

# Portföljsammanställning för Landstinget Västerbotten

avseende perioden  
2005-08-31 - 2015-02-28

*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 - 2015-02-28

### Portföljen kontra avkastningskravet

#### Totala placeringsportföljen

	Portfölj	Avk. Krav	Diff
1 mån	3,9%	<b>0,3%</b>	3,6%
YTD	7,6%	<b>0,6%</b>	6,9%
12 mån	23,2%	<b>3,8%</b>	19,4%
Sedan 050831*	5,5%	<b>5,2%</b>	0,3%

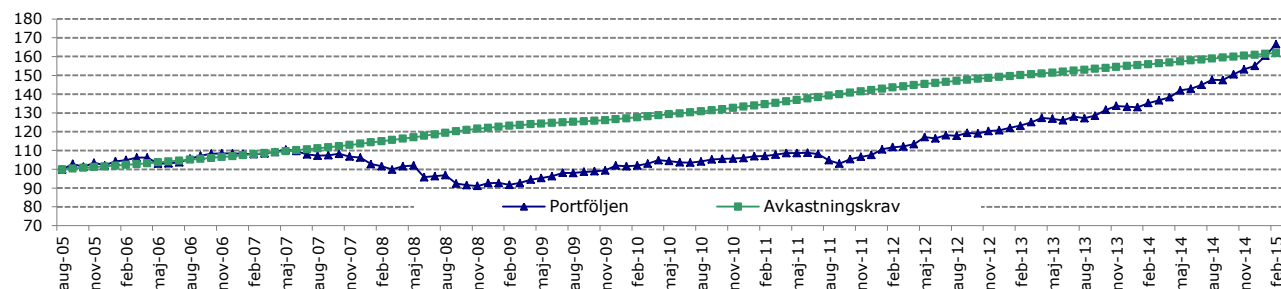
\*) Årlig avkastning

Avkastningskrav = 4% realt per år

Aktuell inflation: -0,2%

Samtliga beräkningar utifrån aktuella marknadsvärden

### Historisk utveckling för Totala portföljen



### Portföljen kontra restriktioner i policy

#### Tillgångsallokering

	Portfölj	Policy	Diff
Aktieportfölj	49,0%	45,0%	<b>4,0%</b>
Ränteportfölj	46,0%	50,0%	<b>-4,0%</b>
Alternativa	4,3%	5,0%	<b>-0,7%</b>
Oplacerad likvid	0,7%	N/a	N/a
Limiter i policy +/- 7 % (utom Alt. som tillåts vara 0%)			
Ränteportfölj	Portfölj	Policy	Diff
- RB Nominella	42%	40%	<b>1,6%</b>
- RB Reala	58%	60%	<b>-1,6%</b>

#### Geografisk allokering Aktieportföljen

	Portfölj	Policy*	Diff
Sverige	21,1%	20,0%	<b>1,1%</b>
Europa	17,6%	18,2%	<b>-0,7%</b>
Nordamerika	44,2%	44,1%	<b>0,1%</b>
Japan	5,7%	6,0%	<b>-0,3%</b>
Pacific	3,3%	3,3%	<b>-0,1%</b>
Em. Markets	8,2%	8,3%	<b>-0,1%</b>

\*) 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	3,4	3,8	<b>-0,4</b>
Dur-Real	8,7	7,8	<b>0,9</b>

\*) följa duration för underliggande ränteindex

Rating	Löptid < 3 år			Löptid > 3 år		
	Portfölj	Policy	Överskridn.	Portfölj	Policy	Överskridn.
AAA	30%	100%	Nej	46%	100%	Nej
AA	0%	70%	Nej	5%	50%	Nej
A	1%	50%	Nej	2%	35%	Nej
BBB	6%	30%	Nej	9%	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 2015-02-28**

### Marknaden:

Under februari gick aktieindex i Sverige +8,1% och för världen +5,6% i lokala valutor samt +6,4% i SEK. Nominella ränteindex gick +0,0% medan reala ränteindex gick +1,0%. Alternativa portföljens jämförelseindex (STIBOR3m + 2%) gick +0,2%.

### Totala portföljen:

Totala portföljen utvecklades +3,9% vilket var +0,51% mot totala portföljens jämförelseindex som gick +3,4% under månaden. Samtliga portföljdelar utvecklades positivt under månaden.

### Aktieportföljen:

Aktieportf +6,8% (index +6,8%)

Aktieportföljen som helhet gick i linje med index under månaden. SEB Swedish Ethical Beta Fund gick -0,1 % 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 +0,2% (index +0,6%)

Den nominella ränteportföljen gick +0,1 % mot sitt jämförelseindex medan den reala ränteportföljen gick -0,8 % mot sitt jämförelseindex. Tappet mot index beror till största del på nedskrivning av värdet på Specialfastigheter.

### Alternativa:

Alternativaportföljen +12,1% (index +0,2%)

Länsförsäkringar Fastighetsfond avkastade +12,1 % under månaden.

### Portföljens allokering:

Portföljen är inom samtliga limiter.

**Totala portföljen**

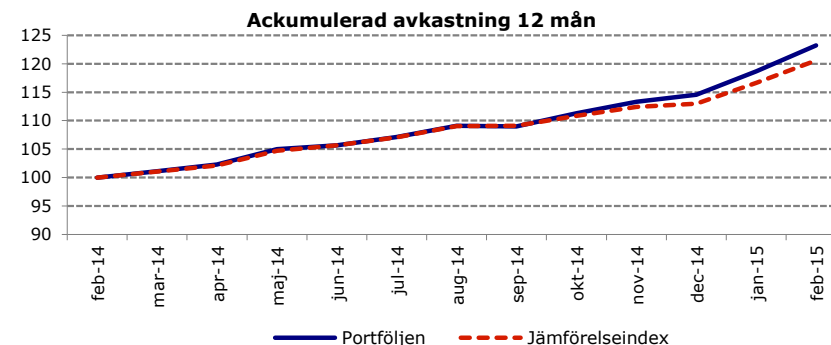
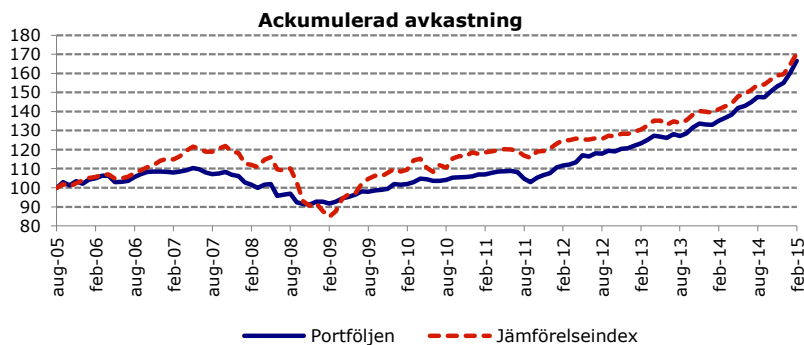
2005-08-31 - 2015-02-28

Grupper	Marknadsvärde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Sedan start <sup>3</sup>
Aktieportfölj	1 727,3	6,8%	12,0%	38,4%	6,6%
Ränteportfölj	1 622,7	0,2%	2,0%	7,8%	4,4%
Alternativa	151,0	12,1%	24,5%	51,4%	10,3%
Likvida medel*	26,0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
<b>Totala portföljen</b>	<b>3 527,0</b>	<b>3,9%</b>	<b>7,6%</b>	<b>23,2%</b>	<b>5,5%</b>
Avkastning för jämförelseindex		3,4%	6,8%	20,6%	5,8%
Differens från index		+0,5%	+0,8%	+2,6%	-0,2%

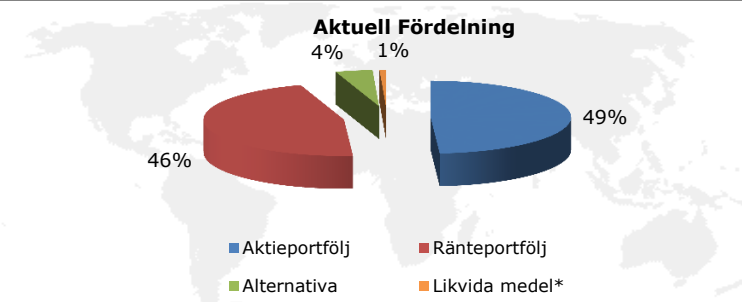
Risk / Nyckeltal			
		12 mån	Sedan Start
<b>Stdavvikelse</b>	Portfölj	4,0%	5,2%
	Index	3,6%	7,7%
<b>Sharpekvot</b>		0,8	

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
<b>Historisk avkastning portfölj</b>	16,3%	10,4%	12,2%
<b>Historisk avkastning index</b>	14,1%	9,1%	6,3%



<sup>1)</sup> MSEK, alla beräkningar baseras på portföljens värde i SEK

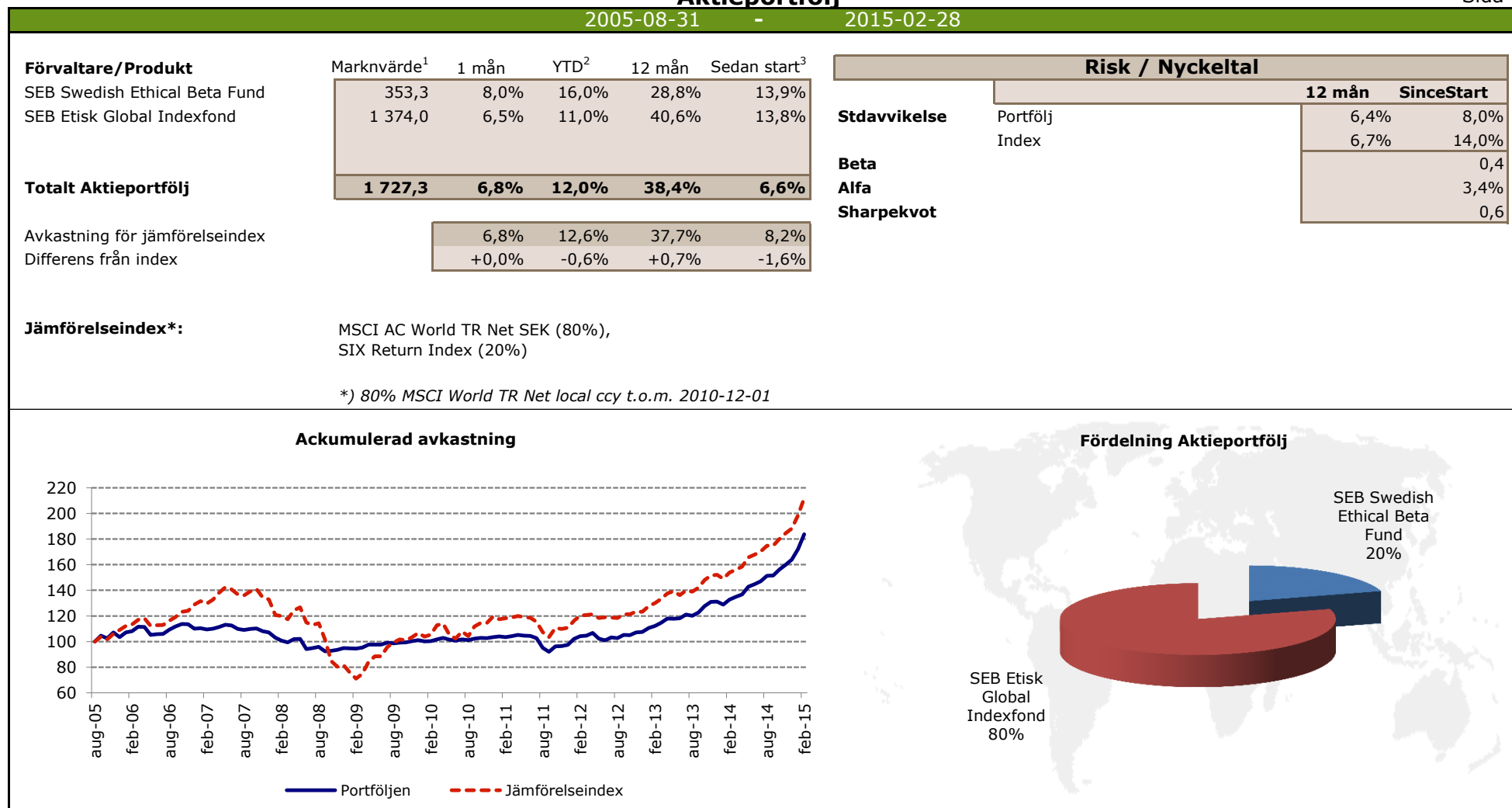
<sup>2)</sup> Avser utvecklingen under innevarande kalenderår

<sup>3)</sup> 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



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

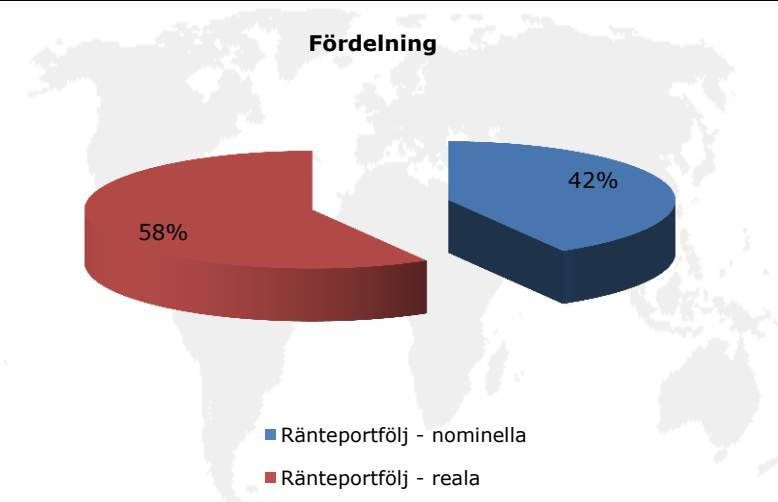
Sida 4

2005-08-31 - 2015-02-28

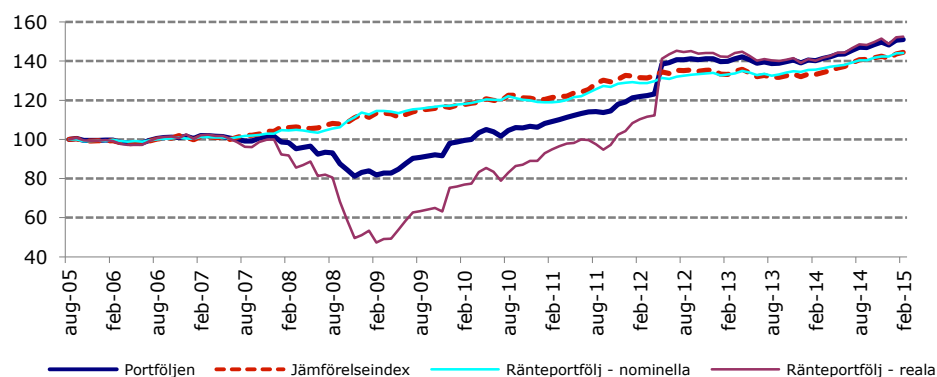
Förvaltare/Produkt	Marknvärde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Sedan start <sup>3</sup>
Ränteportfölj - nominella	675,2	0,2%	1,3%	6,3%	3,9%
Ränteportfölj - reala	947,5	0,3%	2,5%	8,9%	4,5%
<b>Totalt Ränteportfölj</b>	<b>1 622,7</b>	<b>0,2%</b>	<b>2,0%</b>	<b>7,8%</b>	<b>4,4%</b>

Avkastning för jämförelseindex	0,6%	2,2%	8,5%	4,0%
Differens från index	-0,4%	-0,3%	-0,7%	+0,5%

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



### Akkumulerad avkastning



### Risk / Nyckeltal

		12 mån	SinceStart
<b>Stdavvikelse</b>	Portfölj	2,6%	6,7%
	Index	2,1%	3,0%
<b>Beta</b>			0,5
<b>Alfa</b>			2,8%
<b>Sharpekvot</b>			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.

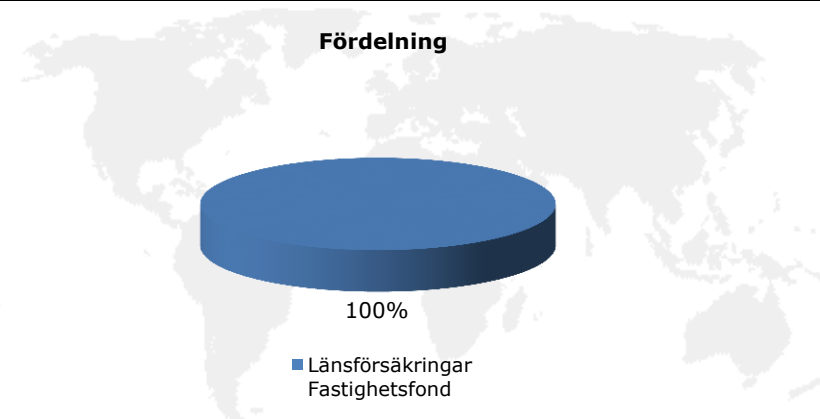
### Alternativa

2005-08-31 - 2015-02-28

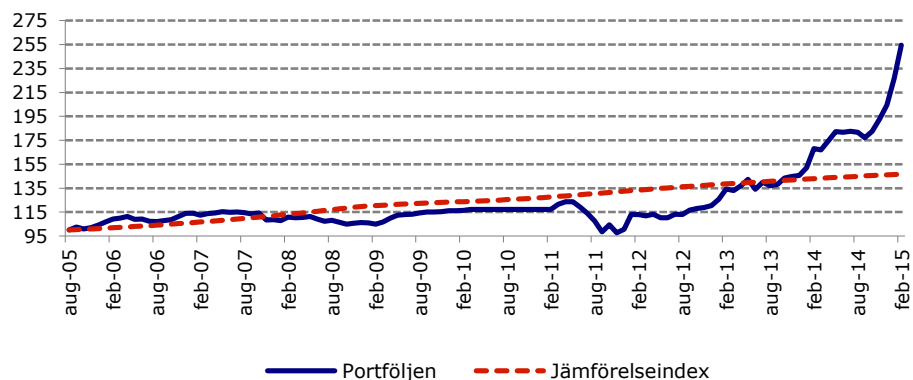
Förvaltare/Produkt	Marknvärde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Sedan start <sup>3</sup>
Länsförsäkringar Fastighetsfo	151,0	12,1%	24,5%	51,4%	20,9%
<b>Totala portföljen</b>	<b>151,0</b>	<b>12,1%</b>	<b>24,5%</b>	<b>51,4%</b>	<b>10,3%</b>

Avkastning för jämförelseindex	0,2%	0,4%	2,6%	4,1%
Differens från index	+11,9%	+24,2%	+48,8%	+6,2%

**Jämförelseindex:** STIBOR3M + 2%



#### Akkumulerad avkastning



#### Risk / Nyckeltal

		12 mån	SinceStart
<b>Stdavvikelse</b>	Portfölj	16,1%	11,0%
	Index	0,1%	0,4%
<b>Sharpekvot</b>			0,8

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.

**Ränteportfölj - Nominella**

2005-08-31 - 2015-02-28

Förvaltare/Produkt	Marknvärde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Sedan start <sup>3</sup>
Öhman Obligationsfonden	335,9	-0,2%	0,9%	Na	0,9%
Öhman Företagsobligationsf	168,1	0,5%	1,2%	Na	1,3%
Evli European IG	171,1	0,6%	2,0%	Na	2,5%
<b>Totala portföljen</b>	<b>675,2</b>	<b>0,2%</b>	<b>1,3%</b>	<b>6,3%</b>	<b>3,9%</b>

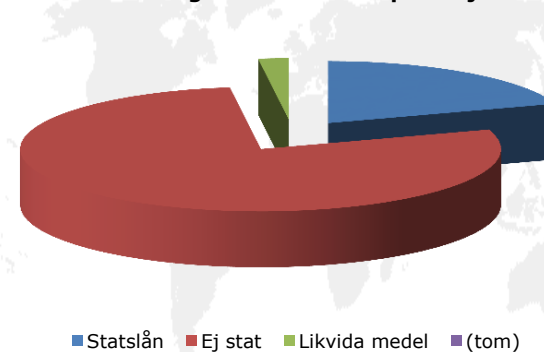
  

Avkastning för jämförelseindex	0,0%	0,9%	6,5%	3,9%
Differens från index	0,1%	+0,4%	-0,2%	+0,0%

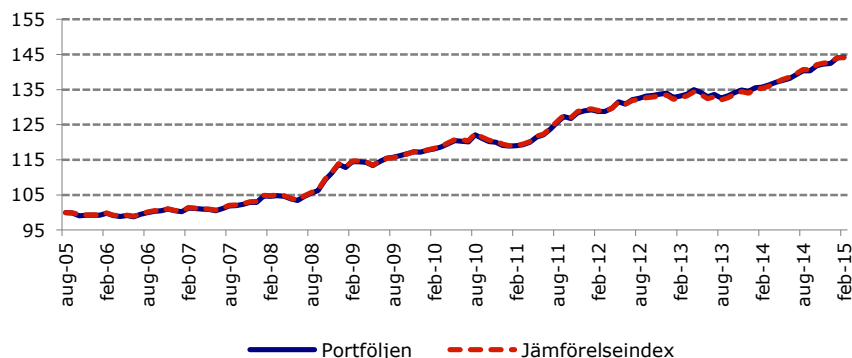
**Jämförelseindex:\*** OMRX Total Index (100%)

\*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
<b>Stdavvikelse</b>	Portfölj	1,2%	2,4%
	Index	1,2%	2,4%
<b>Beta</b>			1,0
<b>Alfa</b>			0,1%
<b>Sharpekvot</b>			1,0
<b>Tracking Error</b>			0,3%
<b>Duration</b>	Portfölj		3,4
	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 - 2015-02-28

### Förvaltare/Produkt

	Marknvärde	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Sedan start <sup>3</sup>
Öhman Realobligationsfonden	879,4	0,8%	3,0%	Na	3,0%
Egen Ränteportfölj SEB Real	68,2	-6,1%	-3,7%	2,3%	3,7%

### Totala portföljen\*

<b>947,5</b>	<b>0,3%</b>	<b>2,5%</b>	<b>8,9%</b>	<b>4,5%</b>
--------------	-------------	-------------	-------------	-------------

Avkastning för jämförelseindex  
Differens från index

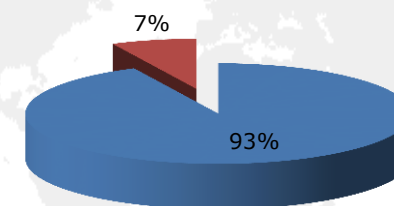
1,0%	3,1%	9,9%	3,9%
-0,8%	-0,6%	-1,1%	+0,6%

### Jämförelseindex:

OMRX Real Index (100%)

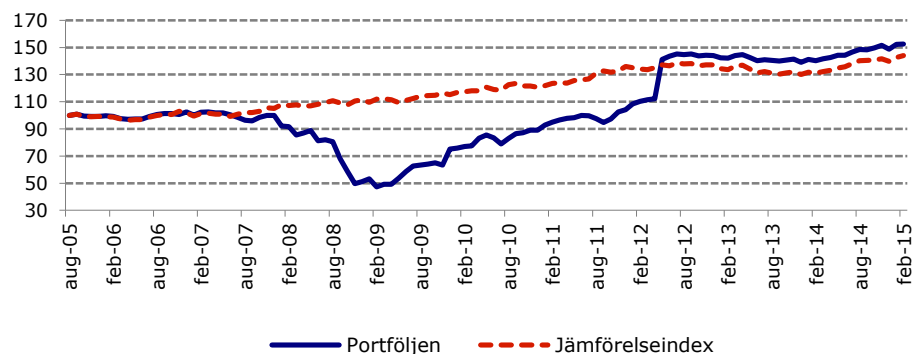
\*) Portföljen innehöll tidigare oplacerade kuponger, dessa ses nu i Likvida medel sid 2

### Fördelning



■ Öhman Realobligationsfonden  
■ Egen Ränteportfölj SEB Real

### Akkumulerad avkastning



### Risk / Nyckeltal

		12 mån	SinceStart
<b>Stdavvikelse</b>	Portfölj	3,7%	16,6%
	Index	3,1%	4,3%
<b>Beta</b>			0,2
<b>Alfa</b>			5,1%
<b>Sharpekvot</b>			0,3
<b>Duration</b>	Portfölj		8,7
	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: 
$$\sqrt{\frac{\sum x^2 - (\sum x)^2}{n-1}}$$

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  
 $\sigma_p$  = 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  
 $\sigma^2$  = 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  
 $\beta$  = 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: 
$$TE = \sqrt{\frac{\sum x^2 - (\sum x)^2}{n-1}}$$

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.