

## Portföljsammanställning för Landstinget Västerbotten

avseende perioden  
2005-08-31 - 2016-11-30

*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.*

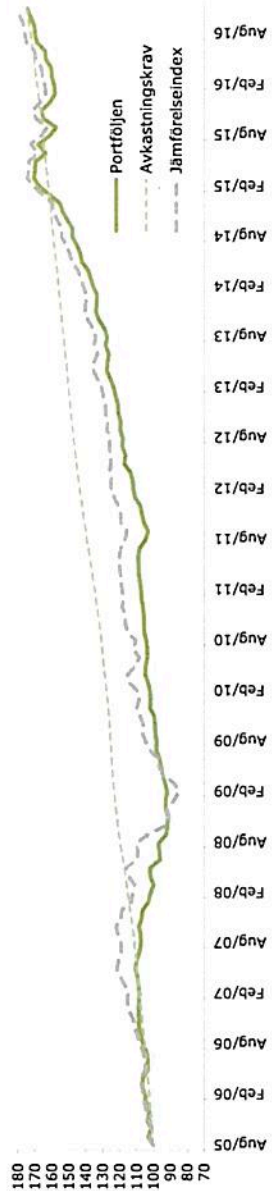
**Portföljhistorik (MSEK): 3752,8**

**Portföljen kontra avkastningskravet**

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

\*) Årlig avkastning  
Avkastningskrav = 4% reallt per år  
Aktuell inflation: 1,2%  
Samtliga beräkningar utifrån aktuella marknadsvärden

**Historisk utveckling för Totala portföljen**



**Portföljen kontra restriktioner i policy**

Tillgångsallokering	Portfölj	Policy	Diff
Aktieportfölj	49,1%	45,0%	4,1%
Ränteportfölj	42,9%	40,0%	2,9%
Alternativa	5,3%	15,0%	-9,7%
Oplacerad likvid	2,6%	N/a	N/a
Limiter i policy +/- 7 % (utom Akt. som tillåts vara 0%)			
Ränteportfölj	Portfölj	Policy	Diff
- Nominella	21%	20%	1,3%
- Reala	36%	30%	6,3%
- Företagsobligationer FRN	21%	25%	-4,1%
- Företagsobligationer IG	21%	25%	-3,5%

Geografisk allokering Aktieportföljen	Portfölj	Policy*	Diff
Sverige	18,5%	20,0%	-1,5%
Europa	16,8%	16,0%	0,9%
Nordamerika	47,6%	45,9%	1,6%
Japan	5,9%	6,3%	-0,5%
Pacific	4,9%	3,2%	1,6%
Em. Markets	6,3%	8,5%	-2,2%

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

Duration & Rating i Ränteportföljen	Portfölj	Policy*	Diff
Dur-Nom	3,8	3,7	0,1
Dur-Real	6,9	6,9	-0,1
Dur-IG	3,5	5,4	-1,9

\*) följa duration för underliggande ränteindex

Rating	Portfölj	Policy	Överskrdn.
AAA	74%	100%	Nej
AA	1%	50%	Nej
A	6%	40%	Nej
BBB	16%	35%	Nej

Not: Av portföljens totala placeringar är 28% i utländsk valuta utan valutasäkring



### **Kommentarer till portföljrapporten avseende 2016-11-30**

#### Marknaden:

Under november gick aktieindex i Sverige +1,4%. Aktieindex (MSCI AC World) gick +2,1% i lokala valutor samt +2,9% i SEK. Nominella ränteindex gick -0,7% och reala ränteindex gick -1,2%. Alternativa portföljens jämförelseindex (STIBOR3m + 2%) utvecklades +0,1%.

#### Totala portföljen:

Totala portföljen utvecklades +1,1% vilket är +0,2% mot index som gick +0,9% under månaden.

#### Aktieportföljen:

Aktieportföljen utvecklades +3,0% under månaden, vilket är +0,4% mot index, som gick +2,6%.

Den svenska portföljen, bestående av SEB Swedish Ethical Beta Fund, utvecklades +2,0%, vilket är +0,5% mot jämförelseindex som gick +1,4%. Den globala aktieportföljen utvecklades +3,3%, d.v.s +0,4% mot index (+2,9%). Den globala portföljen bör ha lägre marknadsrisk än index genom innehavet SPP Stabil (Beta bör vara <0,95). Etiska fondinnehav har exkluderande screening, vilket innebär att differenser mot index uppkommer från en tid till en annan.

#### Ränteportföljen:

Ränteportföljen utvecklades -0,7%, vilket är i linje (+0,0%) mot index (-0,8%).

Både den nominella ränteportföljen (-0,7%) och den reala ränteportföljen (-1,2%) gick i linje med sina respektive jämförelseindex. Företagsobligationer Investment Grade gick -0,7% (index -1,0%) och FRN gick +0,0% (index -0,0%).

#### Alternativa:

Den alternativa portföljen, bestående av Skandia Thule, värderas årsvis. Utvecklingen under månaden var +0,0% vilket är -0,1% mot index som gick +0,1%. Fastighetsfonden Skandia Thule köptes den sista mars 2016.

#### Portföljens allokering:

Portföljen är underviktad alternativa tillgångar.

## Totala portföljen

2005-08-31 - 2016-11-30

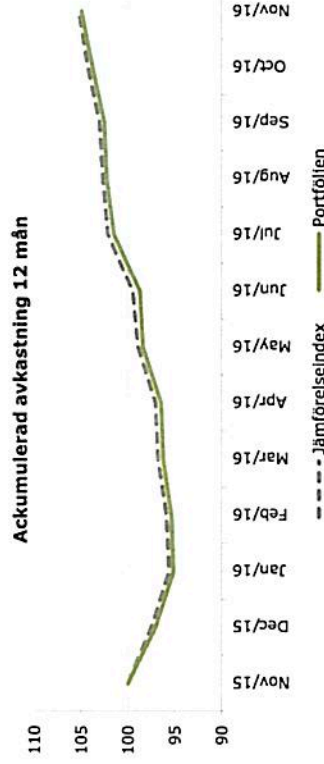
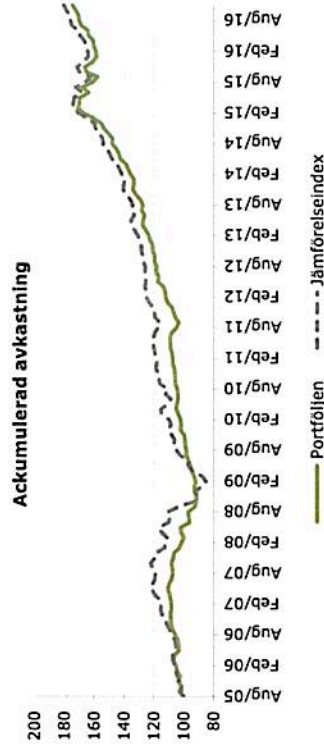
Grupper	Marknadsvärde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Sedan start <sup>3</sup>
Aktieportfölj	1 844,1	3,0%	12,9%	7,2%	5,6%
Ränteportfölj	1 611,7	-0,7%	4,3%	3,0%	4,5%
Alternativa	200,0	0,0%	0,0%	0,0%	7,8%
Likvida medel	97,0	0,0%	2,0%	2,0%	Na
<b>Totala portföljen</b>	<b>3 752,8</b>	<b>1,1%</b>	<b>8,1%</b>	<b>5,0%</b>	<b>4,9%</b>

Avkastning för jämförelseindex  
Differens från index

0,9%	7,9%	5,2%	4,9%
+0,2%	+0,2%	-0,3%	-0,0%

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

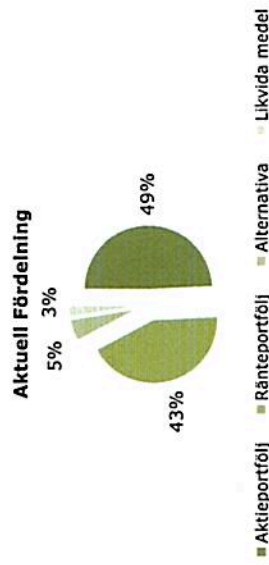
Jämförelseindex enl policy:  
MSCI AC World TR Net SEK (36%), SIX Return Index (9%),  
OMRX Total Index (8%), OMRX Real Index (12%), STIBOR3M  
+ 2% (15%), NOMX Credit FRN SEK (10%), Merrill Lynch  
European EMU Corp Loc (10%)



Historisk avkastning portfölj  
Historisk avkastning Index

	2015	2014	2013
4,0%	16,3%	10,4%	
4,5%	14,1%	9,1%	

### Aktuell Fördelning



<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



2005-08-31 - 2016-11-30

**Förvaltare/Produkt**

SEB Swedish Ethical Beta Fund  
 SEB Etisk Global Indexfond  
 SPP Aktiefond Stabil

Marknärde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Sedan start <sup>3</sup>
341,9	2,0%	6,4%	0,9%	9,0%
1 034,6	3,1%	14,7%	8,9%	15,8%
467,6	3,7%	Na	Na	3,9%
<b>1 844,1</b>	<b>3,0%</b>	<b>12,9%</b>	<b>7,2%</b>	<b>5,6%</b>

Avkastning för jämförelseindex  
 Differens från index

2,6%	13,7%	8,2%	6,3%
+0,4%	-0,9%	-1,0%	-0,7%

**Jämförelseindex\*:**

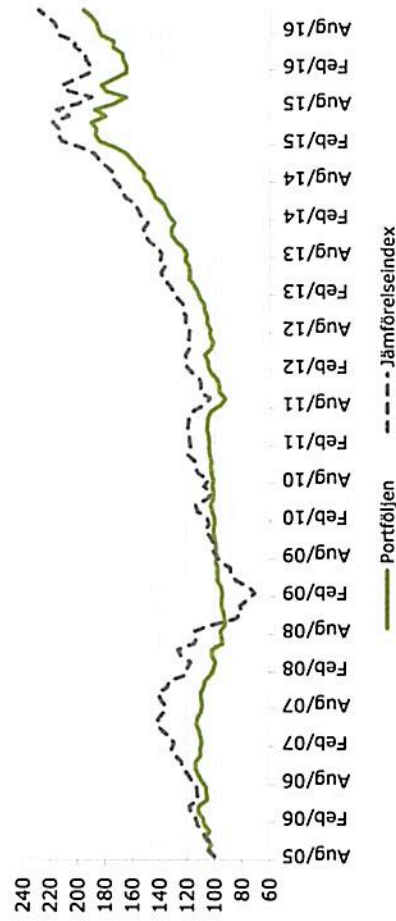
MSCI AC World TR Net SEK (80%),  
 SIX Return Index (20%)

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

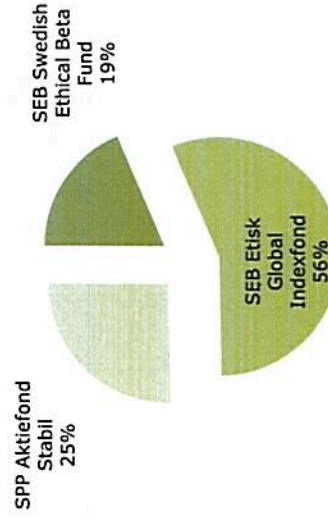
**Risk / Nyckeltal**

Stdevvikelse	Portfölj	Sedan start
	Index	9,1%
		10,9%
		10,5%
		14,4%
<b>Beta</b>		<b>0,5</b>
<b>Alfa</b>		<b>2,5%</b>
<b>Sharpekvot</b>		<b>0,6</b>

**Akkumulerad avkastning**



**Fördelning Aktieportfölj**



**Förvaltare/Produkt**  
SEB Swedish Ethical Beta Fund

Marknsvärde<sup>1</sup> 341,9 YTD<sup>2</sup> 6,4% 12 mån 0,9% Sedan start 9,0%

**Risk / Nyckeltal**

	Portfölj Index	12 mån	Sedan start
<b>Stdavvikelse</b>		12,4%	13,8%
<b>Beta</b>		12,2%	13,7%
<b>Alfa</b>			1,0
<b>Sharpekvot</b>			-2,5%
			0,5

**Totalt Svenska aktier**

341,9 2,0% 6,4% 0,9% 9,0%

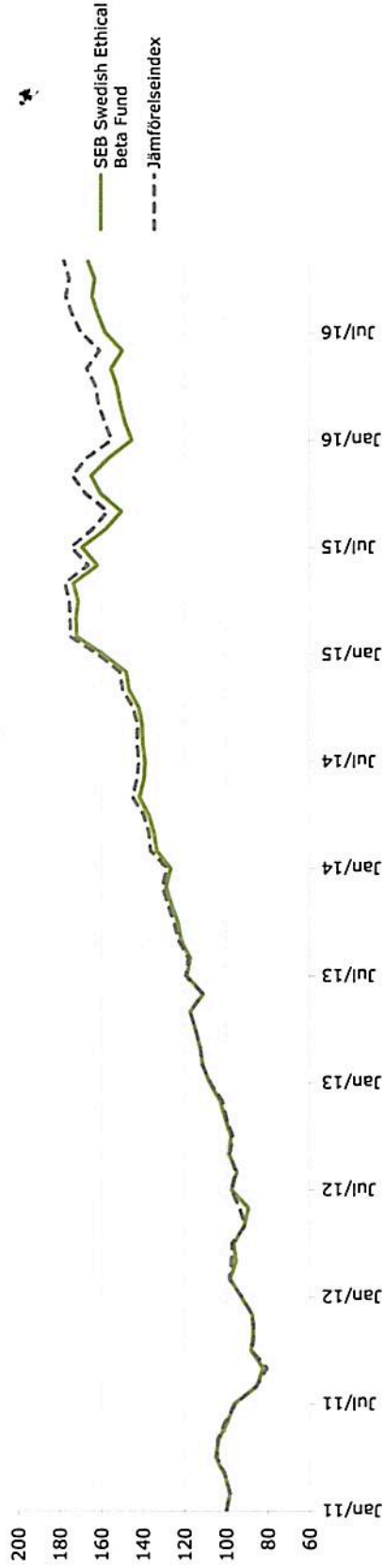
Avkastning för jämförelseindex  
Differens från index

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

**Jämförelseindex\*:**

SIX Return Index (100%)

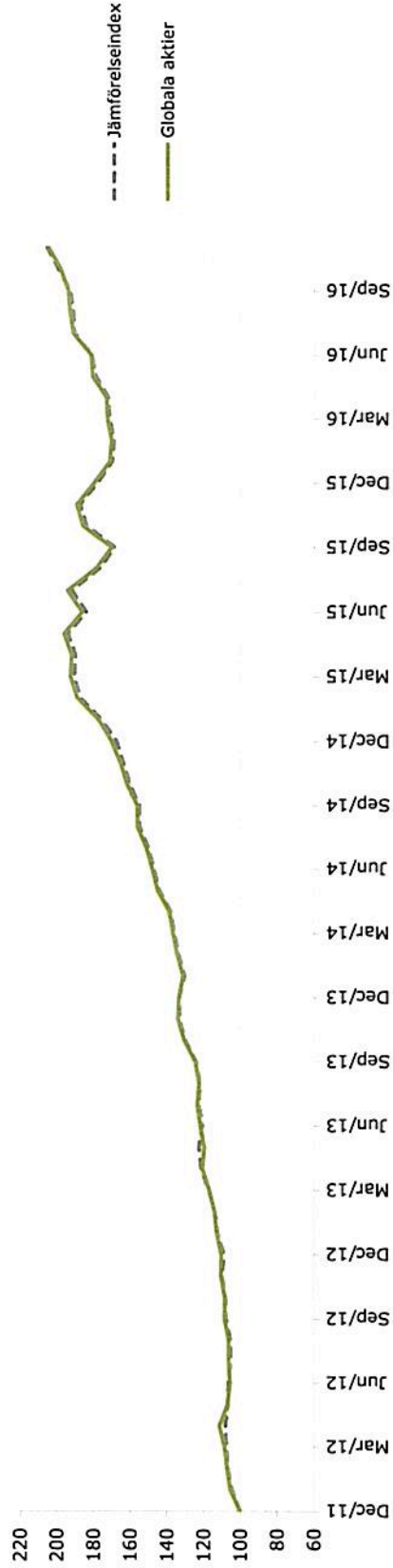
**Akkumulerad avkastning**



Förvaltare/Produkt	Marknärde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Sedan start	Risk / Nyckeltal		
SEB Etisk Global Indexfond	1 034,6	3,1%	14,7%	8,9%	15,8%	Portfölj Index	12 mån	Sedan start
SPP Aktiefond Stabil	467,6	3,7%	Na	Na	3,9%		Stdavvikelse	11,0%
<b>Totalt Globala aktier</b>	<b>1 502,2</b>	<b>3,3%</b>	<b>14,9%</b>	<b>9,1%</b>	<b>6,2%</b>	Beta	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>
Avkastning för jämförelseindex		2,9%	15,5%	9,7%	15,8%	Alfa	<b>-1,2%</b>	<b>-0,4%</b>
Differens från index		+0,4%	-0,6%	-0,6%	-9,6%	Sharpekvot		<b>0,8</b>

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

Akkumulerad avkastning



Förvaltare/Produkt	Marknärde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Sedan start <sup>3</sup>
Ränteportfölj - nominella	343,1	-0,7%	2,8%	2,1%	3,7%
Ränteportfölj - reala	585,8	-1,2%	6,2%	4,4%	4,8%
Fobl. FRN	336,7	0,0%	2,0%	2,0%	0,2%
Fobl. IG	346,1	-0,7%	3,8%	3,1%	0,4%
<b>Totalt Ränteportfölj</b>	<b>1 611,7</b>	<b>-0,7%</b>	<b>4,3%</b>	<b>3,0%</b>	<b>4,5%</b>

Avkastning för jämförelseindex	-0,8%	3,8%	2,9%	3,9%
Differens från index	+0,0%	+0,5%	+0,0%	+0,6%

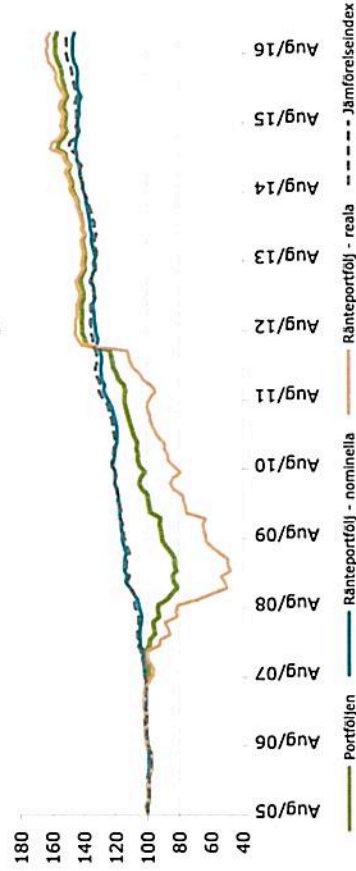
**Jämförelseindex:**  
 OMRX Total Index (20%),  
 OMRX Real Index (30%), NOMX Credit FRN SEK (25%), Merrill  
 Lynch European EMU Corp Loc (25%)

### Fördeining



■ Ränteportfölj - nominella ■ Ränteportfölj - reala  
 ■ Fobl. FRN ■ Fobl. IG

### Akkumulerad avkastning



### Risk / Nyckeltal

	Portfölj Index	12 mån	Sedan start
<b>Stdavvikelse</b>		2,4%	6,7%
<b>Beta</b>		2,1%	3,2%
<b>Alfa</b>			0,6
<b>Sharpekvot</b>			2,1%
			0,4



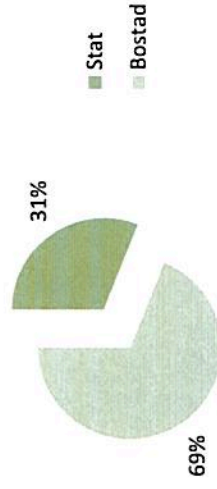
Förvaltare/Produkt	Marknsvärde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Sedan start <sup>3</sup>
Öhman Obligationsfonden	343,1	-0,7%	2,8%	2,1%	1,5%
<b>Totala portföljen</b>	<b>343,1</b>	<b>-0,7%</b>	<b>2,8%</b>	<b>2,1%</b>	<b>3,7%</b>

Avkastning för jämförelseindex	-0,7%	2,6%	2,0%	3,8%
Differens från index	-0,1%	+0,2%	+0,1%	-0,1%

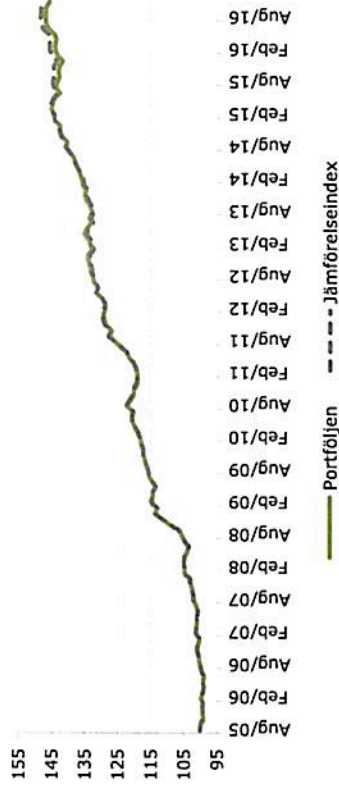
**Jämförelseindex:\*** OMRX Total Index (100%)

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

Fördelning nominell ränteportfölj



Akkumulerad avkastning

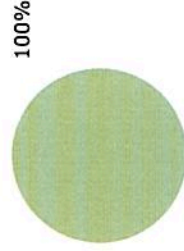


Risk / Nyckeltal

	12 mån	Since Start
Stdavvikelse	2,1%	2,4%
Beta	2,0%	2,4%
Alfa	1,0	-0,1%
Sharpekvot	0,9	0,9
Tracking Error	0,4%	0,4%
Duration	3,8	3,8
	3,7	3,7

2005-08-31 - 2016-11-30

### Fördeining



■ Öhman Realobligationsfonden

Förvaltare / Produkt	Marknsvärde	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Sedan start <sup>3</sup>
Öhman Realobligationsfonden	585,8	-1,2%	6,2%	4,4%	3,9%
<b>Totala portföljen*</b>	<b>585,8</b>	<b>-1,2%</b>	<b>6,2%</b>	<b>4,4%</b>	<b>4,8%</b>

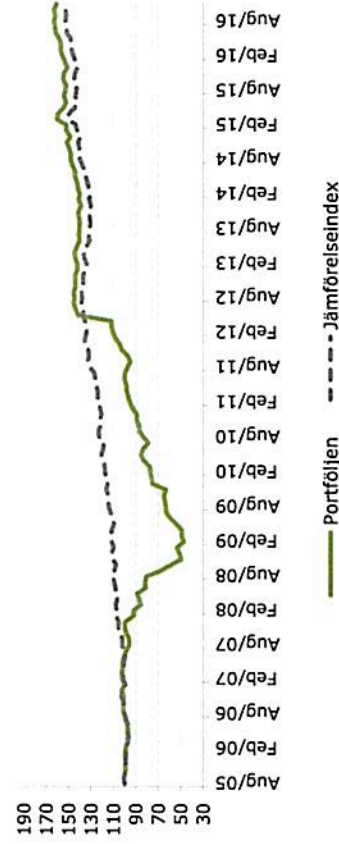
Avkastning för jämförelseindex  
Differens från index

-1,2%	6,4%	4,6%	3,9%
-0,0%	-0,2%	-0,3%	+0,9%

**Jämförelseindex:** OMRX Real Index (100%)

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

### Akkumulerad avkastning



### Risk / Nyckeltal

	12 mån	SinceStart
<b>Stdavvikelse</b>	3,8%	16,3%
<b>Beta</b>	3,8%	4,6%
<b>Alfa</b>	0,4	4,0%
<b>Sharpekvot</b>	0,3	0,3
<b>Duration</b>	6,9	6,9

**Ränteportfölj - Företagsobligationer IG**

2005-08-31 - 2016-11-30

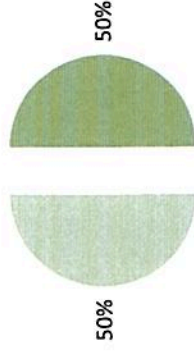
Förvaltare/Produkt	Marknsvärde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Sedan start <sup>3</sup>
Öhman Företagsobligationsf	172,7	-0,5%	3,5%	2,9%	2,0%
Evli European IG	173,4	-1,0%	4,1%	3,3%	1,9%
<b>Totala portföljen</b>	<b>346,1</b>	<b>-0,7%</b>	<b>3,8%</b>	<b>3,1%</b>	<b>0,4%</b>

Avkastning för jämförelseindex  
Differens från index

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

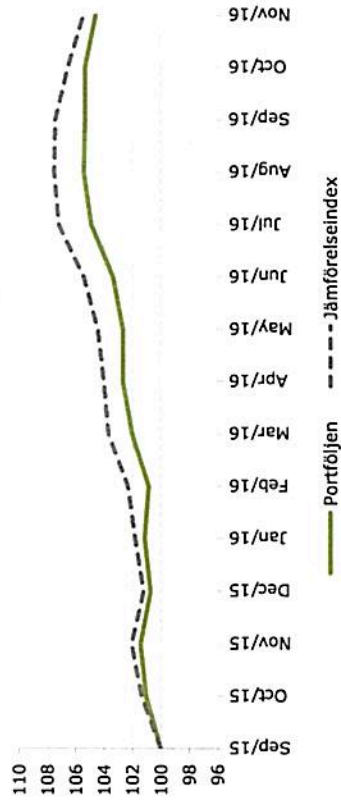
Jämförelseindex:\*  
Merrill Lynch European EMU Corp Loc (100%)

**Fördelning Företagsobligationer IG**



■ Öhman Företagsobligationsf ■ Evli European IG

**Akkumulerad avkastning**



**Risk / Nyckeltal**

	12 mån	SinceStart
Stdevvikelse	2,3%	0,8%
Beta	Na	Na
Alfa	Na	Na
Sharpekvot	Na	Na
Tracking Error	Na	Na
Duration	3,5	5,4

**Ränteportfölj - Företagsobligationer FRN**

2005-08-31 - 2016-11-30

Förvaltare/Produkt	Marknsvärde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Sedan start <sup>3</sup>
SPP Företagsobligationsfon	336,7	0,0%	2,0%	Na	2,0%
<b>Totala portföljen</b>	<b>336,7</b>	<b>0,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>2,0%</b>	<b>0,2%</b>

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

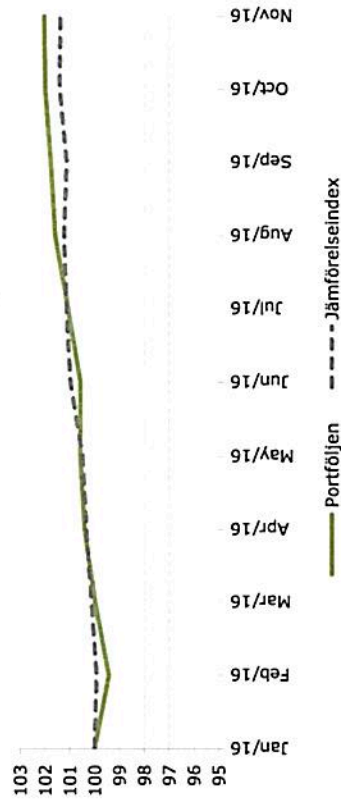
**Jämförelseindex:\*** NOMX Credit FRN SEK (100%)

**Fördelning Företagsobligationer IG**



100%  
■ SPP Företagsobligationsfon

**Akkumulerad avkastning**



**Risk / Nyckeltal**

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



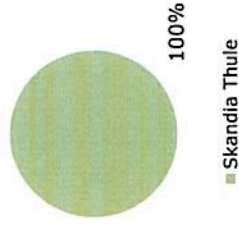
Förvaltare/Produkt	Marknsvärde <sup>1</sup>	1 mån	YTD <sup>2</sup>	12 mån	Sedan start <sup>3</sup>
Skandia Thule	200,0	0,0%	Na	Na	0,0%
<b>Totala portföljen</b>	<b>200,0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>0,0%</b>	<b>7,8%</b>

Avkastning för jämförelseindex  
Differens från index

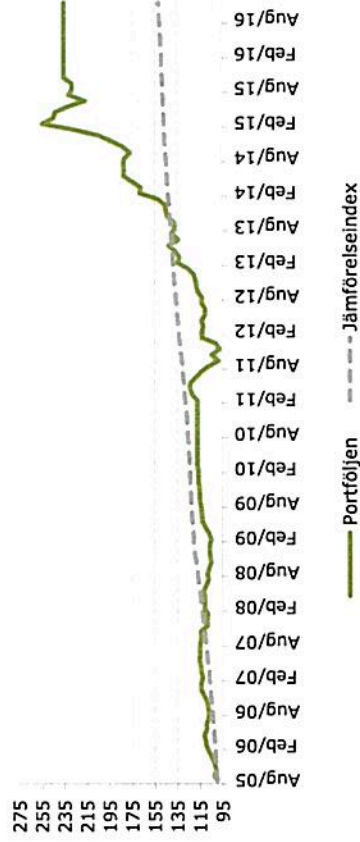
0,1%	1,8%	1,9%	3,7%
-0,1%	-1,8%	-1,9%	+4,1%

**Jämförelseindex:** STIBOR3M + 2%

**Fördelning**



**Akkumulerad avkastning**



**Risk / Nyckeltal**

	12 mån	SinceStart
Stdavvikelse	0,0%	11,3%
Sharpekvot	0,1%	0,4%
		0,6

**Avgifter för förvaltningen**

2016-11-30

2005-08-31

Tillgångsslag	Bank/Depå	Förvaltning	Förvaltn.arvode/år	Fast arvode	Rörl. arvode	Depåavg	Courtage	Avgift vid köp
Aktieportfölj								
- Sverige	SEB	SEB Swedish Ethical Beta Fund	0,08%	x				
- Världen	SEB	SEB Etisk Global Indexfond	0,03%	x				
- Världen	SPP	SPP Aktiefond Stabil	0,20%	x				
Ränteportfölj								
- Indexerat	Öhman	Öhman Realobligationsfond	0,03%	x				
- Indexerat	Öhman	Öhman Obligationsfonden	0,03%	x				
- Aktivt	Öhman	Öhman Företagsobligationsfond	0,20%	x				
- Aktivt	Evlil	Evlil European Investment Grade	0,15%	x				
- Aktivt	SPP	SPP Företagsobligationsfond	0,15%	x				
Alternativa								
- Fastigheter	Skandia	Skandia Thule						

## 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

$\sigma_p$  = 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

$\sigma_m^2$  = 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**  
Räknat marknadens utveckling och korrigerat för hur väl Beta säger att portföljen följer marknadens utveckling, vilken ytterligare avkastning genereras i förvaltningen.

Förklaring: 
$$\alpha = r_p - r_m - \beta \times \sigma_m$$

$r_p$  = 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: 
$$TE = \sqrt{\frac{1}{n} \sum_{i=1}^n (x_i - y_i)^2}$$

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.