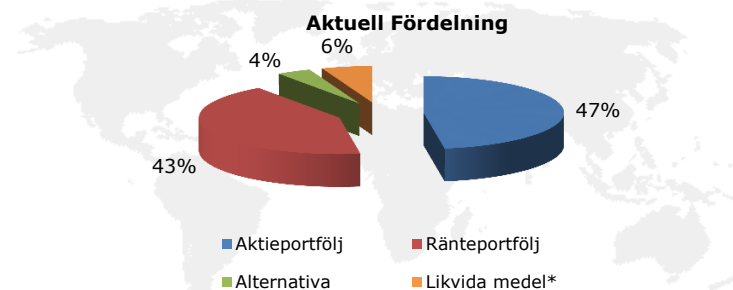
| Risk / Nyckeltal | | | |
|---------------------|----------|--------|-------------|
| | | 12 mån | Sedan Start |
| Stdavvikelse | Portfölj | 3,2% | 5,1% |
| | Index | 3,0% | 7,7% |
| Sharpekvot | | 0,7 | |

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%), STIBOR3M + 2% (5%)

*) Inkl. hedgefondförsäljning, realräntekuponger samt kvarvarande likvid från indexobligation samt cert



| | 2014 | 2013 | 2012 |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|
| Historisk avkastning portfölj | 16,3% | 10,4% | 12,2% |
| Historisk avkastning index | 14,1% | 9,1% | 6,3% |



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 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

| 2005-08-31 - 2015-01-31 | | | | | | | | | | |
|--------------------------------|---|-------------|------------------|--------------|--------------------------|-------------------------|----------|---------------|-------------------|--|
| Förvaltare/Produkt | Marknvärde ¹ | 1 mån | YTD ² | 12 mån | Sedan start ³ | Risk / Nyckeltal | | | | |
| SEB Swedish Ethical Beta Fund | 327,2 | 7,5% | 7,5% | 25,7% | 12,0% | Stdavvikelse | Portfölj | 12 mån | SinceStart | |
| SEB Etisk Global Indexfond | 1 290,2 | 4,3% | 4,3% | 35,4% | 12,4% | | Index | 4,7% | 7,8% | |
| Totalt Aktieportfölj | 1 617,5 | 4,9% | 4,9% | 33,6% | 5,9% | Beta | | | 0,4 | |
| Avkastning för jämförelseindex | | 5,5% | 5,5% | 33,2% | 7,5% | Alfa | | | 3,1% | |
| Differens från index | | -0,6% | -0,6% | +0,4% | -1,6% | Sharpekvot | | | 0,6 | |
| 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 | | | | | | | | | |

Akkumulerad avkastning

— Portföljen - - - - Jämförelseindex

Fördelning Aktieportfölj

SEB Etisk Global Indexfond 80%

SEB Swedish Ethical Beta Fund 20%

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

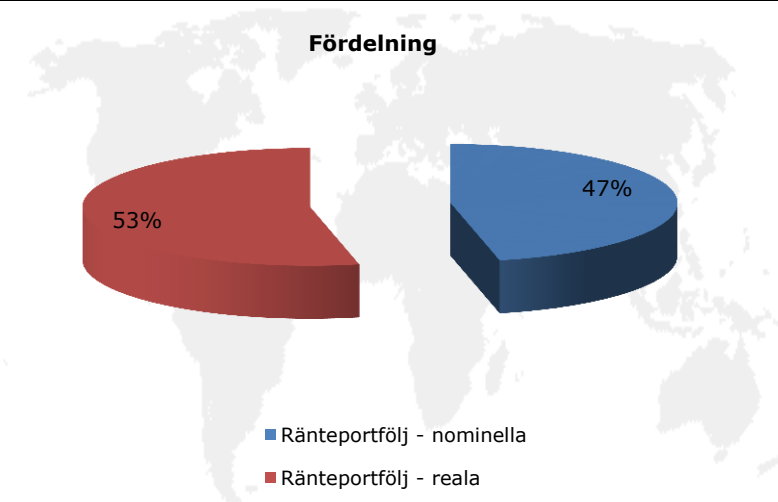
Sida 4

2005-08-31 - 2015-01-31

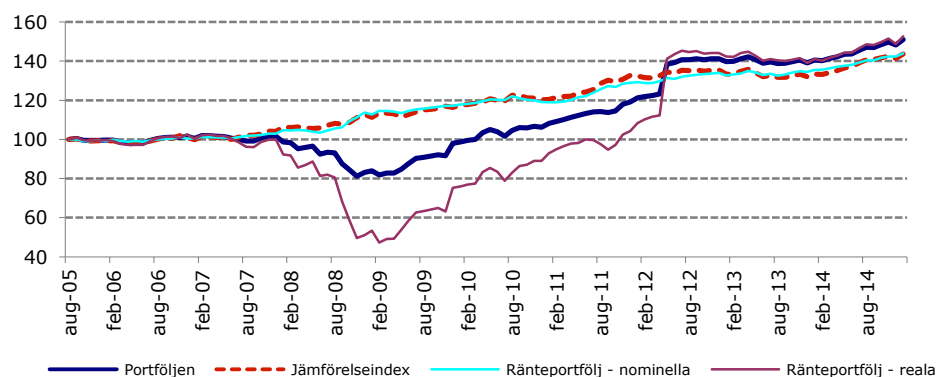
| Förvaltare/Produkt | Marknvärde ¹ | 1 mån | YTD ² | 12 mån | Sedan start ³ |
|-----------------------------|-------------------------|-------------|------------------|-------------|--------------------------|
| Ränteportfölj - nominella | 674,0 | 1,1% | 1,1% | 6,3% | 3,9% |
| Ränteportfölj - reala | 774,6 | 2,6% | 2,6% | 8,2% | 4,6% |
| Totalt Ränteportfölj | 1 448,6 | 1,9% | 1,9% | 7,4% | 4,5% |

| | | | | |
|--------------------------------|-------|-------|-------|-------|
| Avkastning för jämförelseindex | 1,6% | 1,6% | 7,7% | 3,9% |
| Differens från index | +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 | 2,8% | 6,7% |
| | Index | 2,3% | 3,1% |
| Beta | | | 0,5 |
| Alfa | | | 2,8% |
| Sharpekvot | | | 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.

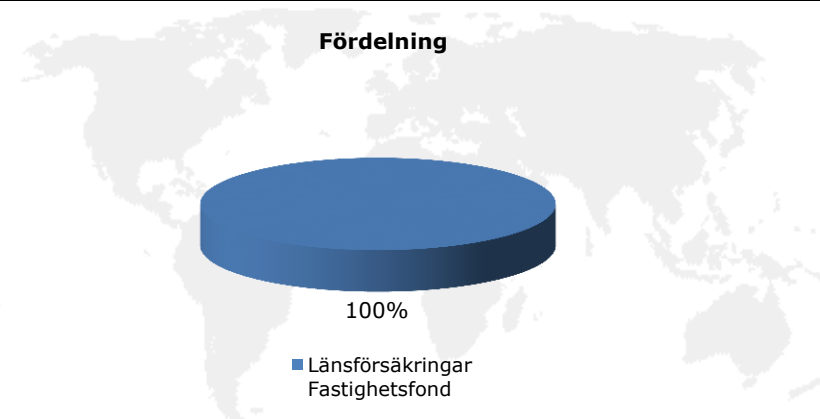
Alternativa

2005-08-31 - 2015-01-31

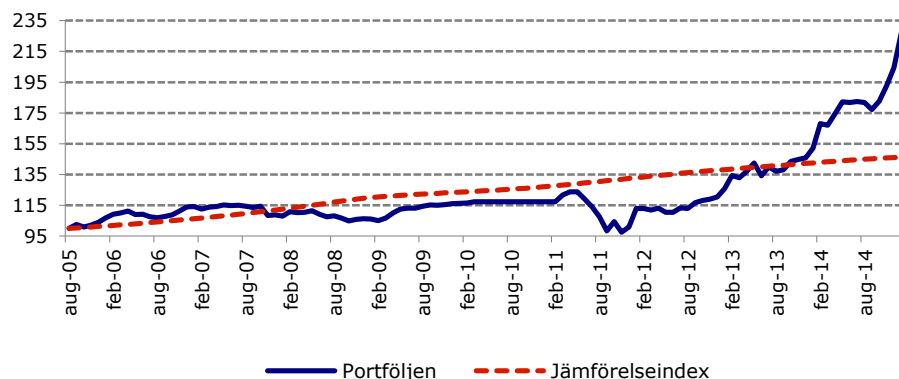
| Förvaltare/Produkt | Marknvärde ¹ | 1 mån | YTD ² | 12 mån | Sedan start ³ |
|-------------------------------|-------------------------|--------------|------------------|--------------|--------------------------|
| Länsförsäkringar Fastighetsfo | 134,6 | 11,1% | 11,1% | 49,4% | 18,0% |
| Totala portföljen | 134,6 | 11,1% | 11,1% | 49,4% | 9,1% |

| | | | | |
|--------------------------------|--------|--------|--------|-------|
| Avkastning för jämförelseindex | 0,2% | 0,2% | 2,6% | 4,1% |
| Differens från index | +10,9% | +10,9% | +46,7% | +5,0% |

Jämförelseindex: STIBOR3M + 2%



Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

| | | 12 mån | SinceStart |
|---------------------|----------|--------|------------|
| Stdavvikelse | Portfölj | 15,2% | 10,4% |
| | Index | 0,1% | 0,4% |
| Sharpekvot | | | 0,7 |

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 - 2015-01-31

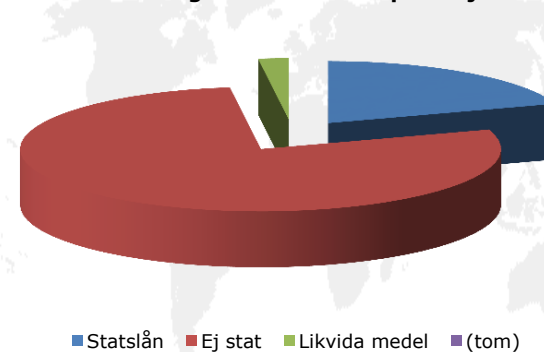
| Förvaltare/Produkt | Marknvärde ¹ | 1 mån | YTD ² | 12 mån | Sedan start ³ |
|----------------------------|-------------------------|-------------|------------------|-------------|--------------------------|
| Öhman Obligationsfonden | 336,5 | 1,1% | 1,1% | Na | 1,0% |
| Öhman Företagsobligationsf | 167,3 | 0,7% | 0,7% | Na | 0,8% |
| Evli European IG | 170,2 | 1,5% | 1,5% | Na | 1,9% |
| Totala portföljen | 674,0 | 1,1% | 1,1% | 6,3% | 3,9% |

| Avkastning för jämförelseindex | 0,9% | 0,9% | 6,7% | 4,0% |
|--------------------------------|------|-------|-------|-------|
| Differens från index | 0,2% | +0,2% | -0,4% | -0,0% |

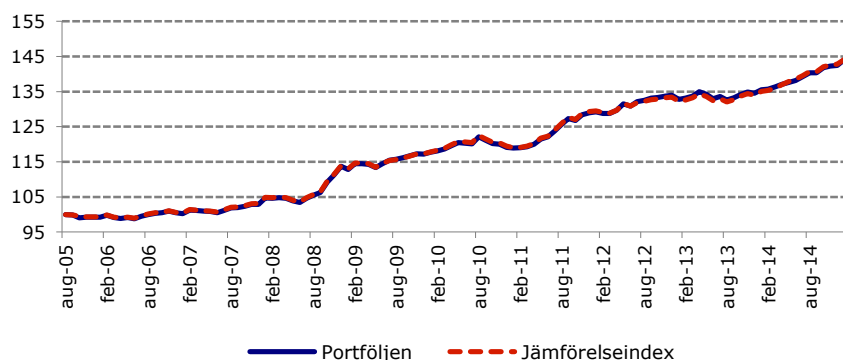
Jämförelseindex:* OMRX Total Index (100%)

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

Fördelning nominella ränteportföljen



Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

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

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 - 2015-01-31

Förvaltare/Produkt

| | Marknvärde | 1 mån | YTD ² | 12 mån | Sedan start ³ |
|-----------------------------|------------|-------|------------------|--------|--------------------------|
| Öhman Realobligationsfonden | 702,0 | 2,2% | 2,2% | Na | 2,2% |
| Egen Ränteportfölj SEB Real | 72,6 | 2,6% | 2,6% | 8,2% | 4,5% |

Totala portföljen*

| | | | | |
|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 774,6 | 2,6% | 2,6% | 8,2% | 4,6% |
|--------------|-------------|-------------|-------------|-------------|

Avkastning för jämförelseindex
Differens från index

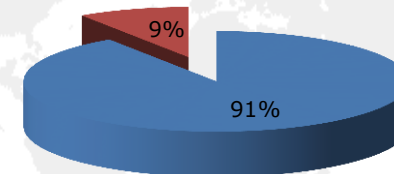
| | | | |
|-------|-------|-------|-------|
| 2,1% | 2,1% | 8,3% | 3,8% |
| +0,5% | +0,5% | -0,1% | +0,8% |

Jämförelseindex:

OMRX Real Index (100%)

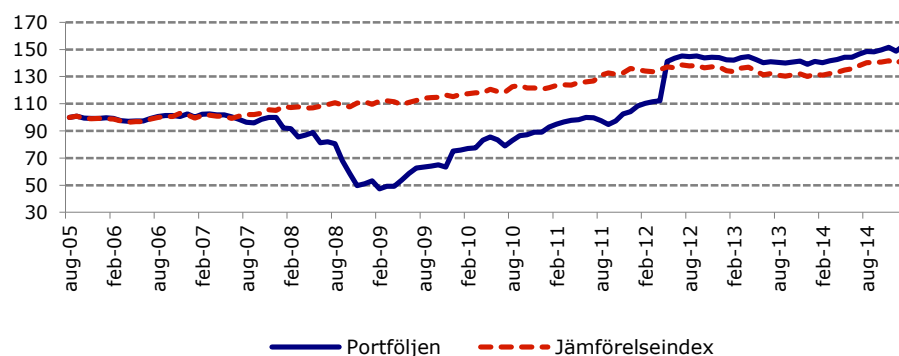
*) Portföljen innehöll tidigare oplacerade kuponger, dessa ses nu i Likvida medel sid 2

Fördelning



■ Öhman Realobligationsfonden
■ Egen Ränteportfölj SEB Real

Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

| | | 12 mån | SinceStart |
|---------------------|----------|--------|------------|
| Stdavvikelse | Portfölj | 4,1% | 16,6% |
| | Index | 3,3% | 4,3% |
| Beta | | | 0,2 |
| Alfa | | | 5,1% |
| Sharpekvot | | | 0,3 |
| Duration | Portfölj | | 7,9 |
| | Index | | 7,8 |

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

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:
$$\text{Sharpekvot} = \frac{r_p - r_f}{\sigma_p}$$

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

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.