

Portföljsammanställning för Landstinget Västerbotten

avseende perioden
2005-08-31 - 2016-03-31

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.

Portföljen kontra avkastningskravet

Totala placeringportföljen	Portfölj	Avk. Krav	Diff
1 mån	0,9%	0,4%	0,5%
YTD	-0,9%	1,1%	-2,0%
12 mån	-6,2%	4,1%	-10,3%
Sedan 050831*	4,2%	5,1%	-0,9%

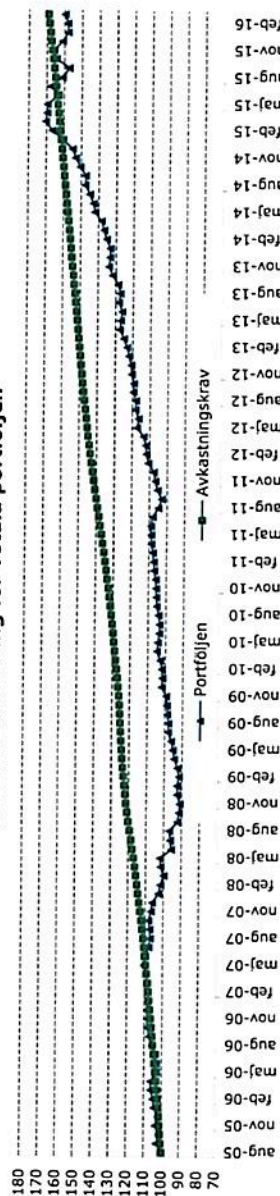
*) Årlig avkastning

Avkastningskrav = 4% realt per år

Aktuell inflation: 0,4%

Samtliga beräkningar utifrån aktuella marknadsvärden

Historisk utveckling för Totala portföljen



Portföljen kontra restriktioner i policy

Tillgångsallokering	Portfölj	Policy	Diff
Aktieportfölj	43,4%	45,0%	-1,6%
Ränteportfölj	43,8%	40,0%	3,8%
Alternativa	5,6%	15,0%	-9,4%
Oplacerad likvid	7,2%	N/a	N/a
Limit i policy +/- 7 % (utom Alt. som tillåts vara 0%)			
Ränteportfölj	Portfölj	Policy	Diff
- Nominella	21%	20%	1,5%
- Reala	36%	30%	6,2%
- Företagsobligationer FRN	21%	25%	-4,1%
- Företagsobligationer IG	21%	25%	-3,6%

Not: Av portföljens totala placeringar är 38% i utländsk valuta utan valutasäkring

Geografisk allokering	Aktieportföljen	Portfölj	Policy*	Diff
Sverige	20,5%	20,0%	20,0%	0,5%
Europa	18,3%	17,4%	17,4%	0,9%
Nordamerika	43,9%	45,1%	45,1%	-1,2%
Japan	6,3%	6,0%	6,0%	0,3%
Pacific	3,2%	3,2%	3,2%	-0,1%
Em. Markets	7,8%	8,2%	8,2%	-0,4%

*) följer MSCI AC Worlds aktuella världsmarknadsvikter med undantag för 20% fast vikt i Sverige
Limit i policy uppgår till +/- 7 %

Duration & Rating i Ränteportföljen	Portfölj	Policy*	Diff
Dur-Nom	3,5	3,5	0,0
Dur-Real	7,5	7,2	0,3
Dur-IG	3,5	5,2	-1,7

*) följa duration för underliggande ränteindex

Rating	Portfölj	Policy	Överskridn.
AAA	75%	100%	Nej
AA	1%	50%	Nej
A	4%	40%	Nej
BBB	20%	35%	Nej

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 portföljvärdet bygger på information från kund.

Kommentarer till portföljrapporten avseende 2016-03-31

Marknaden:

Under mars gick aktieindex i Sverige +1,9% och för värden +5,6% i lokala valutor samt +1,4% 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 +0,9% vilket var -0,07% mot totala portföljens jämförelseindex som gick +1,0% under månaden.

Aktieportföljen:

Aktieportf +1,3% (index +1,5%)

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 -0,1 % 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 +0,7%)

Den nominella ränteportföljen gick i linje med sitt jämförelseindex medan den reala ränteportföljen gick i linje med sitt jämförelseindex. Företagsobligationsportföljen gick -0,2 % mot index och Företagsobligationer FRN gick +0,4 % mot sitt index.

Alternativa:

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

Fastighetsfonden Skanida Thule köptes den sista mars 2016.

Portföljens allokering:

Portföljen är underviktad Alternativa tillgångar.

Totala portföljen

2005-08-31 - 2016-03-31 Sida 2

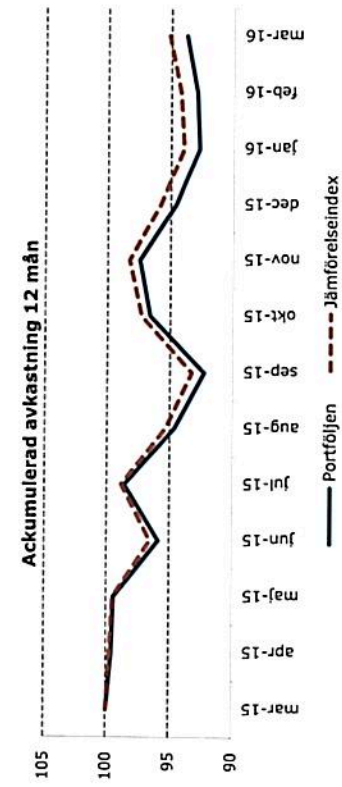
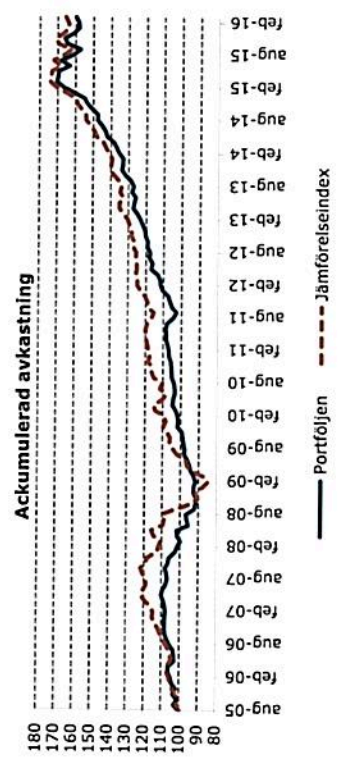
Grupper	Marknadsvärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
Aktieportfölj	1 563,7	1,3%	-3,9%	-10,9%	4,1%
Ränteportfölj	1 578,2	0,4%	1,8%	-2,2%	4,5%
Alternativa	200,0	0,0%	0,0%	-3,8%	7,9%
Likvida medel*	259,0	0,6%	0,0%	0,0%	Na
Totala portföljen	3 601,0	0,9%	-0,9%	-6,2%	4,2%

Avkastning för jämförelseindex	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
Avkastning för jämförelseindex	1,0%	-0,7%	-4,9%	4,5%
Differens från index	-0,1%	-0,2%	-1,4%	-0,3%

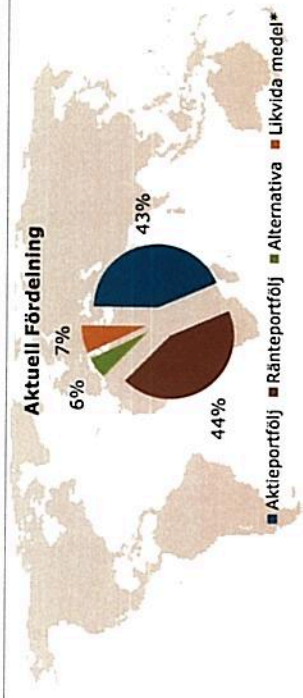
Risk / Nyckeltal	12 mån	Sedan Start
Stdavvikelse	9,1%	5,7%
Portfölj Index	8,1%	7,9%
Sharpekvot	0,6	

Jämförelseindex enl policy: MSCI AC World TR Net SEK (36%), SIX Return Index (9%), OMRX Total Index (8%), OMRX Real Index (12%), STIBOR3M + 2% (15%), NOMX Credit FRN SEK (10%), Merrill Lynch European EMU Corp Loc (10%)

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



Historisk avkastning portfölj	2015	2014	2013
Historisk avkastning portfölj	4,0%	16,3%	10,4%
Historisk avkastning Index	4,5%	14,1%	9,1%



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 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.

Aktieportfölj

2005-08-31 - 2016-03-31

Förvaltare/Produkt

SEB Swedish Ethical Beta Fund	309,7	1,4%	-3,6%	12 mån	Sedan start ³
SEB Etisk Global Indexfond	1 254,0	1,3%	-4,0%	-12,5%	8,1%
			-10,5%		13,7%

Totalt Aktieportfölj

Marknervärde ¹	1 563,7	1,3%	-3,9%	12 mån	Sedan start ³
Avkastning för jämförelseindex		1,5%	-3,6%		5,2%
Differens från index		-0,2%	-0,4%		-1,1%

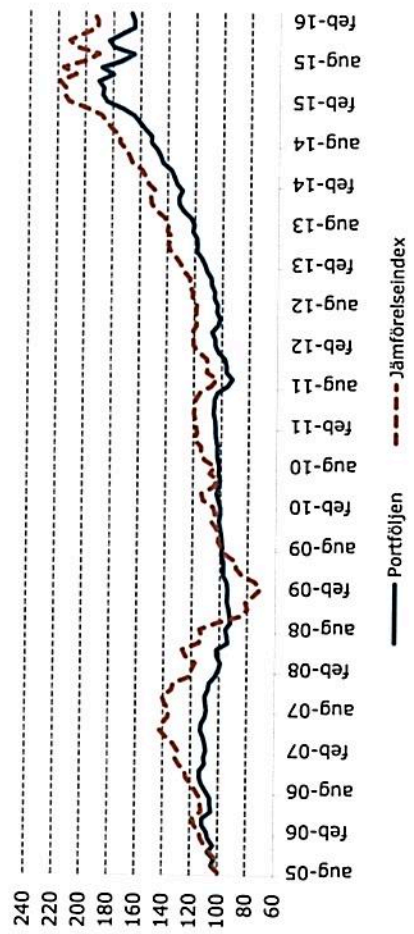
Jämförelseindex:**
MSCI AC World TR Net SEK (80%),
SIX Return Index (20%)

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

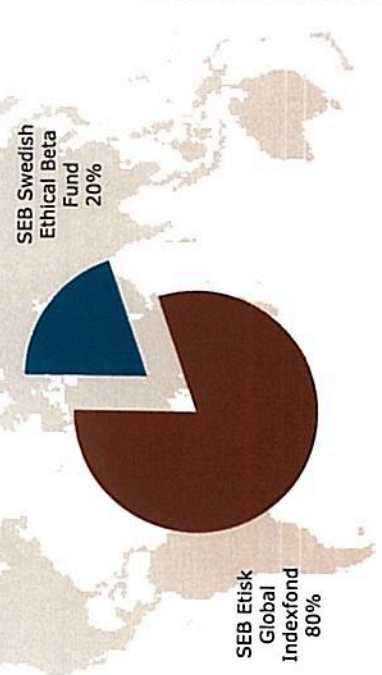
Risk / Nyckeltal

Stadvikelse	Portfölj	12 mån	SinceStart
Beta	Index	16,9%	9,1%
Alfa		16,7%	14,5%
Sharpekvot		0,5	1,9%
		1,9%	0,4

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 bankers traditionella rapportering. Observera att underliggande portföljvärdet bygger på information från kund. För strukturerade instrument anges Förvaltarens Marknadsvärdering.

Svenska aktier

Sida 4

2005-08-31 - 2016-03-31

Förvaltare/Produkt
SEB Swedish Ethical Beta Fund

Markn värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start
309,7	1,4%	-3,6%	-12,5%	8,1%

Risk / Nyckeltal

Stdavvikelse	Portfölj Index	12 mån	Sedan start
309,7		16,9%	14,4%
		16,7%	14,2%

Totalt Svenska aktier

Beta	Alfa	Sharpekvot
1,4%	-3,6%	-12,5%
1,0	-2,6%	0,4

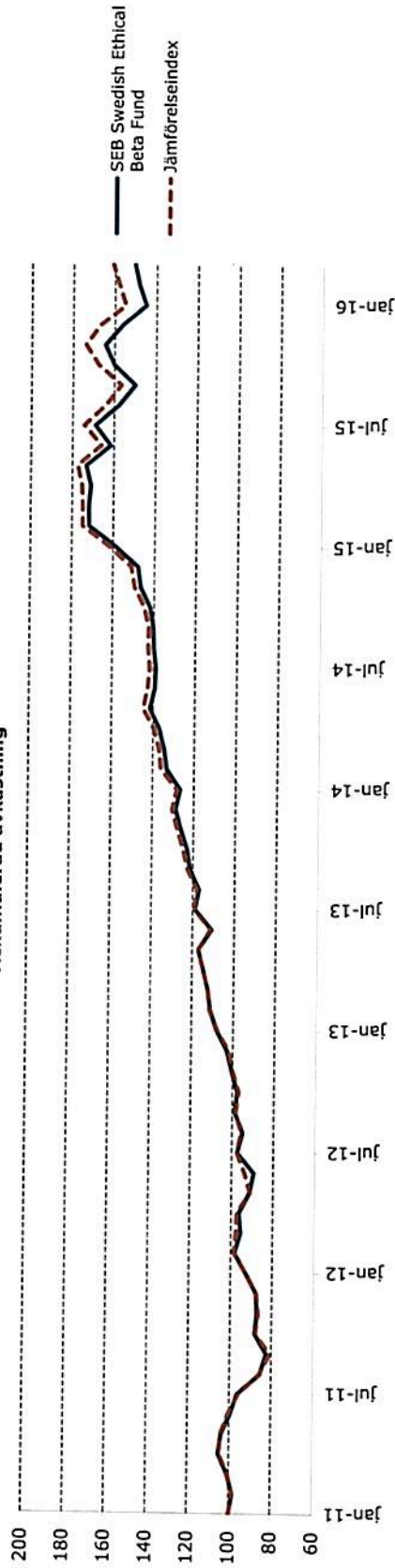
Avkastning för jämförelseindex
Differens från index

1,9%	-3,4%	-7,9%	9,7%
-0,5%	-0,2%	-4,6%	-1,6%

Jämförelseindex*:

SIX Return Index (100%)

Accumulerad avkastning



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

Globala aktier

Sida 5

2005-08-31 - 2016-03-31

Förvaltare/Produkt
SEB Etisk Global Indexfond

Marknervärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start
1 254,0	1,3%	-4,0%	-10,5%	13,7%

Risk / Nyckeltal		12 mån	Sedan start
Stdavvikelse	Portfölj	17,0%	10,7%
	Index	16,9%	10,5%
Beta			1,0
Alfa			-0,4%
Sharpekvot			0,9

Totalt Globala aktier

1 254,0	1,3%	-4,0%	-10,5%	13,7%
---------	------	-------	--------	-------

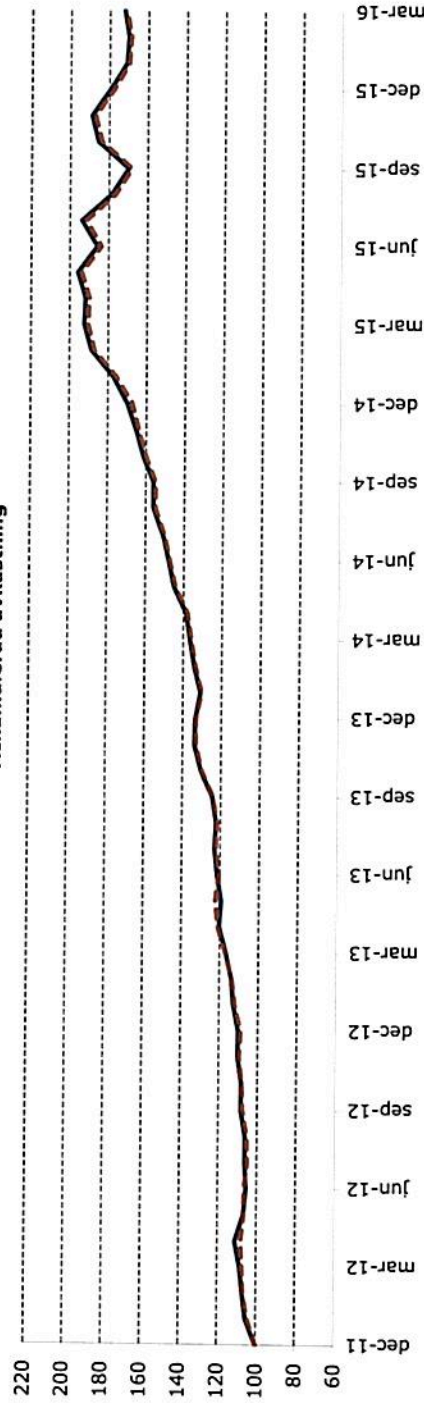
Avkastning för jämförelseindex
Differens från index

1,4%	-3,6%	-10,1%	13,5%
-0,1%	-0,4%	-0,4%	+0,2%

Jämförelseindex:**

MSCI ACWI TR Net Index (100%)

Akkumulerad avkastning



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.

Ränteportfölj

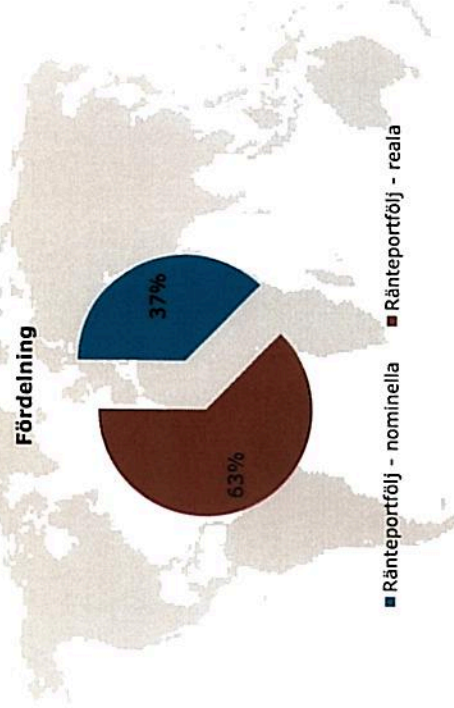
2005-08-31 - 2016-03-31

Förvaltare/Produkt	Marknsvärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
Ränteportfölj - nominella	339,2	0,0%	1,6%	-0,7%	3,8%
Ränteportfölj - reala	571,5	1,0%	3,6%	-2,1%	4,9%
Fobl. FRN	330,0	0,6%	0,0%	0,0%	0,0%
Foobl. IG	337,6	1,2%	1,3%	2,0%	0,2%
Totalt Ränteportfölj	1 578,2	0,4%	1,8%	-2,2%	4,5%

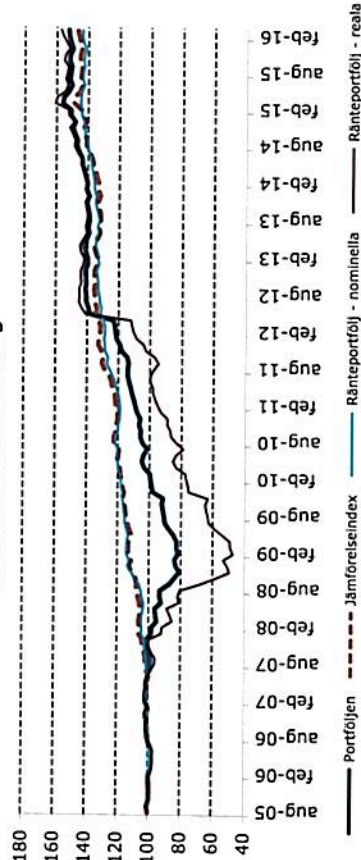
Avkastning för jämförelseindex	0,7%	2,0%	-1,4%	4,1%
Differens från index	-0,3%	-0,2%	-0,8%	+0,4%

Jämförelseindex:

OMRX Total Index (20%),
OMRX Real Index (30%), NOMX Credit FRN SEK
(25%), Merrill Lynch European EMU Corp Loc (25%)



Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

Stdevvikelse	12 mån	SinceStart
Portfölj	3,3%	6,7%
Index	3,3%	3,2%
Beta		0,6
Alfa		2,1%
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

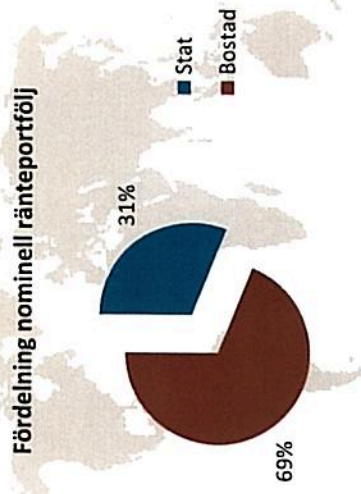
2005-08-31 - 2016-03-31

Förvaltare/Produkt	Marknsvärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
Öhman Obligationsfonden	339,2	0,0%	1,6%	0,1%	1,4%
Totala portföljen	339,2	0,0%	1,6%	-0,7%	3,8%

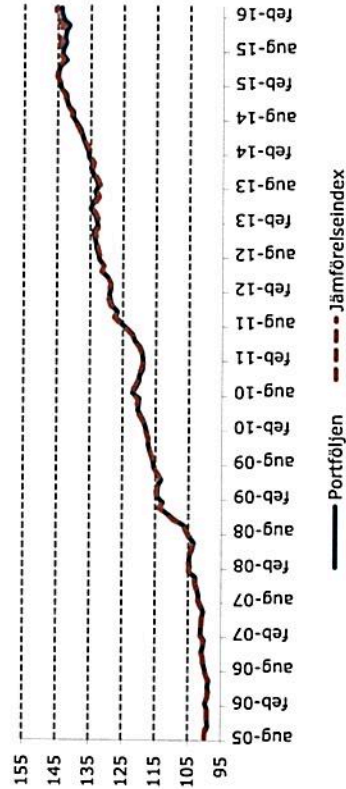
Avkastning för jämförelseindex	0,0%	1,5%	0,3%	3,9%
Differens från index	0,0%	+0,1%	-1,0%	-0,1%

Jämförelseindex:* OMRX Total Index (100%)

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



Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

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

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

Ränteportfölj - reala

2005-08-31 - 2016-03-31

Förvaltare/Produkt
Öhman Realobligationsfonden

Marknsvärde	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
571,5	1,0%	3,6%	-2,4%	3,9%
571,5	1,0%	3,6%	-2,1%	4,9%

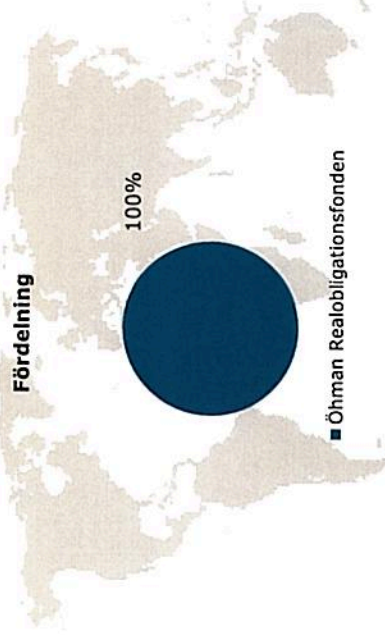
Totala portföljen*

Avkastning för jämförelseindex
Differens från index

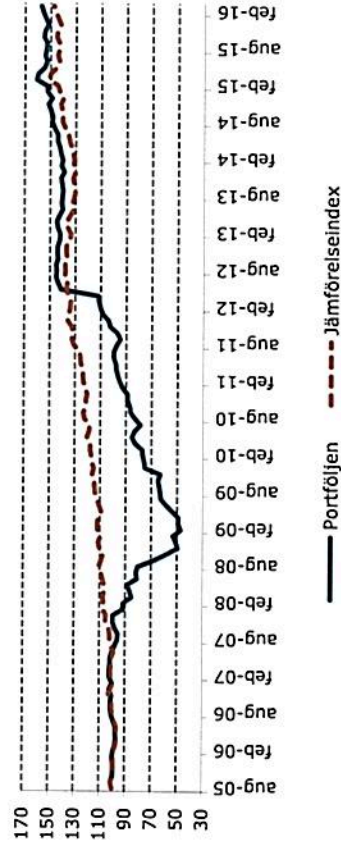
1,0%	3,7%	-2,2%	4,3%
-0,0%	-0,1%	+0,0%	+0,6%

Jämförelseindex: OMRX Real Index (100%)

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



Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

	12 mån	SinceStart
Stdavvikelse	5,0%	16,3%
Beta	5,2%	4,6%
Alfa	0,4	4,1%
Sharpekvot	0,3	7,5
Duration	7,2	7,2

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.

Ränteportfölj - Företagsobligationer IG

2005-08-31 - 2016-03-31

Förvaltare/Produkt	Marknsvärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
Öhman Företagsobligationsf	167,5	1,0%	0,4%	-0,5%	0,7%
Evli European IG	170,1	1,3%	2,1%	-0,6%	1,4%
Totala portföljen	337,6	1,2%	1,3%	2,0%	0,2%

Avkastning för jämförelseindex
Differens från index

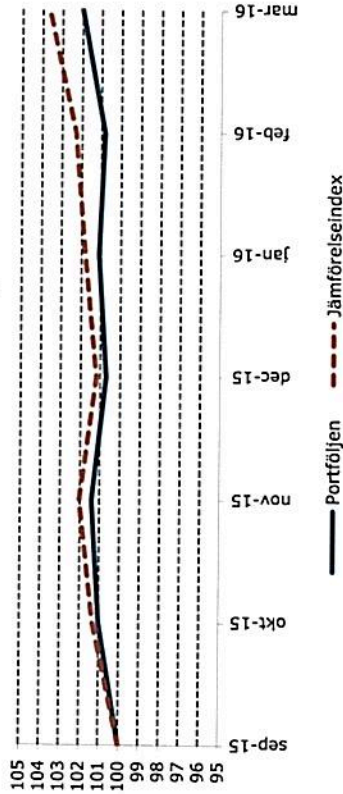
1,3%	2,4%	Na	Na	Na
-0,2%	Na	Na	Na	Na

Jämförelseindex:*

Merrill Lynch European EMU Corp Loc (100%)



Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

	12 mån	SinceStart
Stdavvikelse	Na	Na
Beta	Na	Na
Alfa	Na	Na
Sharpekvot	Na	Na
Tracking Error	Na	Na
Duration	3,5	5,2

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 - Företagsobligationer FRN

2005-08-31 - 2016-03-31

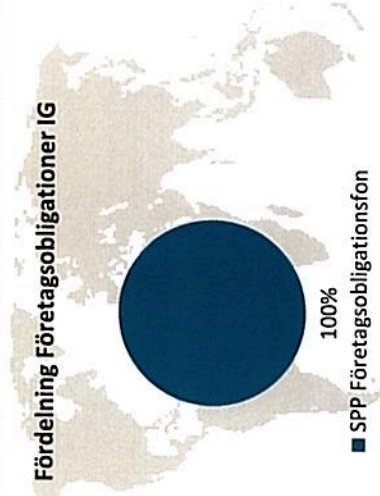
Förvaltare/Produkt	Marknsvärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
SPP Företagsobligationsfon	330,0	0,6%	0,0%	Na	0,0%
Totala portföljen	330,0	0,6%	0,0%	0,0%	0,0%

Avkastning för jämförelseindex
Differens från index

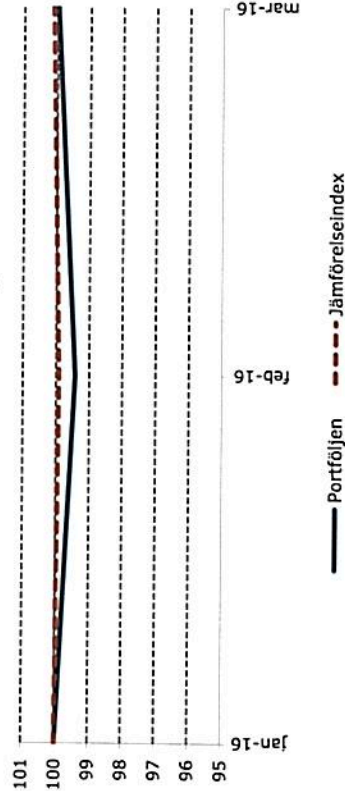
0,2%	0,1%	Na	Na
0,4%	Na	Na	Na

Jämförelseindex:*

NOMX Credit FRN SEK (100%)



Akkumulerad avkastning



	12 mån	SinceStart
Stdavvikelse	Na	Na
Beta	Na	Na
Alfa	Na	Na
Sharpekvot	Na	Na
Tracking Error	Na	Na
Duration	0,1	0,1

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

2005-08-31 - 2016-03-31

Sida 11

Förvaltare/Produkt

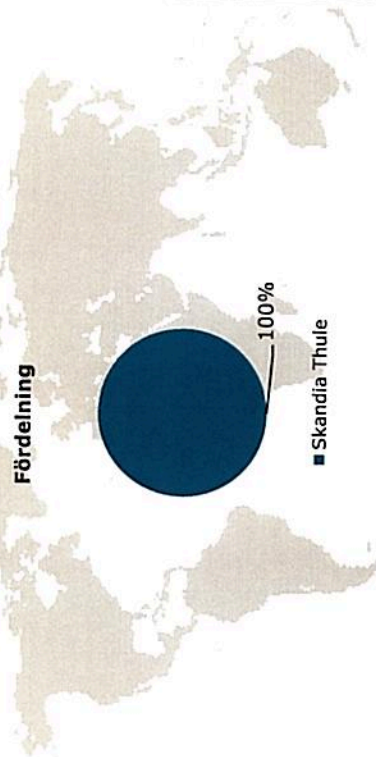
Marknsvärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
Skandia Thule	200,0	0,0%	Na	0,0%
Totala portföljen	200,0	0,0%	0,0%	7,9%

Avkastning för jämförelseindex
Differens från index

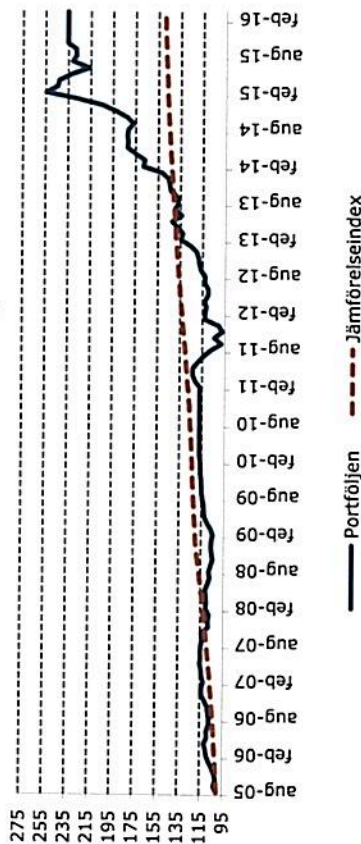
0,2%	0,5%	1,8%	3,9%
-0,2%	-0,5%	-5,5%	+4,0%

Jämförelseindex:

STIBOR3M + 2%



Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

	12 mån	SinceStart
Stdavvikelse	11,4%	11,4%
Sharpekvot	0,0%	0,4%
		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 bankers traditionella rapportering. Observera att underliggande portföljvärdet 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.

n = antal perioder

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

Använd formel:

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 (statistiskdeviatio), ställd i relation till portföljens risk (standardavvikelse)

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.

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 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:

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

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:

$$TE = \sqrt{\frac{\sum (x_i - y_i)^2}{n-1}}$$

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.