

Portföljsammanställning för Landstinget Västerbotten

avseende perioden
2005-08-31 - 2015-04-30

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.

2005-08-31

2015-04-30

Sida 1

Portföljen kontra avkastningskravet

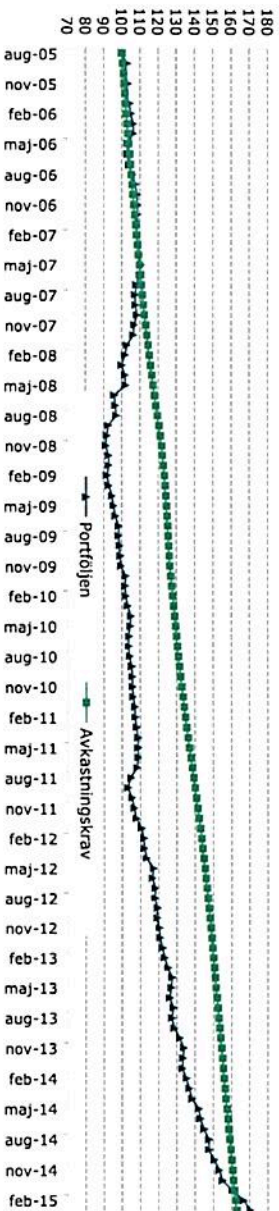
Totala placeringportföljen		
Portfölj	Avk. Krav	Diff
1 mån	-0,4%	0,3%
YTD	9,4%	1,3%
12 mån	22,6%	4,0%
Sedan 050831 *	5,6%	5,2%
		0,4%

*) 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
Akteportfölj	48,7%	45,0%
Ränteportfölj	46,5%	50,0%
Alternativa	4,0%	5,0%
Oplacerad likvid	0,7%	N/a
Limit i policy +/- 7 % (utom Alt. som tillåts vara 0%)		
Ränteportfölj	Portfölj	Policy
- RB Nomlinella	41%	40%
- RB Reala	59%	60%
		0,6%
		-0,6%

Geografisk allokering Aktieportföljen		
Portfölj	Policy*	Diff
Sverige	20,8%	20,0%
Europa	18,1%	18,3%
Nordamerika	42,9%	43,3%
Japan	6,2%	6,2%
Pacific	3,4%	3,4%
Em. Markets	8,6%	8,7%
		-0,1%
*) följer MSCI AC Worlds aktuella vändningsmarknadsvikter med undantag för 20% fast vikt i Sverige		
Limit i policy uppgår till +/- 7 %		

Duration & Rating i Ränteportföljen		
Portfölj	Policy*	Diff
Dur-Nom	3,4	3,7
Dur-Real	8,8	7,9
*) följa duration för underliggande ränteindex		
Löpftid < 3 år		
Portfölj	Policy	Överskridn.
AAA	31%	100%
AA	0%	70%
A	1%	50%
BBB	6%	30%
		Nej
Löpftid > 3 år		
Portfölj	Policy	Överskridn.
AAA	46%	100%
AA	5%	50%
A	2%	35%
BBB	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 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 2015-04-30

Marknaden:

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

Totala portföljen:

Totala portföljen utvecklades -0,4% vilket var -0,13% mot totala portföljens jämförelseindex som gick -0,3% under månaden.

Samtliga portföljdelar utvecklades negativt under månaden.

Aktieportföljen:

Aktieportf -0,4% (index -0,2%)

Aktieportföljen som helhet gick -0,2 % mot index under månaden. SEB Swedish Ethical Beta Fund gick -0,8 % mot sitt svenska index medan SEB Etisk Global Indexfond gick i linje med 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 -0,4% (index -0,4%)

Den nominella ränteportföljen gick i linje med sitt jämförelseindex medan den reala ränteportföljen gick -0,1 % mot sitt jämförelseindex.

Alternativa:

Alternativaportföljen -0,7% (index +0,2%)

Länsförsäkringar Fastighetsfond avkastade -0,7 % under månaden.

Portföljens allokering:

Portföljen är inom samtliga limiter.

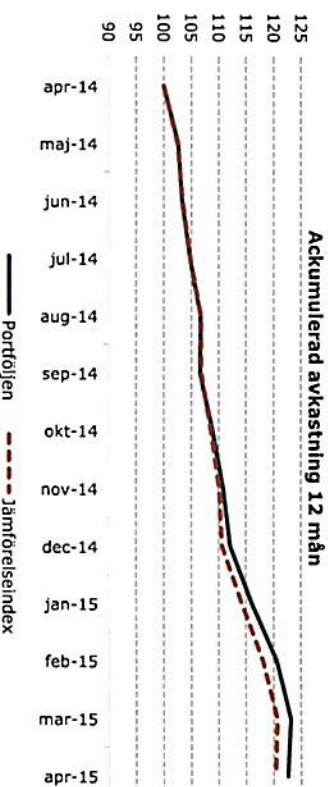
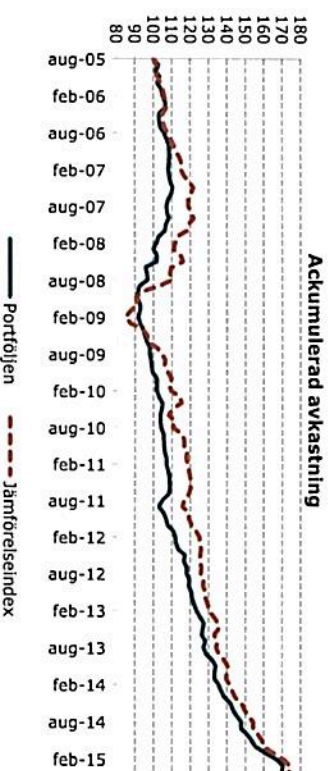
Totala portföljen

Sida 2

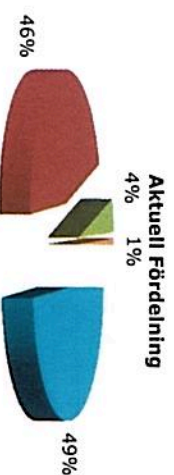
Grupper	Marknadsvärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
Aktieportfölj	1 748,5	-0,4%	13,4%	35,9%	6,6%
Ränteportfölj	1 669,1	-0,4%	4,9%	9,3%	4,7%
Alternativa	144,0	-0,7%	18,8%	39,1%	9,6%
Likvida medel*	26,0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Totala portföljen	3 587,6	-0,4%	9,4%	22,6%	5,6%

Avkastning för jämförelseindex	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
Jämförelseindex	-0,3%	8,8%	20,3%	5,9%
Differens från index	-0,1%	+0,6%	+2,3%	-0,3%

* Inkl. hedgefondförsäljning, realräntekuponger samt kvarvarande likvid från Indexobligation samt cert



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



- MSEK, alla beräkningar baseras på portföljens värde i SEK
- Avser utvecklingen under innevarande kalenderår
- Annualiserat om period överstiger 12 månader

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 byggs på information från kund. För strukturerade instrument anges förvaltarens Marknadsvärdering.

2005-08-31 -

2015-04-30

Aktieportfölj

Sida 3

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

Marknärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
352,0	-0,6%	15,6%	24,8%	13,2%
1 396,4	-0,4%	12,9%	38,5%	13,7%

Totalt Aktieportfölj

1 748,5	-0,4%	13,4%	35,9%	6,6%
----------------	--------------	--------------	--------------	-------------

Avkastning för jämförelseindex
Differens från index

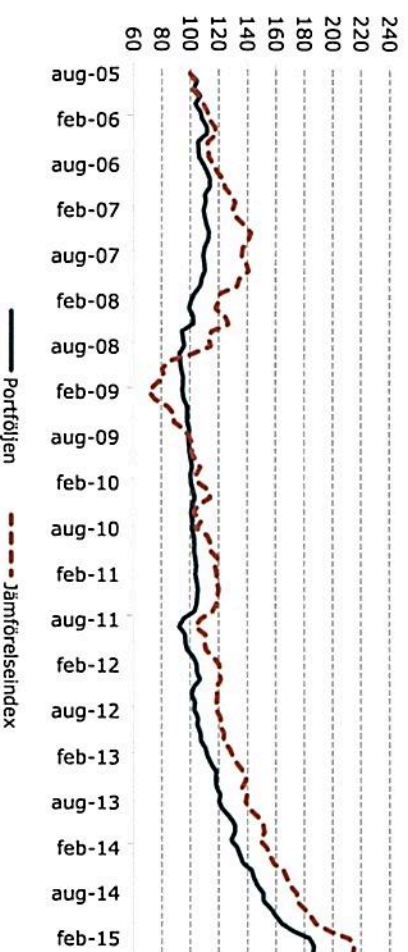
-0,2%	13,9%	35,2%	8,2%
-0,2%	-0,5%	+0,7%	-1,6%

Jämförelseindex*:

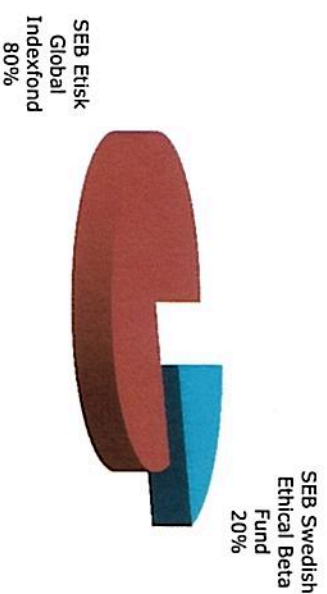
MSCI AC World TR Net SEK (80%),
SIX Return Index (20%)

*) 80% MSCI World TR Net local cy t.o.m. 2010-12-01

Akkumulerad avkastning



Fördelning Aktieportfölj



Risk / Nyckeltal

	12 mån	Sincestart
Portfölj	7,0%	8,0%
Index	7,3%	13,9%
Beta		0,4
Alfa		3,4%
Sharpekvot		0,6

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

2005-08-31 - 2015-04-30

Sida 4

Förvaltare/Product
Ränteportfölj - nominella
Ränteportfölj - reala

Marknad	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³	
Ränteportfölj - nominella	677,6	-0,1%	1,6%	5,6%	3,9%
Ränteportfölj - reala	991,5	-0,6%	7,3%	12,0%	5,0%

Totalt Ränteportfölj

Marknad	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³	
Totalt Ränteportfölj	1 669,1	-0,4%	4,9%	9,3%	4,7%

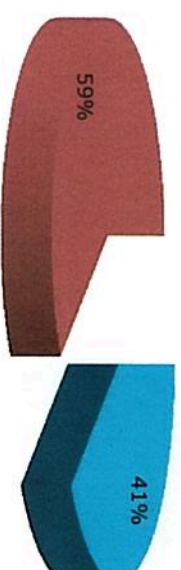
Avkastning för jämförelseindex
Differens från index

OMRX Total Index (40%),	-0,4%	5,0%	9,8%	4,2%
OMRX Real Index (60%)	-0,0%	-0,1%	-0,5%	+0,5%

Jämförelseindex:

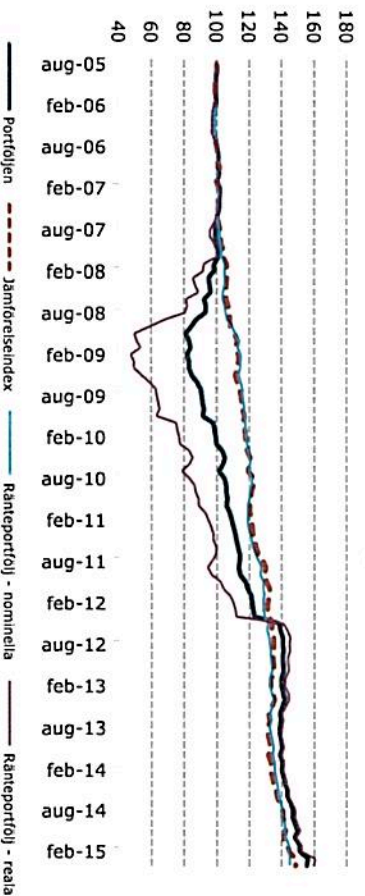
OMRX Total Index (40%),
OMRX Real Index (60%)

Fördelning



■ Ränteportfölj - nominella
■ Ränteportfölj - reala

Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

	12 mån	SinceStart
Stdavvikelse	3,9%	6,7%
Beta	3,4%	3,2%
Alfa	0,5	0,5
Sharpekvot	2,7%	0,5

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.

Alternativa 2005-08-31 - 2015-04-30

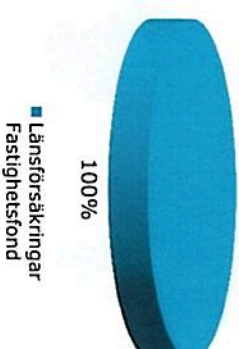
Förvaltare/Produkt	Markn värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
Länsförsäkringar Fastighetsfo	144,0	-0,7%	18,8%	39,1%	18,7%

Totala portföljen	144,0	-0,7%	18,8%	39,1%	9,6%
--------------------------	--------------	--------------	--------------	--------------	-------------

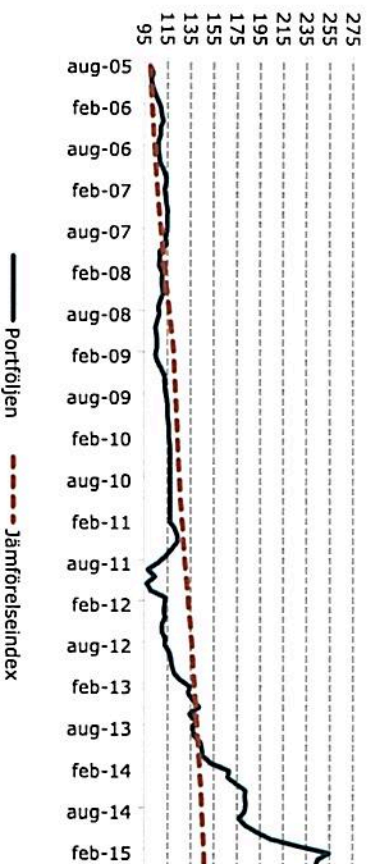
Avkastning för jämförelseindex	0,2%	0,7%	2,4%	4,1%
Differens från index	-0,8%	+18,1%	+36,7%	+5,5%

Jämförelseindex: STIBOR3M + 2%

Fördelning



Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

	12 mån	SinceStart
Stdavvikelse	17,7%	11,0%
Sharpekvot	0,1%	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.

Ränteportfölj - Nominella

2005-08-31

2015-04-30

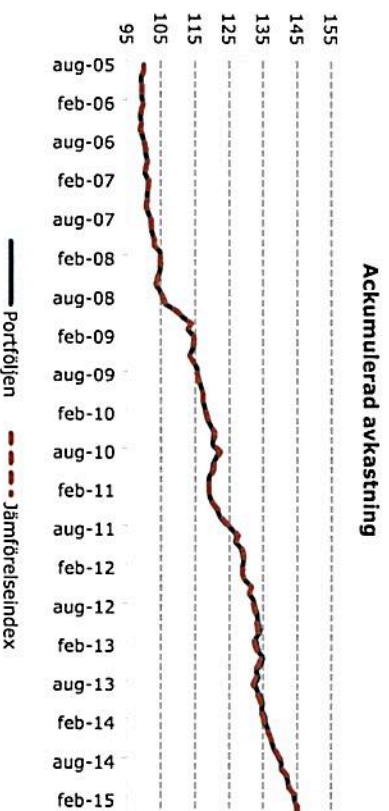
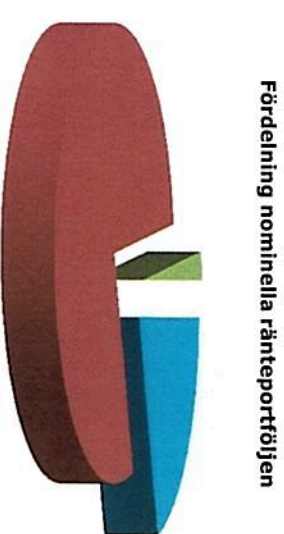
Sida 6

Förvaltare/Produkt	Marknadsvärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
Öhman Obligationssonden	338,5	-0,1%	1,7%	Na	1,6%
Öhman Företagsobligationssf	169,0	0,4%	1,7%	Na	1,8%
Evli European IG	170,1	-0,6%	1,4%	Na	1,8%
Totala portföljen	677,6	-0,1%	1,6%	5,6%	3,9%

Avkastning för jämförelseindex	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
Differens från Index	-0,1%	1,6%	5,9%	3,9%
	0,0%	+0,0%	-0,3%	-0,0%

Jämförelseindex: * OMRX Total Index (100%)

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



Risk / Nyckeltal		12 mån	SinceStart
Sidavvikelse	Portfölj Index	1,4%	2,4%
Beta		1,4%	2,4%
Alfa		1,0	1,0
Sharpekvot		0,0%	1,0
Tracking Error		0,3%	0,3%
Duration	Portfölj Index	3,4	3,4

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 portföljvärdet byggs på information från kund. För strukturerade instrument anges Förvaltarens Marknadsvärdering.

Ränteportfölj - reala

2005-08-31 - 2015-04-30

Förvaltare/Produkt
Öhman Realobligationsfonden
Egen Ränteportfölj SEB Real

Marknärvärde	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
915,3	-0,6%	7,2%	Na	7,2%
76,3	-1,1%	7,8%	12,5%	4,9%
991,5	-0,6%	7,3%	12,0%	5,0%

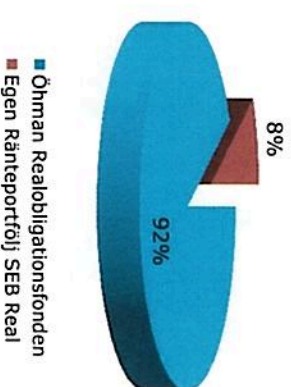
Avkastning för jämförelseindex
Differens från index

-0,6%	7,3%	12,5%	4,3%
-0,1%	-0,0%	-0,5%	+0,7%

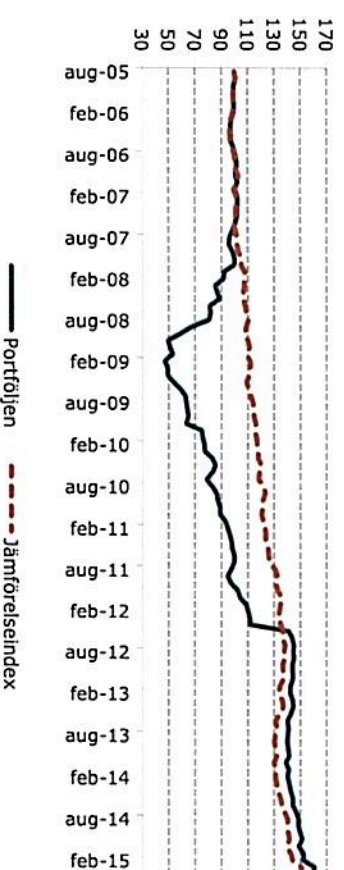
Jämförelseindex: OMRX Real Index (100%)

**) Portföljen innehåller tidigare placerade kuponger, dessa ses nu i Likvida medel sid 2*

Fördelning



Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

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

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 portföljvärdet 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.

$$\text{Använd formel: } \sqrt{\frac{1}{n} \sum (x - \bar{x})^2} + \sqrt{\frac{1}{n} (n-1)}$$

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. 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)

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

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.

$$\text{Använd formel: } \beta = \frac{\text{COV}_{p,m}}{\sigma_m^2}$$

$\text{COV}_{p,m}$ = Kovariansen (samvariansen) mellan portföljen p och marknaden m

σ_m^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.

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.

$$\text{Använd formel: } \alpha = r_p - r_m \times \beta$$

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.

$$\text{Använd formel: } \text{TE} = \sqrt{\frac{1}{n} \sum (x - y)^2}$$

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.