

Portföljsammanställning för Landstinget Västerbotten

avseende perioden
2005-08-31 - 2017-01-31

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.

Portföljstorlek (MSEK): 3753,3

Portföljen kontra avkastningskravet

Totale placeringarportföljen	Portfölj	Avk. krav	Diff
1 mån	-0,4%	0,5%	-0,9%
YTD	-0,4%	0,5%	-0,9%
12 mån	10,3%	5,1%	5,3%
Sedan 050831*	4,9%	5,1%	-0,2%

*) Årlig avkastning

Avkastningskrav = 4% realt per år

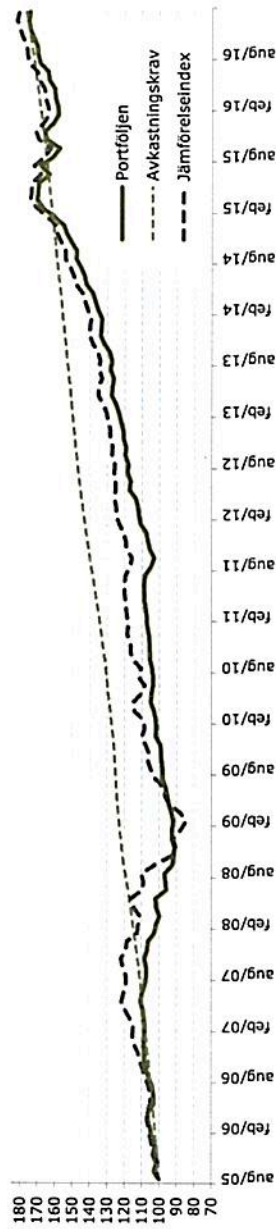
Aktuell inflation: 1,7%

Samtliga beräkningar utifrån aktuella marknadsvärden

Portföljen kontra restriktioner i policy

Tillgångsallokering	Portfölj	Policy	Diff
Aktieportfölj	49,0%	45,0%	4,0%
Ränteportfölj	43,1%	40,0%	3,1%
Alternativa	5,3%	15,0%	-9,7%
Oplacerad likvid	2,6%	N/a	N/a
Limit i policy +/- 7 %			
Ränteportfölj	Portfölj	Policy	Diff
- Nominella	21%	20%	1,1%
- Reela	37%	30%	6,5%
- Företagsobligationer FRN	21%	25%	-4,1%
- Företagsobligationer IG	22%	25%	-3,5%

Historisk utveckling för Totala portföljen



Geografisk allokering Aktieportföljen

	Portfölj	Policy*	Diff
Sverige	19,4%	20,0%	-0,6%
Europa	16,7%	16,3%	0,4%
Nordamerika	47,1%	45,5%	1,6%
Japan	5,8%	6,3%	-0,5%
Pacific	4,8%	3,2%	1,6%
Em. Markets	6,3%	8,6%	-2,4%

*) 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	3,7	3,6	0,2
Dur-Real	6,9	6,9	0,0
Dur-IG	3,2	5,3	-2,1

*) följer duration för underliggande ränteindex

Rating	Portfölj	Policy	Overskridn.
AAA	73%	100%	Nej
AA	1%	50%	Nej
A	5%	40%	Nej
BBB	15%	35%	Nej

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



Kommentarer till portföljrapporten avseende 2017-01-31

Marknaden:

Under januari gick aktieindex i Sverige +0,5%. Aktieindex (MSCI AC World) gick +1,5% i lokala valutor samt -1,9% i SEK. Nominella ränteindex gick -0,6% och reala ränteindex gick +0,1%. Alternativa portföljens jämförelseindex (STIBOR3m + 2%) utvecklades +0,1%.

Totala portföljen:

Totala portföljen utvecklades -0,4% vilket är +0,3% mot index som gick -0,7% under månaden.

Aktieportföljen:

Aktieportföljen utvecklades -0,9% under månaden, vilket är +0,5% mot index, som gick -1,4%.

Den svenska portföljen, bestående av SEB Swedish Ethical Beta Fund, utvecklades +1,3%, vilket är +0,8% mot jämförelseindex som gick +0,5%. Den globala aktieportföljen utvecklades -1,4%, d.v.s +0,4% mot index (-1,9%). Den globala portföljen bör ha lägre marknadsrisk än index genom innehavet SPP Stabil (Beta bör vara <0,95). Ethiska fondbesiddare har exkluderande screening, vilket innebär att differenser mot index uppkommer från en tid till en annan.

Ränteportföljen:

Ränteportföljen utvecklades +0,0%, vilket är i linje (+0,2%) mot index (-0,2%).

Både den nominella ränteportföljen (-0,6%) och den reala ränteportföljen (+0,1%) gick i linje med sina respektive jämförelseindex. Företagsobligationer Investment Grade gick +0,2% (index -0,6%) och FRN gick +0,3% (index +0,1%).

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

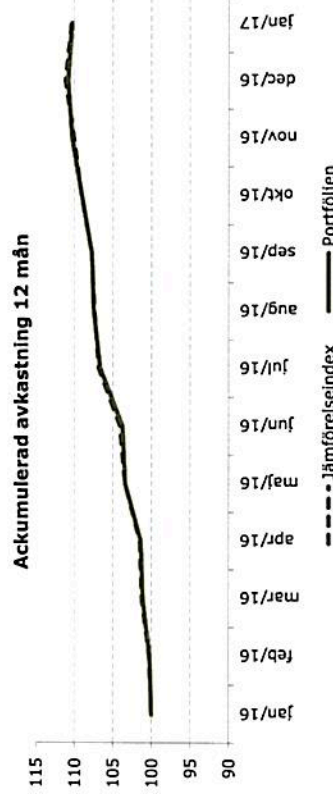
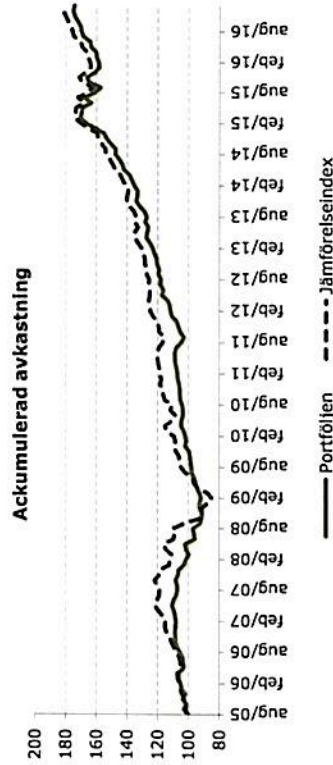
2005-08-31 - 2017-01-31

Grupper	Marknadsvärde	1 mån	YTD	12 mån	Sedan start
Aktieportfölj	1 839,4	-0,9%	-0,9%	18,7%	5,9%
Ränteportfölj	1 617,5	0,0%	0,0%	3,7%	4,6%
Alternativa	200,0	0,0%	0,0%	0,0%	7,5%
Likvida medel	96,4	0,3%	0,3%	2,4%	Na
Totala portföljen	3 753,3	-0,4%	-0,4%	10,3%	4,9%

Avkastning för jämförelseindex	-0,7%	-0,7%	10,4%	4,6%
Differens från index	+0,3%	+0,3%	-0,0%	+0,3%

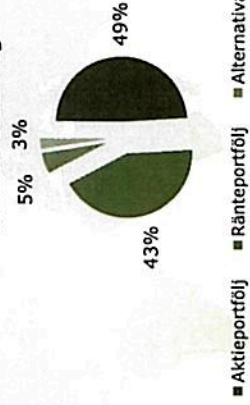
Risk / Nyckeltal		12 mån	Sedan start
Stdavvikelse	Portfölj	3,1%	5,7%
	Index	3,0%	7,9%
Sharpekvot			0,7

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%)



	2016	2015	2014
Historisk avkastning portfölj	8,6%	4,0%	16,3%
Historisk avkastning index	9,0%	4,5%	14,1%

Aktuell Fördelning



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

2005-08-31 - 2017-01-31

Förvaltare/Produkt	Marknärde	1 mån	YTD	12 mån	Sedan start
SEB Swedish Ethical Beta Fund	356,7	1,3%	1,3%	19,4%	9,5%
SEB Etisk Global Indexfond	1 028,4	-1,1%	-1,1%	19,6%	15,1%
SPP Aktiefond Stabil	454,3	-2,2%	-2,2%	Na	0,9%
Totalt Aktieportfölj	1 839,4	-0,9%	-0,9%	19,7%	5,9%

Avkastning för jämförelseindex	12 mån	Sedan start
Differens från index	-1,4%	20,1%
	+0,5%	-1,4%
		+0,1%

Risk / Nyckeltal	12 mån	Sedan start
Portfölj	6,4%	9,0%
Index	6,2%	14,4%

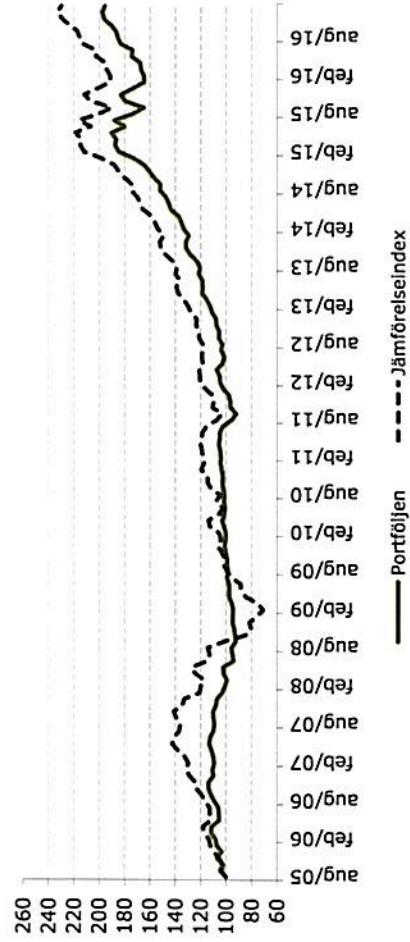
Beta	0,5
Alfa	2,4%
Sharpekvot	0,6

Jämförelseindex*:

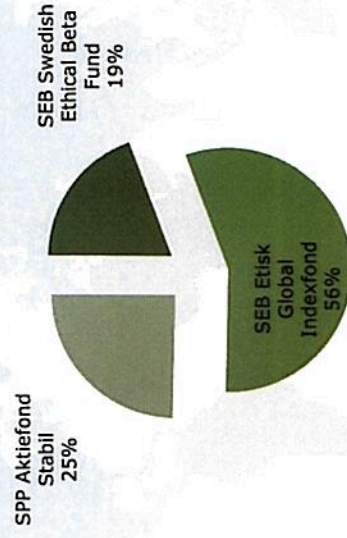
MSCI AC World TR Net SEK (80%),
SIX Return Index (20%)

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

Akkumulerad avkastning



Fördelning Aktieportfölj



Svenska aktier

2005-08-31 - 2017-01-31

Förvaltare/Produkt		Marknsvärde				Risk / Nyckeltal				
SEB Swedish Ethical Beta Fund		1 mån	YTD	12 mån	Sedan start	Portfölj		12 mån	Sedan start	
		356,7	1,3%	1,3%	19,4%	9,5%	Index		7,3%	13,6%
Totalt Svenska aktier		356,7	1,3%	1,3%	19,4%	9,5%			7,8%	13,5%

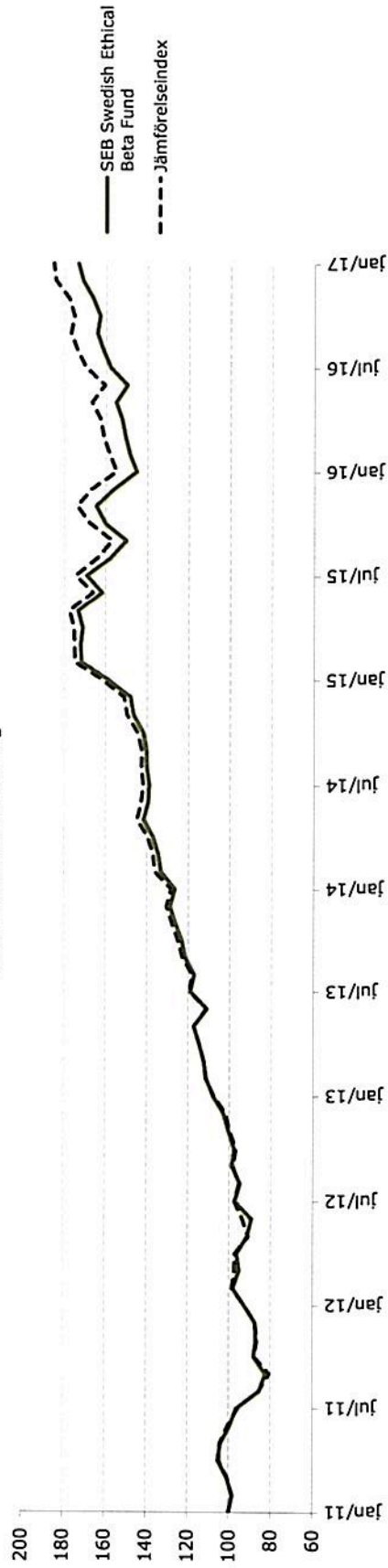
Avkastning för jämförelseindex
Differens från index

Beta	1,0
Alfa	-2,5%
Sharpekvot	0,3

Jämförelseindex*:

SIX Return Index (100%)

Akkumulerad avkastning



Förvaltare/Produkt

SEB Etisk Global Indexfond
SPP Aktiefond Stabil

Marknärde	1 mån	YTD	12 mån	Sedan start
1 028,4	-1,1%	-1,1%	19,6%	15,1%
454,3	-2,2%	-2,2%	Na	0,9%
1 482,8	-1,4%	-1,4%	19,0%	6,1%

Totalt Globala aktier

Avkastning för jämförelseindex
Differens från index

-1,9%	-1,9%	20,2%	15,1%
+0,4%	+0,4%	-1,2%	-9,0%

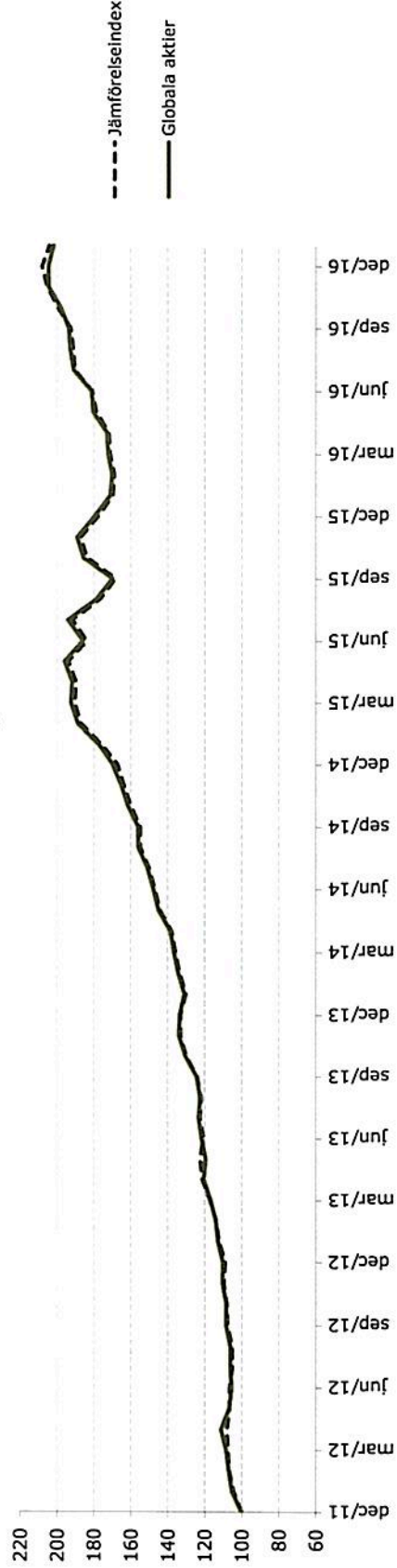
Risk / Nyckeltal

Stdavvikelse	Portfölj Index	12 mån	Sedan start
Beta		7,0%	10,2%
Alfa		6,9%	10,1%
Sharpekvot		1,0	1,0
		-1,0%	-0,4%
			0,6

Jämförelseindex:**

MSCI ACWI TR Net Index (100%)

Akkumulerad avkastning



Förvaltare/Produkt

	Marknsvärde	1 mån	YTD	12 mån	Sedan start
Ränteportfölj - nominella	340,5	-0,6%	-0,6%	0,9%	3,7%
Ränteportfölj - reala	591,0	0,1%	0,1%	5,9%	5,0%
Fobl. FRN	337,8	0,3%	0,3%	2,4%	2,4%
Foobl. IG	348,2	0,2%	0,2%	4,0%	3,9%
Totalt Ränteportfölj	1 617,5	0,0%	0,0%	3,7%	4,6%

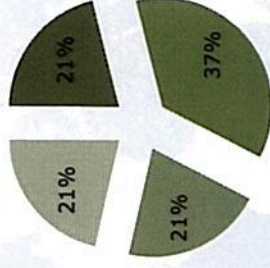
Avkastning för jämförelseindex
Differens från index

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

Jämförelseindex:

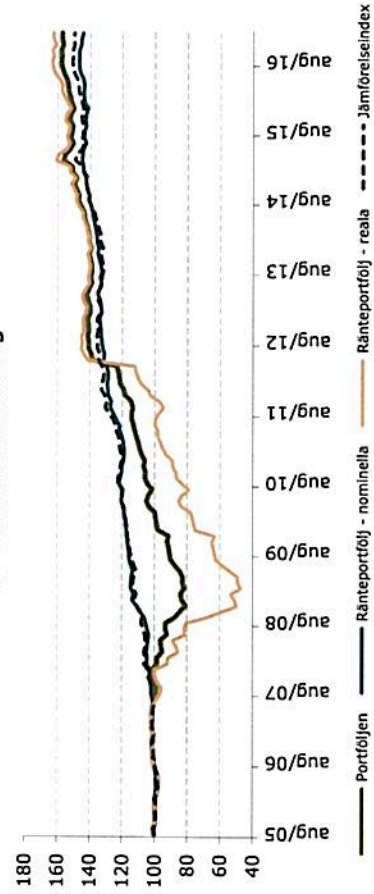
OMRX Total Index (20%),
OMRX Real Index (30%), NOMX Credit FRN SEK (25%), Merrill
Lynch European EMU Corp Loc (25%)

Fördelning



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

Akkumulerad avkastning



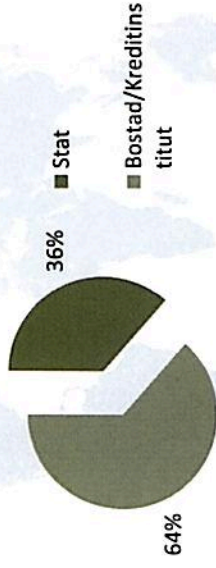
Risk / Nyckeltal

	12 mån	Sedan start
Stdavvikelse	1,7%	6,6%
Beta	1,8%	3,2%
Alfa	0,6	0,6
Sharpekvot	2,1%	0,4

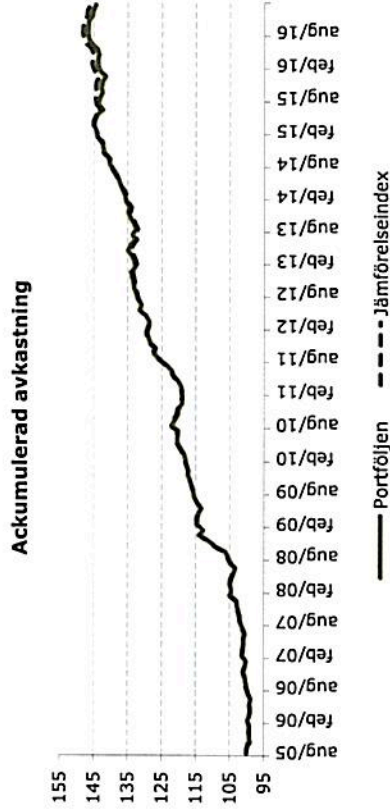
Ränteportfölj - Nominella
2005-08-31 - 2017-01-31

Förvaltare/Produkt Öhman Obligationsfonden	Marknsvärde	1 mån	YTD	12 mån	Sedan start
	340,5	-0,6%	-0,6%	0,9%	1,0%
Totala portföljen	340,5	-0,6%	-0,6%	0,9%	3,7%
Avkastning för jämförelseindex					
Differens från index					
		-0,6%	+0,0%	0,8%	3,8%
		0,0%	+0,0%	+0,1%	-0,1%
Jämförelseindex:*					
					OMRX Total Index (100%)

Fördelning nominell ränteportfölj



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



Risk / Nyckeltal		12 mån	SinceStart
Stdavvikelse	Portfölj	1,9%	2,4%
	Index	1,8%	2,4%
Beta			1,0
Alfa			-0,1%
Sharpekvot			0,8
Tracking Error			0,4%
Duration	Portfölj		3,7
	Index		3,6

Förvaltare/Produkt

Öhman Realobligationsfonden

Marknsvärde	1 mån	YTD	12 mån	Sedan start
591,0	0,1%	0,1%	5,9%	4,0%
591,0	0,1%	0,1%	5,9%	5,0%

Totala portföljen*

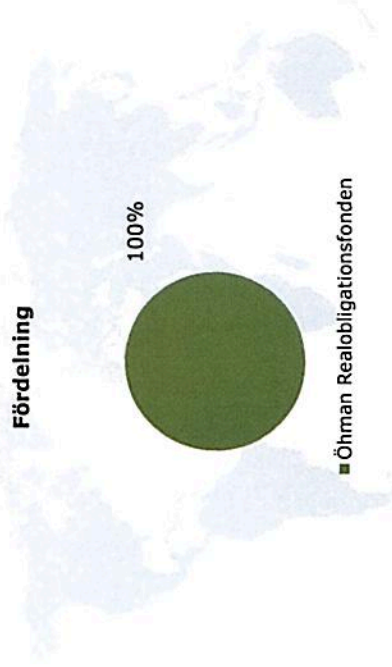
Avkastning för jämförelseindex
Differens från index

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

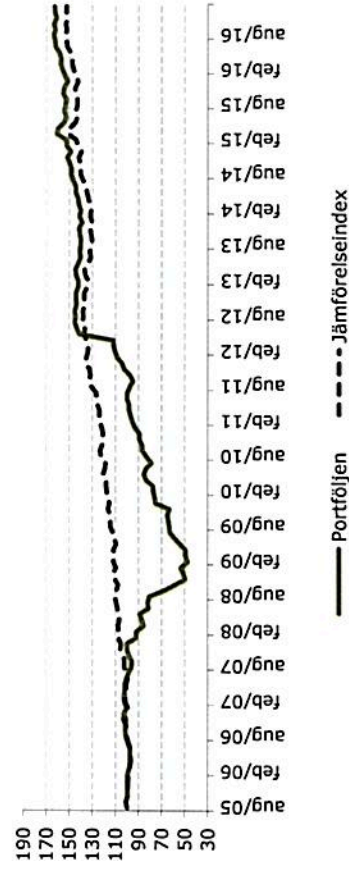
Jämförelseindex: OMRX Real Index (100%)

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

Fördelning



Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

	12 mån	SinceStart
Stdavvikelse	3,0%	16,2%
Beta	3,0%	4,5%
Alfa	0,4	0,4
Sharpekvot	4,0%	4,0%
Duration	0,3	0,3
	6,9	6,9

Förvaltare/Produkt	Marknsvärde	1 mån	YTD	12 mån	Sedan start
Öhman Företagsobligationsf	173,5	0,3%	0,3%	4,0%	2,1%
Evli European IG	174,7	0,0%	0,0%	4,1%	2,1%
Totala portföljen	348,2	0,2%	0,2%	4,0%	3,9%

Avkastning för jämförelseindex
Differens från Index

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

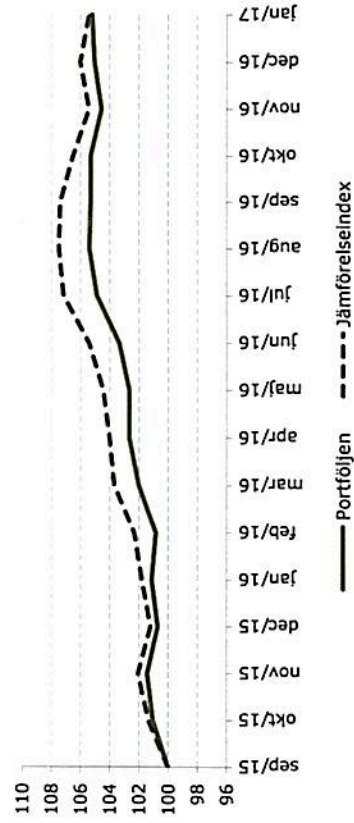
Jämförelseindex:*

Merrill Lynch European EMU Corp Loc (100%)

Fördelning Företagsobligationer IG



Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

	12 mån	SinceStart
Stdavvikelse	2,1%	2,1%
Beta	2,8%	Na
Alfa	Na	Na
Sharpekvot	Na	Na
Tracking Error	Na	Na
Duration	3,2	5,3

Ränteportfölj - Företagsobligationer FRN

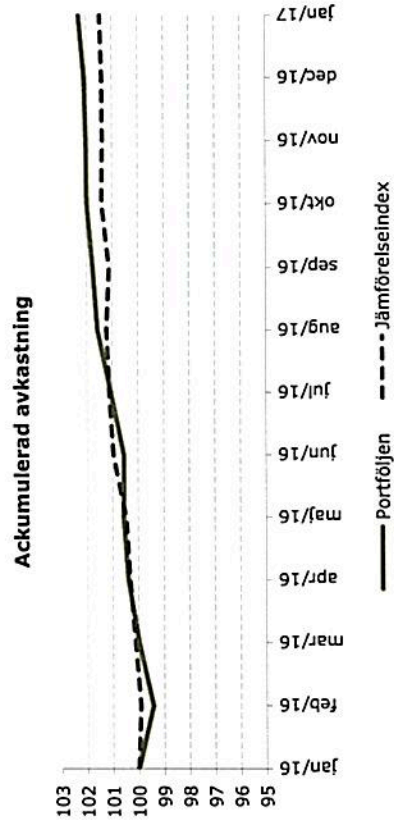
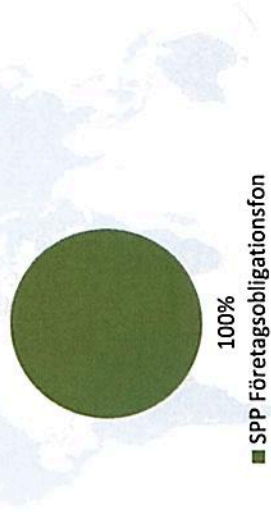
2005-08-31 - 2017-01-31

Förvaltare/Produkt	Marknsvärde	1 mån	YTD	12 mån	Sedan start
SPP Företagsobligationsfon	337,8	0,2%	0,2%	2,3%	2,1%
Totala portföljen	337,8	0,3%	0,3%	2,4%	2,4%

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

Jämförelseindex:* NOMX Credit FRN SEK (100%)

Fördelning Företagsobligationer FRN



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

Alternativa

2005-08-31 - 2017-01-31

Förvaltare/Produkt

Skandia Thule*	Marknsvärde	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start
	200,0	0,0%	0,0%	Na	0,0%
Totala portföljen	200,0	0,0%	0,0%	0,0%	7,5%

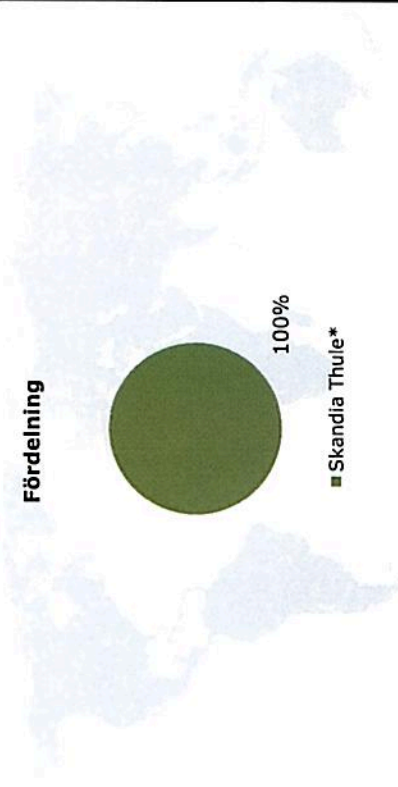
Avkastning för jämförelseindex
Differens från index

	0,1%	0,1%	1,8%	3,6%
	-0,1%	-0,1%	-1,8%	+3,9%

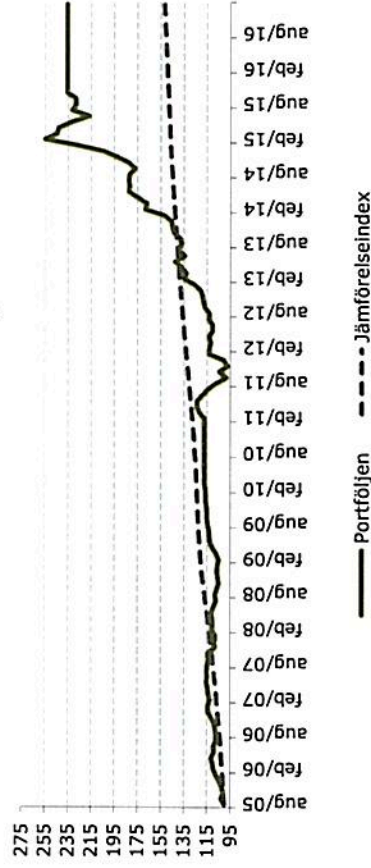
Jämförelseindex: STIBOR3M + 2%

*) Fondens utveckling beräknas årsvis

Fördelning



Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

Stdavvikelse
Sharpekvot

Portfölj Index	12 mån	SinceStart
	0,0%	11,3%
	0,1%	0,4%
		0,6

Tillgångsslag	Bank/Depå	Förvaltning	Förvaltn.arvode/år	Fast arvode	Rörl. arvode	Depåavg	Courtage	Avgift vid köp/sälj
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	Evlj	Evlj European Investment Grade	0,15%	X				
- Aktivt	SPP	SPP Företagsobligationsfond	0,15%	X				
Alternativa								
- Fastigheter	Skandia	Skandia Thule	0,70% fast + 20% perf*	X	X			X (sälj)**

* Performance fee vid avkastning övertråffande jämförelseindex: 90 dagars statskuldväxel + 2%

** 1,5% avgift vid försäljning innehavår 1-5, 0,4% avgift vid försäljning innehavår 6-10

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.

$$\sqrt{n \sum x^2 - (\sum x)^2} + \sqrt{n(n-1)}$$

n = antal perioder

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

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

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.

$$\beta = \frac{COV_{p,m}}{\sigma_m^2}$$

$COV_{p,m}$ = 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.

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

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.

$$TE = \sqrt{n \sum x^2 - (\sum x)^2} + \sqrt{n(n-1)}$$

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.