

Portföljsammanställning för Landstinget Västerbotten

avseende perioden
2005-08-31 - 2015-09-30

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 - 2015-09-30

Portföljen kontra avkastningskravet

Totala placeringsportföljen	Portfölj	Avk. Krav	Diff
1 mån	-2,5%	0,3%	-2,8%
YTD	1,4%	2,9%	-1,5%
12 mån	6,6%	3,9%	2,8%
Sedan 050831*	4,3%	5,1%	-0,8%

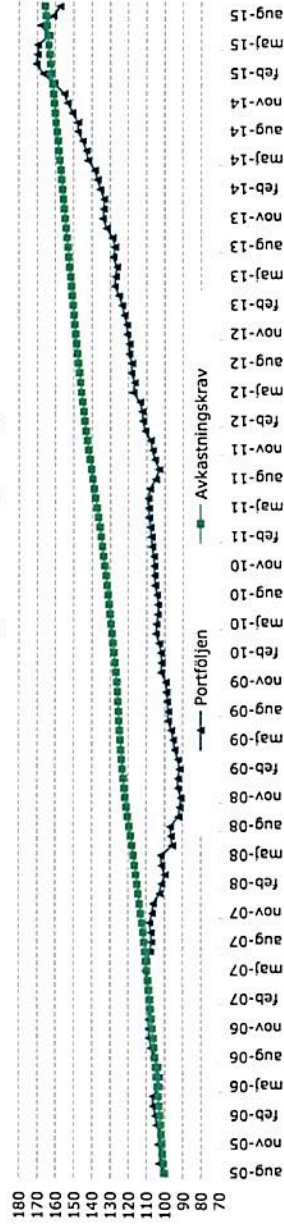
*) Årlig avkastning

Avkastningskrav = 4% reallt 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	46,6%	45,0%	1,6%
Ränteportfölj	46,4%	50,0%	-3,6%
Alternativa	4,1%	5,0%	-0,9%
Oplacerad likvid	2,8%	N/a	N/a
Limiter i policy +/- 7 % (utom Alt. som tillåts vara 0%)			
Ränteportfölj	Portfölj	Policy	Diff
- RB Nominella	43%	40%	3,3%
- RB Reala	57%	60%	-3,3%

Geografisk allokering Aktieportföljen	Portfölj	Policy*	Diff
Sverige	20,7%	20,0%	0,7%
Europa	18,3%	18,3%	0,1%
Nordamerika	43,8%	44,7%	-1,0%
Japan	6,3%	6,2%	0,1%
Pacific	3,2%	3,0%	0,2%
Em. Markets	7,8%	7,8%	0,0%
*) följer MSCI AC Worlds aktuella värdsmarknadsvikter med undantag för 20% fast vikt i Sverige			
Limiter i policy uppgår till +/- 7 %			

Duration & Rating i Ränteportföljen	Portfölj	Policy*	Diff
Dur-Nom	3,3	3,9	-0,6
Dur-Real	7,5	7,4	0,1
*) följa duration för underliggande räntindex			
Rating	Portfölj	Policy	Överskridn.
AAA	32%	100%	Nej
AA	0%	70%	Nej
A	1%	50%	Nej
BBB	6%	30%	Nej
Löptid > 3 år			
Rating	Portfölj	Policy	Överskridn.
AAA	48%	100%	Nej
AA	0%	50%	Nej
A	2%	35%	Nej
BBB	10%	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 bankers traditionella rapportering. Observera att underliggande portföljvärden bygger på information från kund.

Kommentarer till portföljrapporten avseende 2015-09-30

Marknaden:

Under september gick aktieindex i Sverige -4,4% och för världen -3,4% i lokala valutor samt -4,7% i SEK. Nominella ränteindex gick -0,3% medan reala ränteindex gick -0,1%. Alternativa portföljens jämförelseindex (STIBOR3m + 2%) gick +0,1%.

Totala portföljen:

Totala portföljen utvecklades -2,5% vilket var -0,34% mot totala portföljens jämförelseindex som gick -2,2% under månaden.

Aktieportföljen:

Aktieportf -4,9% (index -4,7%)

Aktieportföljen som helhet gick -0,2 % mot index under månaden. SEB Swedish Ethical Beta Fund gick -0,5 % mot sitt svenska index medan SEB Etisk Global Indexfond gick -0,2 % 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 -0,4% (index -0,1%)

Den nominella ränteportföljen gick -0,3 % mot sitt jämförelseindex medan den reala ränteportföljen gick -0,3 % mot sitt jämförelseindex.

Alternativa:

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

Länsförsäkringar Fastighetsfond avkastade +0,2 % under månaden.

Portföljens allokering:

Portföljen är inom samtliga limiter.

Totala portföljen

2005-08-31 - 2015-09-30

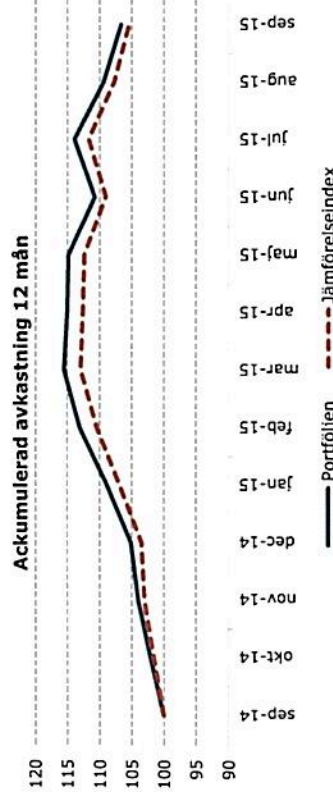
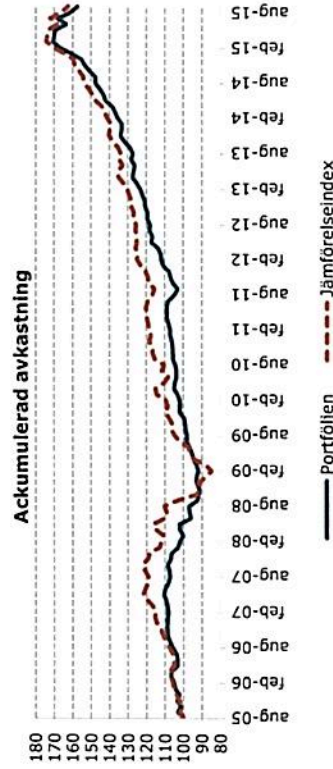
Grupper	Marknadsvärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
Aktieportfölj	1 546,4	-4,9%	0,3%	8,6%	4,7%
Ränteportfölj	1 540,0	-0,4%	1,6%	2,5%	4,1%
Alternativa	135,4	0,2%	11,7%	28,8%	8,3%
Likvida medel*	93,7	0,0%	0,0%	0,0%	Na
Totala portföljen	3 315,4	-2,5%	1,4%	6,6%	4,3%

Avkastning för jämförelseindex	-2,2%	1,8%	5,4%	4,8%
Differens från index	-0,3%	-0,4%	+1,2%	-0,4%

Risk / Nyckeltal		12 mån		Sedan Start	
Stdavvikelse	Portfölj	9,4%	5,5%	9,4%	5,5%
	Index	8,2%	7,8%	8,2%	7,8%
Sharpekvot		0,6		0,6	

Jämförelseindex enl policy: MSCI AC World TR Net Local Cy (0%), MSCI AC World TR Net SEK (36%), SIX Return Index (9%), OMRX Total Index (20%), OMRX Real Index (30%), STIBOR3M + 2% (5%)

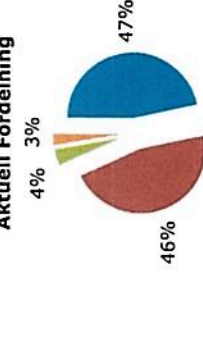
*) Inkl. hedgefondförsäljning, realräntekuponger samt kvarvarande likvid från indexobligation samt cert



Historisk avkastning portfölj Historisk avkastning index

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

Aktuell Fördelning



- 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 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 - 2015-09-30

Förvaltare/Produkt	Marknadsvärde ¹		YTD ²		12 mån		Sedan start ³	
	SEB Swedish Ethical Beta Fund	SEB Etisk Global Indexfond	1 mån	12 mån	12 mån	12 mån	Portfölj	Index
	309,0	1 237,4	-4,9%	1,5%	7,0%	8,9%	8,6%	8,6%
			-4,9%	0,0%	8,9%	15,2%	15,5%	14,1%
Totalt Aktieportfölj	1 546,4		-4,9%	0,3%	8,6%	4,7%		

Risk / Nyckeltal	
Stdavvikelse	0,4
Beta	2,2%
Alfa	0,4
Sharpekvot	0,4

Avkastning för jämförelseindex
Differens från index

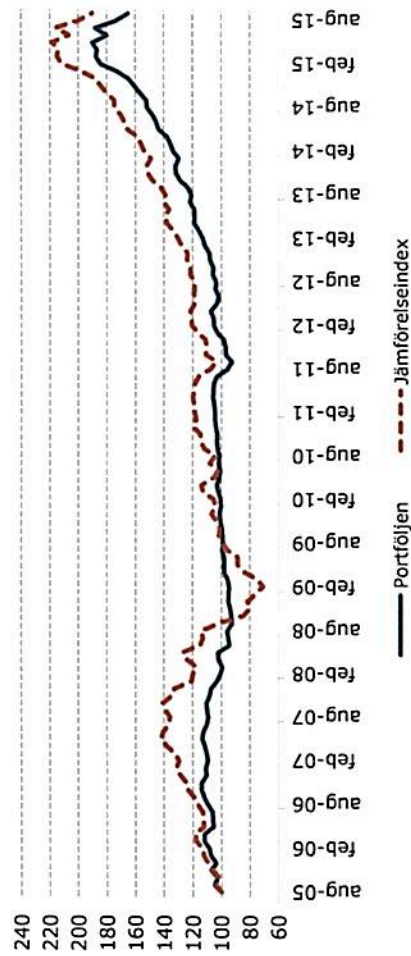
	-4,7%	1,2%	8,9%	6,3%
	-0,2%	-0,9%	-0,3%	-1,6%

Jämförelseindex**:

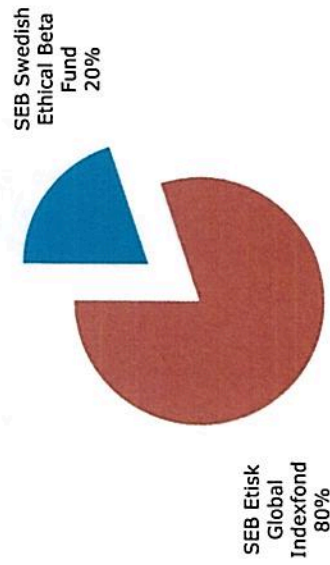
MSCI AC World TR Net SEK (80%),
SIX Return Index (20%)

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

Akkumulerad avkastning



Fördelning Aktieportfölj



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.

Svenska aktier

Sida 4

2005-08-31 - 2015-09-30

Förvaltare/Produkt
SEB Swedish Ethical Beta Fund

Marknadsvärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start
309,0	-4,9%	1,5%	7,0%	8,9%

Risk / Nyckeltal

Stdevvikelse
Portfölj
Index

	12 mån	Sedan start
Stdevvikelse	16,9%	14,1%
Beta	16,3%	13,9%
Alfa	1,0	-1,9%
Sharpekvot	0,9	

Totalt Svenska aktier

Marknadsvärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start
309,0	-4,9%	1,5%	7,0%	8,9%

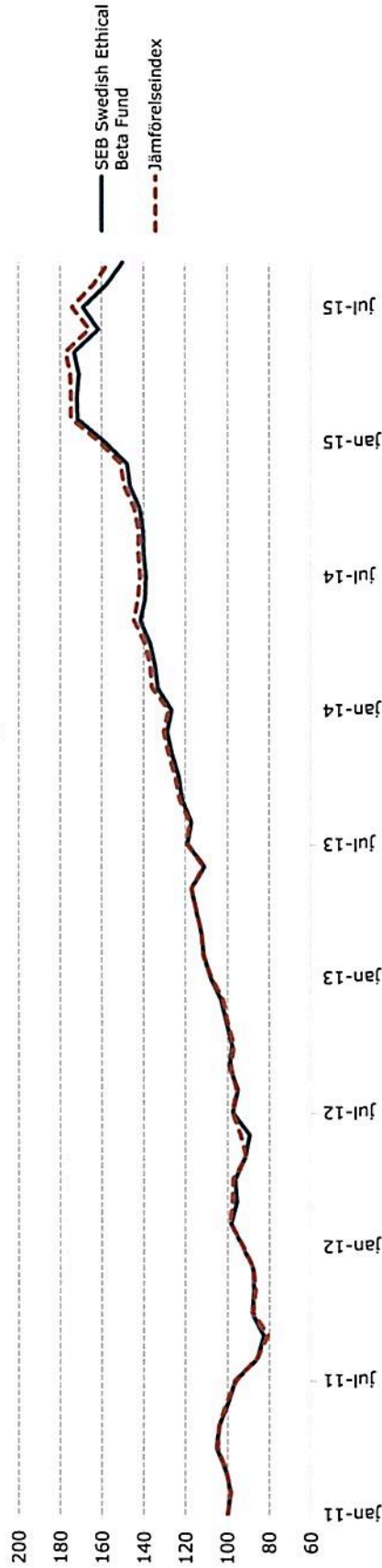
Avkastning för jämförelseindex
Differens från index

-4,4%	3,8%	10,1%	10,1%
-0,5%	-2,3%	-3,1%	-1,2%

Jämförelseindex*:

SIX Return Index (100%)

Akkumulerad avkastning



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 portföljvärderna bygger på information från kund. För strukturerade instrument anges Förvaltares Marknadsvärdering.

Globala aktier

Sida 5

2005-08-31 - 2015-09-30

Förvaltare/Produkt

SEB Etisk Global Indexfond

Marknsvärde¹ 1 237,4

1 mån	YTD	12 mån	Sedan start
-4,9%	0,0%	8,9%	15,2%

Stdavvikelse

Portfölj Index

Risk / Nyckeltal

12 mån	Sedan start
15,4%	9,6%
15,4%	9,4%

Totalt Globala aktier

Beta	Alfa	Sharpekvot
1,0	-0,4%	1,4

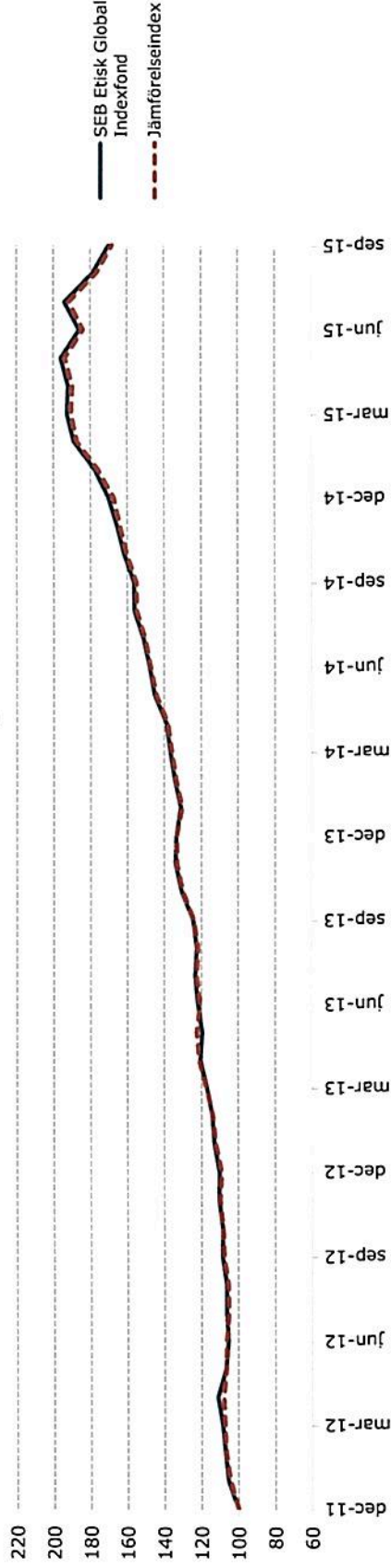
Avkastning för jämförelseindex
Differens från index

-4,7%	0,6%	8,6%	14,9%
-0,2%	-0,6%	+0,3%	+0,3%

Jämförelseindex*:

MSCI ACWI TR Net Index (100%)

Akkumulerad avkastning



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.

Ränteportfölj

Sida 6

2005-08-31 - 2015-09-30

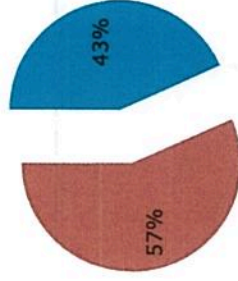
Förvaltare/Produkt	Marknsvärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
Ränteportfölj - nominella	667,0	-0,6%	0,1%	1,6%	3,6%
Ränteportfölj - reala	873,0	-0,3%	2,7%	3,1%	4,2%
Totalt Ränteportfölj	1 540,0	-0,4%	1,6%	2,5%	4,1%

Avkastning för jämförelseindex
Differens från index

-0,1%	1,9%	2,1%	3,7%
-0,3%	-0,3%	+0,3%	+0,4%

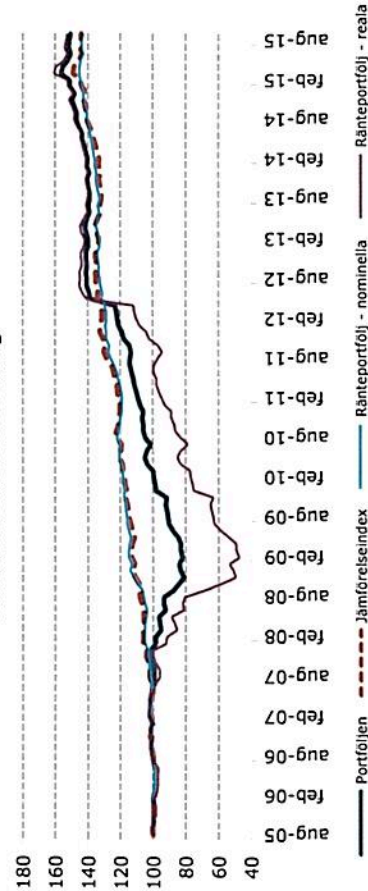
Jämförelseindex:
OMRX Total Index (40%),
OMRX Real Index (60%)

Fördelning



■ Ränteportfölj - nominella ■ Ränteportfölj - reala

Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

	12 mån	SinceStart
Stdevvikelse	5,1%	6,7%
Portfölj Index	4,7%	3,3%
Beta		0,5
Alfa		2,2%
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 portföljvärdet bygger på information från kund. För strukturerade instrument anges förvaltarens Marknadsvärdering.

Ränteportfölj - Nominella

Sida 7

2005-08-31 - 2015-09-30

Förvaltare/Produkt	Markn värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
Öhman Obligationsfonden	336,0	-0,4%	1,0%	Na	0,9%
Öhman Företagsobligationsf	166,2	-1,1%	0,0%	Na	0,1%
Evli European IG	164,8	-0,6%	-1,7%	Na	-1,3%
Totala portföljen	667,0	-0,6%	0,1%	1,6%	3,6%

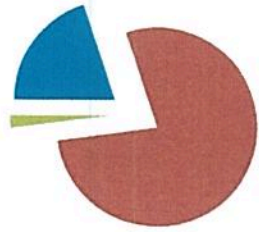
Avkastning för jämförelseindex
Differens från index

-0,3%	1,0%	2,6%	3,7%
-0,3%	-0,9%	-1,0%	-0,1%

Jämförelseindex:* OMRX Total Index (100%)

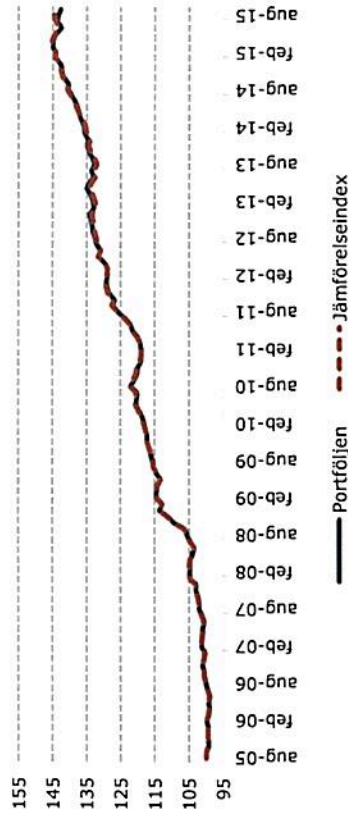
*50% OMRX T-Bill 50% OMRX T-Bond från 2010-05-31 till 2010-12-01

Fördelning nominella ränteportföljen



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

Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

	12 mån	SinceStart
Stdevikelse	2,4%	2,4%
Beta	2,0%	2,4%
Alfa	1,0	-0,1%
Sharpekvot	0,8	0,4%
Tracking Error	0,4%	0,4%
Duration	3,3	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

Sida 8

2005-08-31 - 2015-09-30

Förvaltare/Produkt

Öhman Realobligationsfonden

Marknvärde	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
873,0	-0,3%	2,3%	Na	2,3%
873,0	-0,3%	2,7%	3,1%	4,2%

Totala portföljen*

Avkastning för jämförelseindex
Differens från index

-0,1%	2,4%	1,8%	3,6%
-0,3%	+0,3%	+1,3%	+0,7%

Jämförelseindex:

OMRX Real Index (100%)

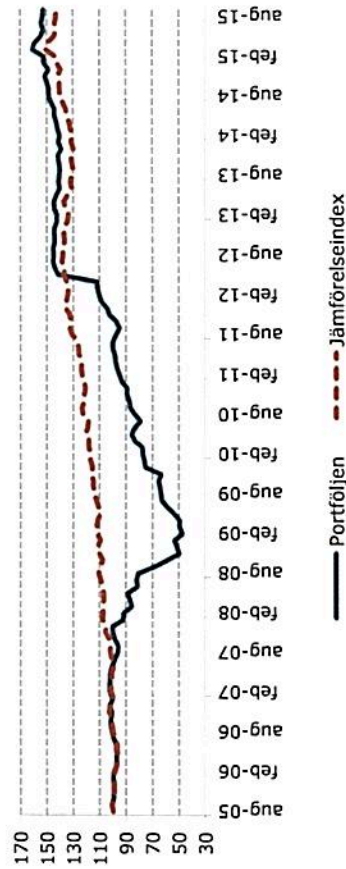
*) Portföljen innehöll tidigare placerade kuponger, dessa ses nu i Likvida medel sid 2

Fördelning



■ Öhman Realobligationsfonden

Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

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

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 bygger på information från kund. För strukturerade instrument anges Förvaltarens Marknadsvärdering.

Alternativa

Sida 9

2005-08-31 - 2015-09-30

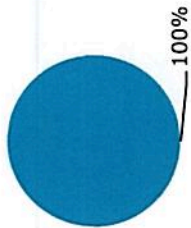
Förvaltare/Produkt	Marknvärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
Länsförsäkringar Fastighetsfo	135,4	0,2%	11,7%	28,8%	15,3%
Totala portföljen	135,4	0,2%	11,7%	28,8%	8,3%

Avkastning för jämförelseindex
Differens från index

0,1%	1,4%	2,0%	4,0%
+0,0%	+10,2%	+26,7%	+4,4%

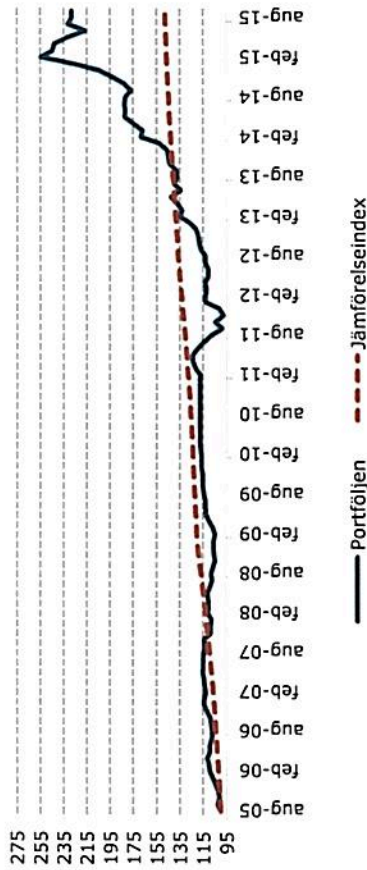
Jämförelseindex: STIBOR3M + 2%

Fördelning



■ Länsförsäkringar Fastighetsfond

Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

	12 mån	SinceStart
Stdavvikelse	21,1%	11,4%
Sharpekvot	0,1%	0,4%
		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 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.

n = antal perioder

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

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)

r_p = Medelavkastning för portföljen

r_f = Medelavkastning för riskfri tillgång

σ_p = Standardavvikelse för portföljen

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

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.

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

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

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: Räknet marknadens utveckling och korrigerat för hur väl Beta säger att portföljen följer marknadens utveckling, vilken ytterligare avkastning genereras i förvaltningen.

r_p = Avkastning för portföljen

r_m = Avkastning för marknaden

β = beta för portföljen

Använd formel: $\alpha = r_p - r_m - \beta$

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 råas ett lågt TE.

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

n = antal perioder

x = Skillnaden i avkastning mellan portföljen och index

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

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.