

Portföljsammanställning för Landstinget Västerbotten

avseende perioden
2005-08-31 - 2016-10-31

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 rapporter.

Portföljen kontra avkastningskravet

Totala placeringeportföljen	Portfölj	Avk. Krav	Diff
1 mån	1,2%	0,4%	0,8%
YTD	6,9%	4,0%	2,9%
12 mån	4,7%	4,7%	0,0%
Sedan 050831*	4,8%	5,1%	-0,3%

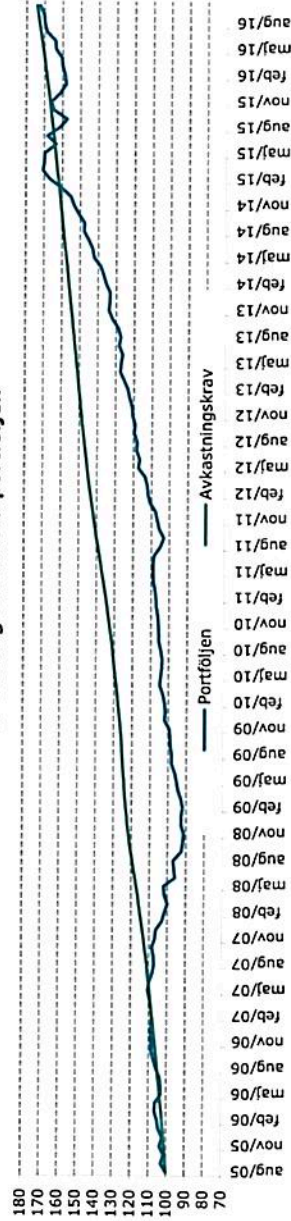
*) Årlig avkastning

Avkastningskrav = 4% reallt per år

Aktuell inflation: 0,9%

Samtliga beräkningar utifrån aktuella marknadsvärden

Historisk utveckling för Totala portföljen



Portföljen kontra restriktioner i policy

Tillgångsallokering	Portfölj	Policy	Diff
Akteportfölj	48,2%	45,0%	3,2%
Ränteportfölj	43,8%	40,0%	3,8%
Alternativa	5,4%	15,0%	-9,6%
Oplacerad likvid	2,6%	N/a	N/a
Limiter i policy +/- 7 % (utom Alt. som tillåts vara 0%)			
Ränteportfölj	Portfölj	Policy	Diff
- Nominella	21%	20%	1,3%
- Reala	37%	30%	6,5%
- Företagsobligationer FRN	21%	25%	-4,3%
- Företagsobligationer IG	21%	25%	-3,5%

Geografisk allokering Aktieportföljen	Portfölj	Policy*	Diff
Sverige	18,7%	20,0%	-1,3%
Europa	16,8%	16,4%	0,4%
Nordamerika	47,5%	44,8%	2,7%
Japan	5,9%	6,5%	-0,7%
Pacific	4,8%	3,3%	1,6%
Em. Markets	6,3%	9,0%	-2,7%

*) 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	3,9	3,7	0,2
Dur-Real	7,0	7,0	0,0
Dur-IG	3,5	5,4	-1,9

*) följs duration för underliggande räntelindex

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

Not: Av portföljens totala placeringar är 27% i utländsk valuta utan valutasäkring

Kommentarer till portföljrapporten avseende 2016-10-31

Marknaden:

Under oktober gick aktieindex i Sverige -0,9% och för världen -0,5% i lokala valutor samt +3,6% i SEK. Nominella ränteindex gick -0,1% medan reala ränteindex gick +0,6%. Alternativa portföljens jämförelseindex (STIBOR3m + 2%) gick +0,2%.

Totala portföljen:

Totala portföljen utvecklades +1,2% vilket var +0,00% mot totala portföljens jämförelseindex som gick +1,2% under månaden.

Aktieportföljen:

Aktier +2,0% (index +2,7%)

Aktieportföljen som helhet gick -0,2 % mot index under månaden. SEB Swedish Ethical Beta Fund gick +0,2 % mot sitt svenska index medan den globala aktieportföljen gick -0,5 % 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:

Räntor +0,2% (index +0,0%)

Den nominella ränteportföljen gick i linje med sitt jämförelseindex och den reala ränteportföljen gick i linje med sitt jämförelseindex. Företagsobligationsportföljen +0,8% mot sitt index och Företagsobligationer FRN gick -0,1 % mot sitt index.

Alternativa:

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

Fastighetsfonden Skandia Thule köptes den sista mars 2016; innehavet marknadsvärderas årsvis.

Portföljens allokering:

Portföljen är underviktad Alternativa tillgångar.

Under månaden implementerades SPP Aktiefond Stabil till portföljen.

Totala portföljen

2005-08-31 - 2016-10-31

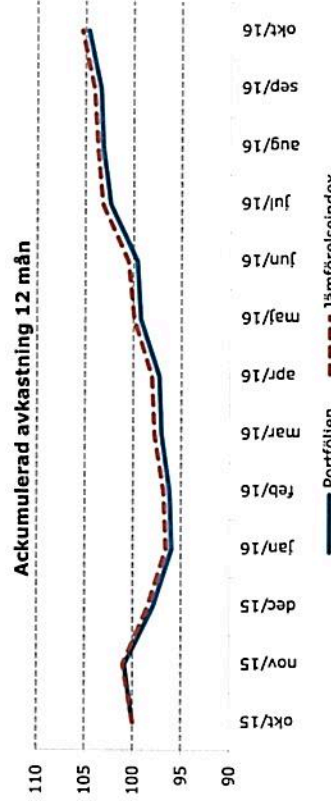
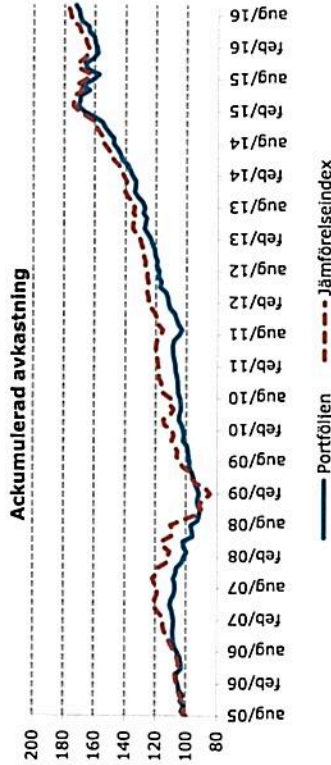
Grupper	Marknadsvärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
Aktieportfölj	1 789,7	2,0%	9,5%	6,1%	5,3%
Ränteportfölj	1 623,9	0,2%	5,1%	3,5%	4,5%
Alternativa	200,0	0,0%	0,0%	0,0%	8,0%
Likvida medel	97,0	0,2%	2,0%	2,0%	Na
Totala portföljen	3 710,6	1,2%	6,9%	4,7%	4,8%

Avkastning för jämförelseindex
Differens från index

1,2%	7,0%	5,4%	4,9%
+0,0%	-0,1%	-0,7%	-0,1%

Risk / Nyckeltal			
	Portfölj	12 mån	Sedan start
Stadvikelse	Index	5,4%	5,7%
Sharpekvot	Index	5,0%	7,9%
			0,7

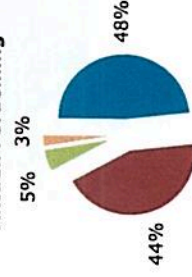
Jämförelseindex enl policy:
MSCI AC World TR Net SEK (36%), SIX Return Index (9%), OMRX Total Index (8%), OMRX Real Index (12%), STIBOR3M + 2% (15%), NOMX Credit FRN SEK (10%), Merrill Lynch European EMU Corp Loc (10%)



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

Historisk avkastning portfölj
Historisk avkastning Index

Aktuell Fördelning



■ Aktieportfölj ■ Ränteportfölj ■ Alternativa ■ Likvida medel

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

Förvaltare/Produkt	Marknsvärde ¹				Risk / Nyckeltal				
	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³	Portfölj	12 mån	Sedan start	Portfölj	Sedan start
SEB Swedish Ethical Beta Fund	335,3	-0,7%	4,4%	1,7%	10,7%	10,7%	9,0%	10,5%	14,4%
SEB Etisk Global Indexfond	1 003,4	3,1%	11,2%	7,6%	Na	10,5%	14,4%	10,5%	14,4%
SPP Aktiefond Stabil	451,0	0,2%	Na	Na	0,5	0,5	2,3%	0,5	0,5
Totalt Aktieportfölj	1 789,7	2,0%	9,5%	6,1%	5,3%	0,5	2,3%	0,5	0,5

Avkastning för jämförelseindex
Differens från index

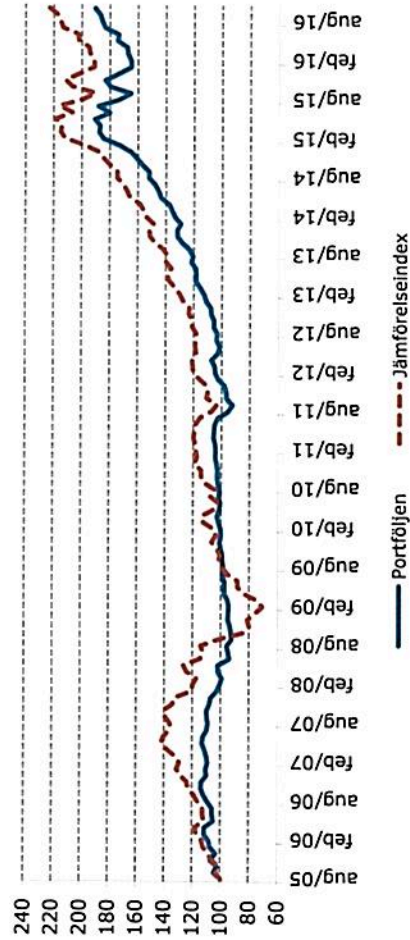
Beta	2,7%	10,8%	7,8%	6,1%
Alfa	-0,7%	-1,3%	-1,7%	-0,8%
Sharpekvot				

Jämförelseindex:**

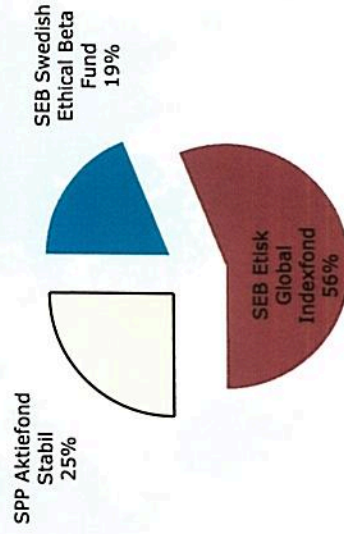
MSCI AC World TR Net SEK (80%),
SIX Return Index (20%)

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

Akkumulerad avkastning



Fördelning Aktieportfölj



Förvaltare/Produkt
SEB Swedish Ethical Beta Fund

Marknsvärde¹	1 mån	YTD²	12 mån	Sedan start
335,3	-0,7%	4,4%	1,7%	8,7%

Risk / Nyckeltal

Stdavvikelse	Portfölj Index	12 mån	Sedan start
Beta		12,6%	13,9%
Alfa		12,7%	13,8%
Sharpekvot		1,0	-2,8%
			0,5

Totalt Svenska aktier

335,3	-0,7%	4,4%	1,7%	8,7%
--------------	--------------	-------------	-------------	-------------

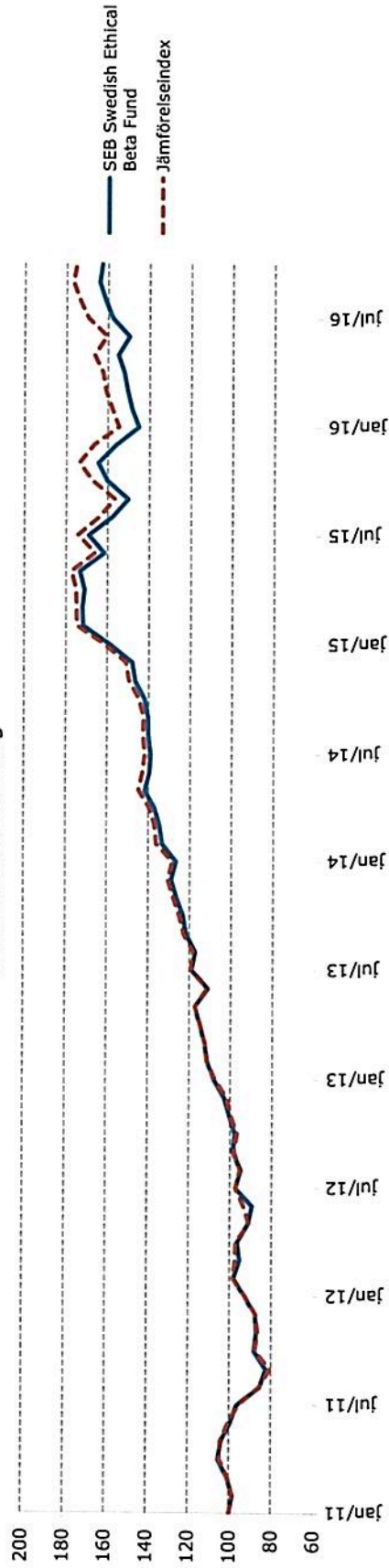
Avkastning för jämförelseindex
Differens från index

-0,9%	5,0%	4,4%	10,2%
+0,2%	-0,6%	-2,8%	-1,5%

Jämförelseindex*:

SIX Return Index (100%)

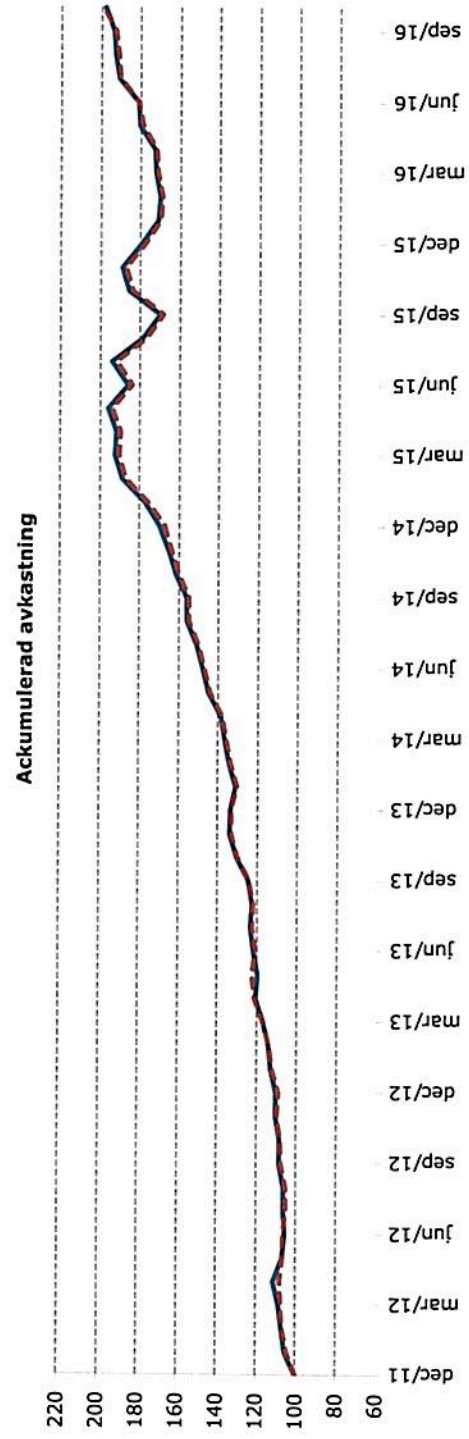
Akkumulerad avkastning



Förvaltare/Produkt	Marknsvärde ¹				YTD ²		12 mån		Sedan start	
	SEB Etisk Global Indexfond	1 003,4	3,1%	11,2%	Na	7,6%	10,8%	10,4%		
SPP Aktiefond Stabil	451,0	0,2%	Na	Na	0,2%	10,6%	10,2%			
Totalt Globala aktier	1 454,4	3,1%	11,2%	7,6%	5,8%					

Avkastning för jämförelseindex		Differens från index	
Beta	1,0	Alpha	-0,4%
Sharpekvot	0,8		

Jämförelseindex*: MSCI ACWI TR Net Index (100%)



Förvaltare/Produkt	Marknärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
Ränteportfölj - nominella	345,6	-0,1%	3,5%	2,6%	3,8%
Ränteportfölj - reala	593,1	0,6%	7,5%	5,2%	4,9%
Fobl. FRN	336,6	0,2%	2,0%	2,0%	0,2%
Foobl. IG	348,6	0,0%	4,6%	4,2%	0,5%
Totalt Ränteportfölj	1 623,9	0,2%	5,1%	3,5%	4,5%

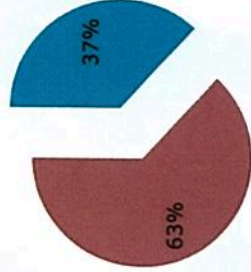
Avkastning för jämförelseindex
Differens från index

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

Jämförelseindex:

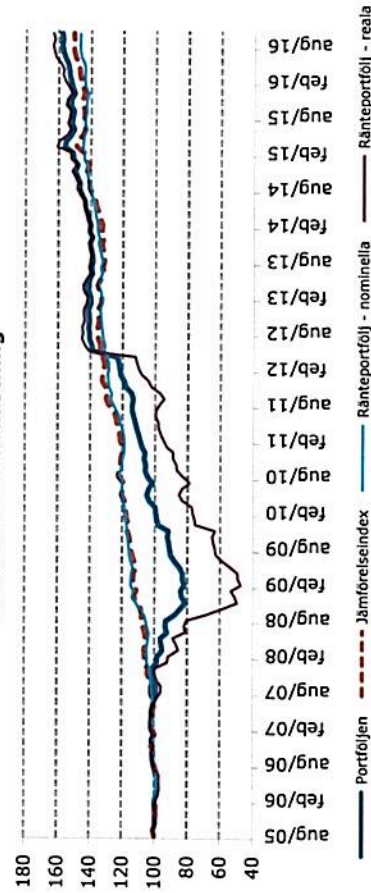
OMRX Total Index (20%),
OMRX Real Index (30%), NOMX Credit FRN SEK (25%), Merrill
Lynch European EMU Corp Loc (25%)

Fördelning



■ Ränteportfölj - nominella ■ Ränteportfölj - reala

Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

	12 mån	Sedan start
Stdavvikelse		
Portfölj	2,2%	6,7%
Index	1,9%	3,2%
Beta		
Alfa	0,6	2,2%
Sharpekvot		
	0,4	0,4

Ränteportfölj - Nominella
2005-08-31 - 2016-10-31

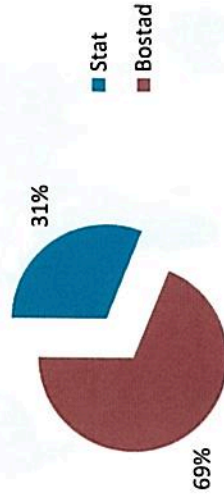
Förvaltare/Produkt	Markn värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
Öhman Obligationsfonden	345,6	-0,1%	3,5%	2,6%	2,0%
Totala portföljen	345,6	-0,1%	3,5%	2,6%	3,8%

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

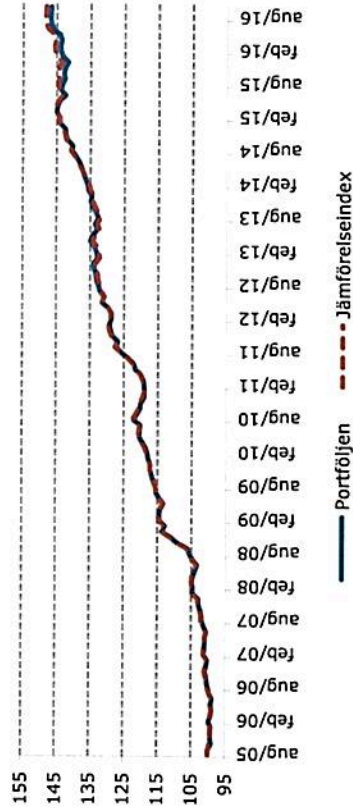
Jämförelseindex:* OMRX Total Index (100%)

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

Fördelning nominell ränteportfölj



Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal		12 mån	SinceStart
Stdavvikelse	Portfölj	2,0%	2,4%
	Index	1,8%	2,4%
Beta			1,0
Alfa			-0,1%
Sharpekvot			0,9
Tracking Error			0,4%
Duration	Portfölj		3,9
	Index		3,7

Förvaltare/Produkt

Öhman Realobligationsfonden

Marknsvärde	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
593,1	0,6%	7,5%	5,2%	4,7%
593,1	0,6%	7,5%	5,2%	4,9%

Totala portföljen *

Avkastning för jämförelseindex
Differens från index

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

Jämförelseindex:

OMRX Real Index (100%)

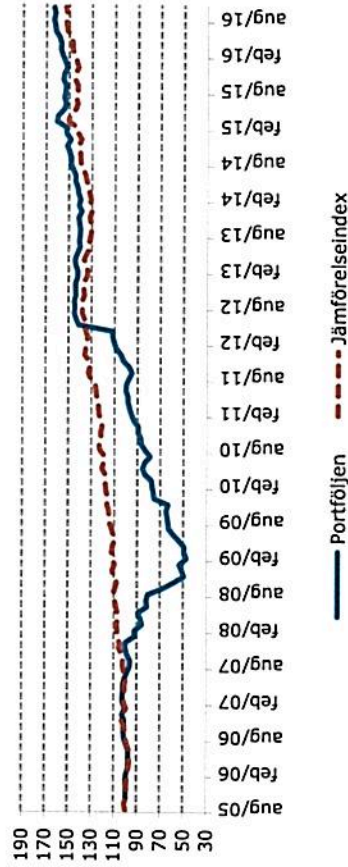
*) Portföljen innehåller tidigare oplacerade kuponger, dessa ses nu i Likvida medel sid 2

Fördelning



■ Öhman Realobligationsfonden

Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

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

Ränteportfölj - Företagsobligationer IG

2005-08-31 - 2016-10-31

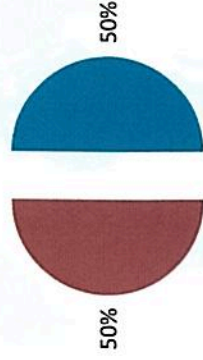
Förvaltare/Produkt	Marknärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
Öhman Företagsobligationsf	173,5	0,4%	4,0%	3,5%	2,3%
Evli European IG	175,1	-0,4%	5,1%	5,0%	2,5%
Totala portföljen	348,6	0,0%	4,6%	4,2%	0,5%

Avkastning för jämförelseindex	-0,8%	5,2%	5,1%	Na
Differens från index	0,8%	-0,7%	-0,9%	Na

Jämförelseindex:*

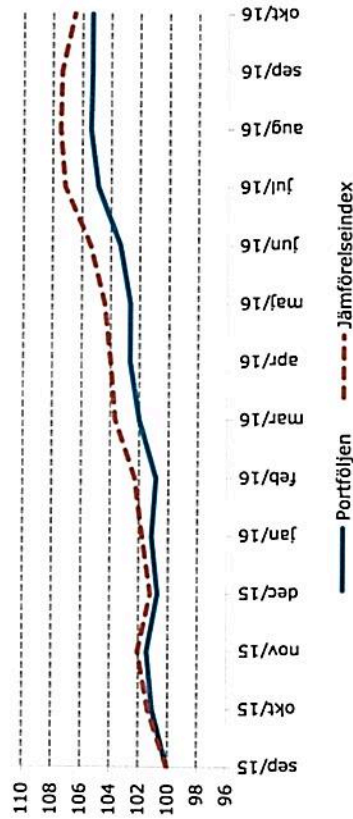
Merrill Lynch European EMU Corp Loc (100%)

Fördelning Företagsobligationer IG



■ Öhman Företagsobligationsf ■ Evli European IG

Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal		12 mån	SinceStart
Stdevvikelse	Portfölj Index	2,1%	0,8%
Beta		2,6%	Na
Alfa			Na
Sharpekvot			Na
Tracking Error			Na
Duration	Portfölj Index		3,5
			5,4

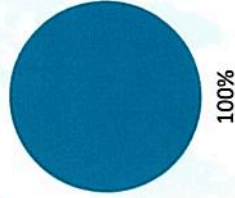
Ränteportfölj - Företagsobligationer FRN
2005-08-31 - 2016-10-31

Förvaltare / Produkt	Marknärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
SPP Företagsobligationsfon	336,6	0,2%	2,0%	Na	2,0%
Totala portföljen	336,6	0,2%	2,0%	2,0%	0,2%

Avkastning för jämförelseindex	0,3%	1,4%	1,3%	0,1%
Differens från index	-0,1%	+0,6%	+0,7%	Na

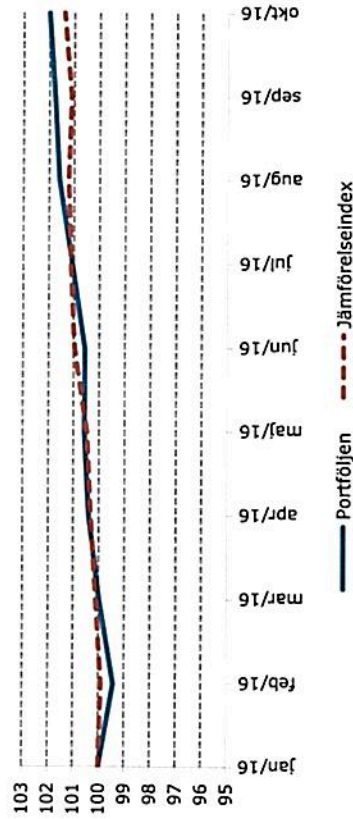
Jämförelseindex:* NOMX Credit FRN SEK (100%)

Fördelning Företagsobligationer IG



■ SPP Företagsobligationsfon

Akkumulerad avkastning



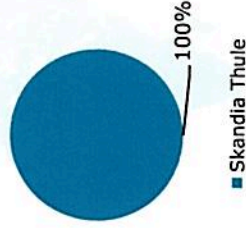
Risk / Nyckeltal		12 mån	SinceStart
Stdavvikelse	Portfölj	1,1%	0,4%
	Index	0,6%	0,2%
Beta		Na	Na
Alfa		Na	Na
Sharpekvot		Na	Na
Tracking Error		Na	Na
Duration	Portfölj	0,1	0,1
	Index	0,1	0,1

Förvaltare/Produkt	Marknsvärde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start ³
Skandia Thule	200,0	0,0%	Na	Na	0,0%
Totala portföljen	200,0	0,0%	0,0%	0,0%	8,0%

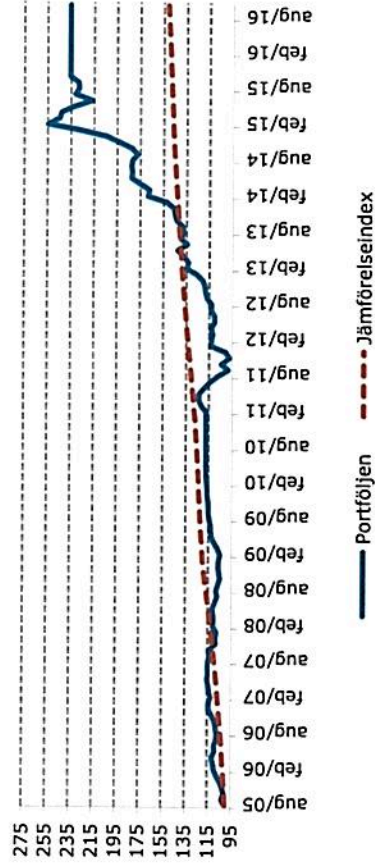
Avkastning för jämförelseindex	0,2%	1,6%	1,9%	3,7%
Differens från index	-0,2%	-1,6%	-1,9%	+4,3%

Jämförelseindex: STIBOR3M + 2%

Fördelning



Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

	12 mån	SinceStart
Stdavvikelse	0,0%	11,3%
Sharpekvot	0,0%	0,4%
		0,6

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:

$$\sqrt{\frac{1}{n} \sum_{i=1}^n x_i^2 - \left(\frac{\sum_{i=1}^n x_i}{n} \right)^2}$$

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

Använd formel:

$$\frac{r_p - r_f}{\sigma_p}$$

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_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.

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:

$$TE = \sqrt{\frac{1}{n} \sum_{i=1}^n x_i^2 - \left(\frac{\sum_{i=1}^n x_i}{n} \right)^2}$$

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.