

Portföljsammanställning för Landstinget Västerbotten

avseende perioden
2005-08-31 - 2017-02-28

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 - 2017-02-28

Portföljstorlek (MSEK): 3861,2

Portföljen kontra avkastningskravet

Totala placeringsportföljen			
	Portfölj	Avk. Krav	Diff
1 mån	2,9%	0,4%	2,4%
YTD	2,4%	0,9%	1,5%
12 mån	13,2%	5,1%	8,1%
Sedan 050831*	5,2%	5,1%	0,1%

*) Årlig avkastning

Avkastningskrav = 4% reallt per år

Aktuell inflation: 1,4%

Samtliga beräkningar utifrån aktuella marknadsvärden

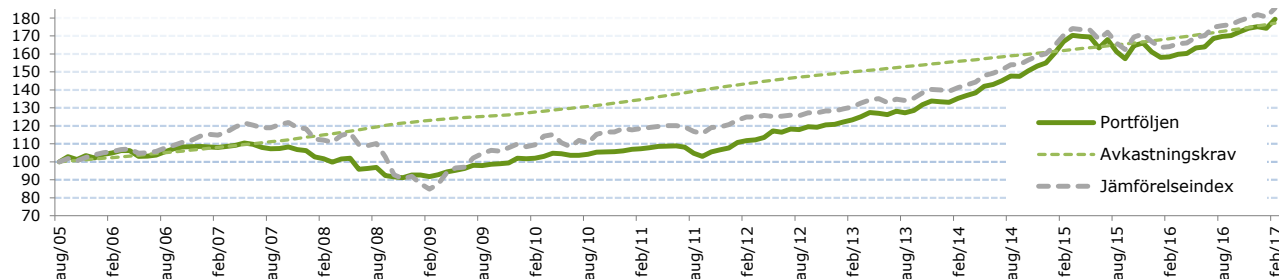
Portföljen kontra restriktioner i policy

Tillgångsallokering			
	Portfölj	Policy	Diff
Aktieportfölj	50,2%	45,0%	5,2%
Ränteportfölj	42,1%	40,0%	2,1%
Alternativa	5,2%	15,0%	-9,8%
Oplacerad likvid	2,5%	N/a	N/a
Limiter i policy +/- 7 %			
Ränteportfölj			
	Portfölj	Policy	Diff
- Nominella	21%	20%	1,1%
- Reala	36%	30%	6,4%
- Företagsobligationer FRN	21%	25%	-4,2%
- Företagsobligationer IG	22%	25%	-3,4%

Geografisk allokering Aktieportföljen			
	Portfölj	Policy*	Diff
Sverige	18,9%	20,0%	-1,1%
Europa	16,8%	16,1%	0,7%
Nordamerika	47,3%	45,8%	1,5%
Japan	5,9%	6,2%	-0,4%
Pacific	4,8%	3,2%	1,6%
Em. Markets	6,3%	8,7%	-2,4%

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

Historisk utveckling för Totala portföljen



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	Överskridn.
AAA	73%	100%	Nej
AA	2%	50%	Nej
A	4%	40%	Nej
BBB	15%	35%	Nej

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



Kommentarer till portföljrapporten avseende 2017-02-28

Marknaden:

Under februari gick aktieindex i Sverige +2,9%. Aktieindex (MSCI AC World) gick +2,9% i lokala valutor samt +6,3% i SEK. Nominella ränteindex gick +0,7% och reala ränteindex gick +0,3%. Alternativa portföljens jämförelseindex (STIBOR3m + 2%) utvecklades +0,1%.

Totala portföljen:

Totala portföljen utvecklades +2,9% vilket är +0,1% mot index som gick +2,8% under månaden.

Aktieportföljen:

Aktieportföljen utvecklades +5,4% under månaden, vilket är -0,2% mot index, som gick +5,6%.

Den svenska portföljen, bestående av SEB Swedish Ethical Beta Fund, utvecklades +3,0%, vilket är +0,1% mot jämförelseindex som gick +2,9%. Den globala aktieportföljen utvecklades +6,0%, d.v.s -0,3% mot index (+6,3%). 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 +0,5%, vilket är i linje (-0,0%) mot index (+0,5%).

Både den nominella ränteportföljen (+0,7%) och den reala ränteportföljen (+0,2%) gick i linje med sina respektive jämförelseindex. Företagsobligationer Investment Grade gick +1,0% (index +1,2%) och FRN gick +0,3% (index +0,1%).

Alternativa:

Den alternativa portföljen, bestående av Skandia Thule, värderas årsvis. Fastighetsfonden Skandia Thule köptes den sista mars 2016.

Portföljens allokering:

Portföljen är underviktad alternativa tillgångar.

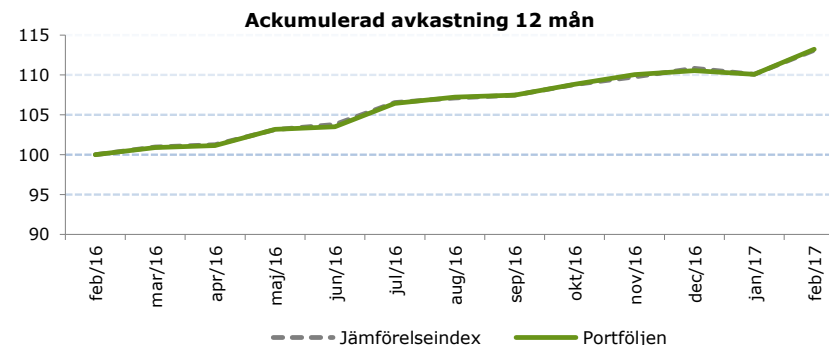
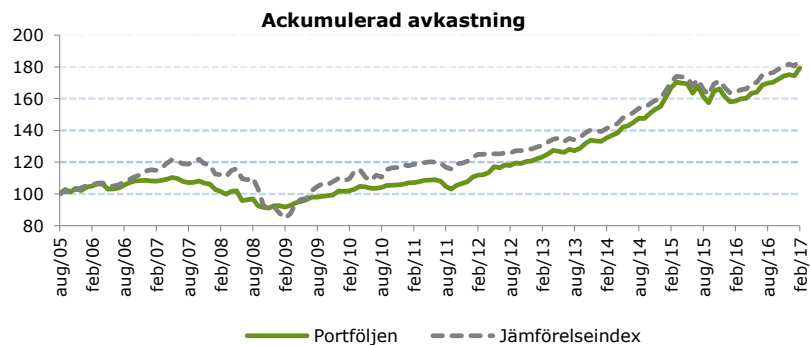
Totala portföljen

2005-08-31 - 2017-02-28

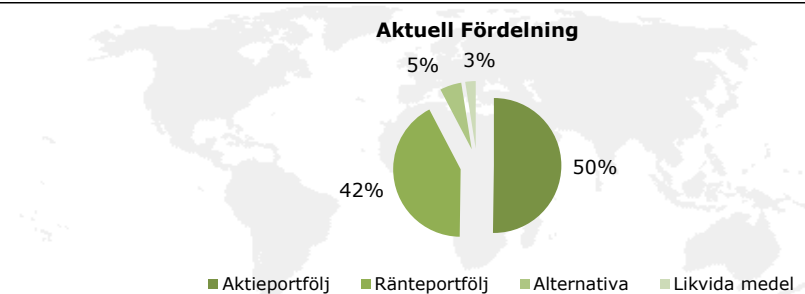
Grupper	Marknadsvärde	1 mån	YTD	12 mån	Sedan start
Aktieportfölj	1 939,1	5,4%	4,5%	25,2%	6,6%
Ränteportfölj	1 625,6	0,5%	0,5%	3,7%	4,5%
Alternativa	200,0	0,0%	0,0%	0,0%	7,7%
Likvida medel	96,4	0,3%	0,5%	3,2%	Na
Totala portföljen	3 861,2	2,9%	2,4%	13,2%	5,2%
Avkastning för jämförelseindex		2,8%	2,0%	13,1%	4,9%
Differens från index		+0,1%	+0,4%	+0,1%	+0,3%

Risk / Nyckeltal			
		12 mån	Sedan start
Stdavvikelse	Portfölj	3,6%	5,7%
	Index	3,5%	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%	4,2%	14,4%



¹⁾ MSEK, alla beräkningar baseras på portföljens värde i SEK

²⁾ Avser utvecklingen under innevarande kalenderår

³⁾ Annualiserat om period överstiger 12 månader

Aktieportfölj

2005-08-31 - 2017-02-28

Förvaltare/Produkt

	Marknvärde	1 mån	YTD	12 mån	Sedan start
SEB Swedish Ethical Beta Fund	367,5	3,0%	4,4%	20,3%	9,9%
SEB Etisk Global Indexfond	1 088,8	5,9%	4,7%	27,4%	16,1%
SPP Aktiefond Stabil	482,9	6,3%	3,9%	Na	7,2%

Totalt Aktieportfölj

1 939,1	5,4%	4,5%	25,2%	6,6%
----------------	-------------	-------------	--------------	-------------

Avkastning för jämförelseindex
Differens från index

5,6%	4,1%	26,9%	6,5%
-0,2%	+0,3%	-1,7%	+0,1%

Risk / Nyckeltal

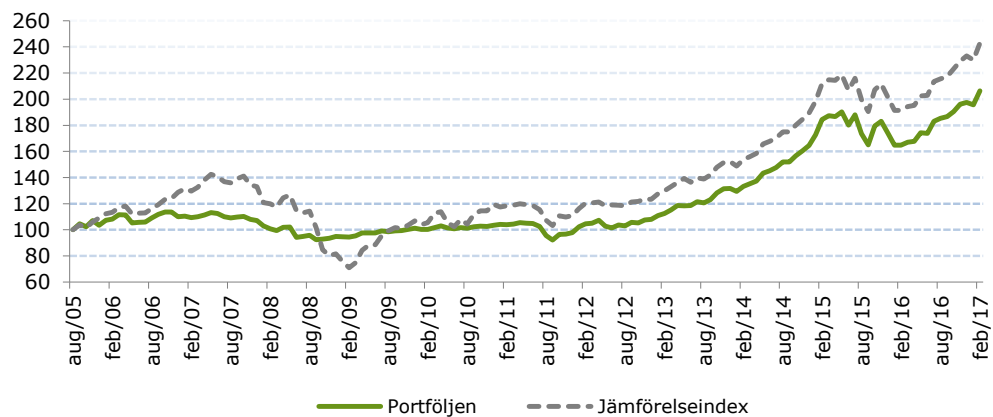
		12 mån	Sedan start
Stdavvikelse	Portfölj	7,3%	9,1%
	Index	7,1%	14,5%
Beta			0,5
Alfa			2,6%
Sharpekvot			0,6

Jämförelseindex*:

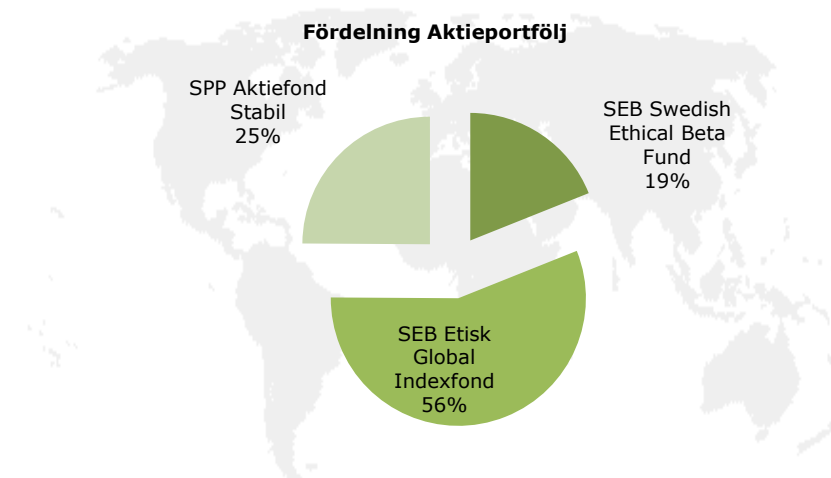
MSCI AC World TR Net SEK (80%),
SIX Return Index (20%)

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

Akkumulerad avkastning



Fördelning Aktieportfölj



Svenska aktier

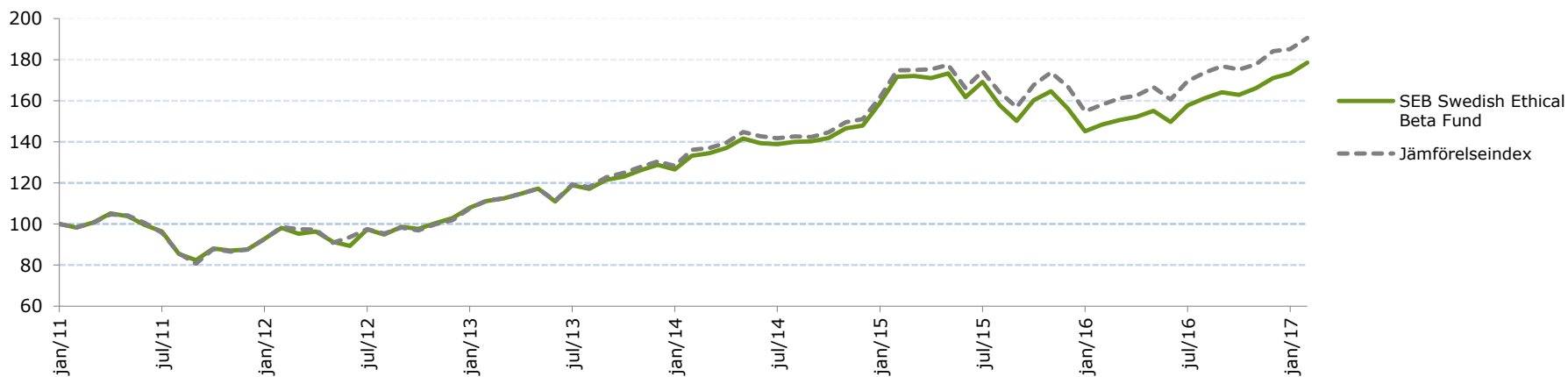
2005-08-31 - 2017-02-28

Förvaltare/Produkt	Marknvärde	1 mån	YTD	12 mån	Sedan start
SEB Swedish Ethical Beta Fund	367,5	3,0%	4,4%	20,3%	9,9%
Totalt Svenska aktier	367,5	3,0%	4,4%	20,3%	9,9%
Avkastning för jämförelseindex		2,9%	3,5%	20,6%	11,2%
Differens från index		+0,1%	+0,9%	-0,3%	-1,3%

Risk / Nyckeltal			
		12 mån	Sedan start
Stdavvikelse	Portfölj	7,4%	13,6%
	Index	8,0%	13,4%
Beta			1,0
Alfa			-2,4%
Sharpekvot			0,2

Jämförelseindex*: SIX Return Index (100%)

Akkumulerad avkastning



Globala aktier

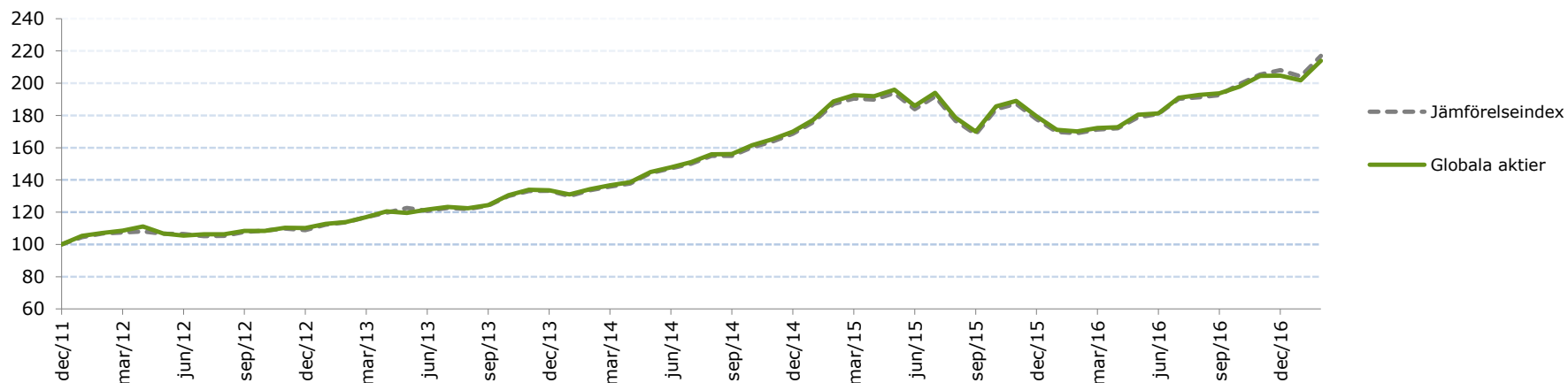
2005-08-31 - 2017-02-28

Förvaltare/Produkt	Marknvärde	1 mån	YTD	12 mån	Sedan start
SEB Etisk Global Indexfond	1 088,8	5,9%	4,7%	27,4%	16,1%
SPP Aktiefond Stabil	482,9	6,3%	3,9%	Na	7,2%
Totalt Globala aktier	1 571,7	6,0%	4,5%	26,9%	6,8%
Avkastning för jämförelseindex		6,3%	4,3%	28,4%	6,7%
Differens från index		-0,3%	+0,2%	-1,6%	+0,1%

Risk / Nyckeltal			
		12 mån	Sedan start
Stdavvikelse	Portfölj	7,8%	10,4%
	Index	8,0%	10,2%
Beta		1,0	0,6
Alfa		-1,1%	2,8%
Sharpekvot			0,6

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

Akkumulerad avkastning



Ränteportfölj

2005-08-31 - 2017-02-28

Förvaltare/Produkt

	Marknvärde	1 mån	YTD	12 mån	Sedan start
Ränteportfölj - nominella	342,8	0,7%	0,1%	1,1%	3,7%
Ränteportfölj - reala	592,4	0,2%	0,4%	4,7%	4,8%
Fobl. FRN	338,8	0,3%	0,5%	3,2%	2,4%
Foobl. IG	351,6	1,0%	1,1%	5,3%	4,4%
Totalt Ränteportfölj	1 625,6	0,5%	0,5%	3,7%	4,5%

Avkastning för jämförelseindex

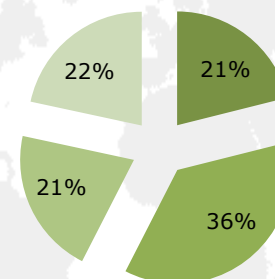
Differens från index

	1 mån	YTD	12 mån	Sedan start
Avkastning för jämförelseindex	0,5%	0,3%	3,1%	4,0%
Differens från index	-0,0%	+0,2%	+0,6%	+0,4%

Jämförelseindex:

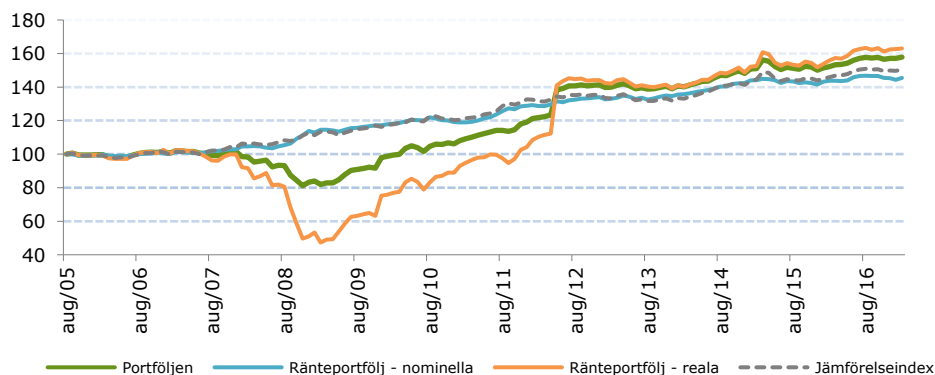
OMRX Total Index (20%),
OMRX Real Index (30%), NOMX Credit FRN SEK (25%), Merrill Lynch European EMU Corp Loc (25%)

Fördelning



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

Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

Stdavvikelse

	12 mån	Sedan start
Portfölj	1,7%	6,6%
Index	1,8%	3,1%

Beta

Alfa

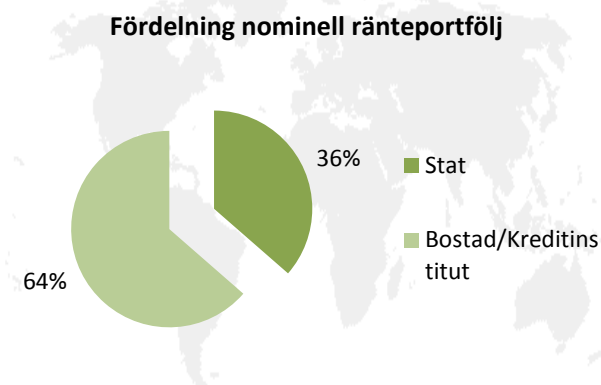
Sharpekvot

Beta	0,6
Alfa	2,1%
Sharpekvot	0,4

Ränteportfölj - Nominella

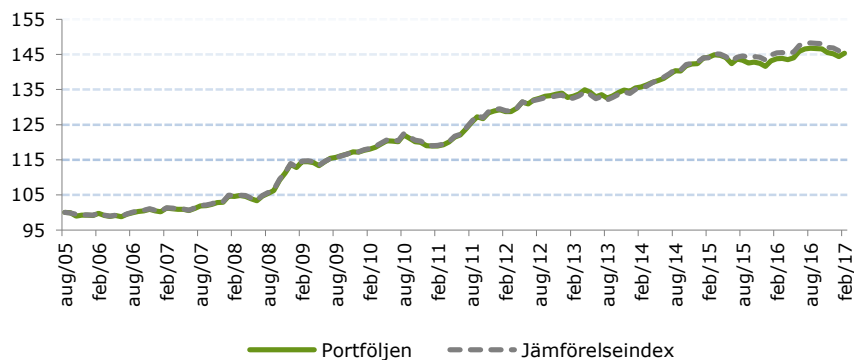
2005-08-31 - 2017-02-28

Förvaltare/Produkt	Marknvärde	1 mån	YTD	12 mån	Sedan start
Öhman Obligationsfonden	342,8	0,7%	0,1%	1,1%	1,3%
Totala portföljen	342,8	0,7%	0,1%	1,1%	3,7%
Avkastning för jämförelseindex		0,7%	0,1%	1,0%	3,8%
Differens från index		0,0%	+0,0%	+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

Akkumulerad avkastning



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		3,8
	Index		3,7

Ränteportfölj - reala

2005-08-31 - 2017-02-28

Förvaltare/Produkt

	Marknvärde	1 mån	YTD	12 mån	Sedan start
Öhman Realobligationsfonden	592,4	0,2%	0,4%	4,7%	4,0%
Totala portföljen*	592,4	0,2%	0,4%	4,7%	4,8%

Avkastning för jämförelseindex
Differens från index

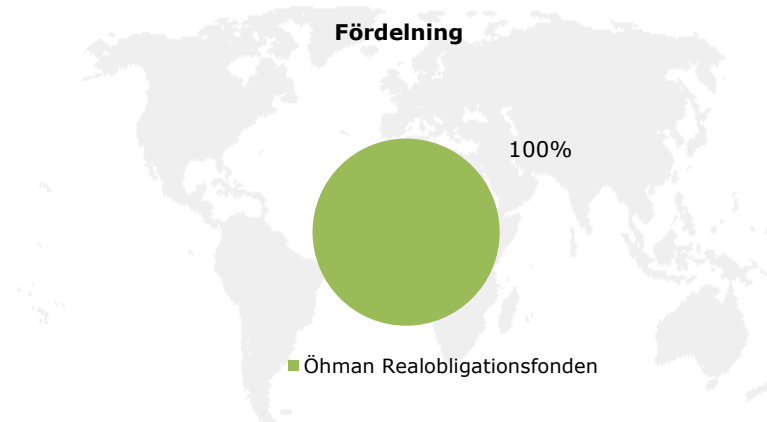
0,3%	0,3%	4,8%	4,2%
-0,0%	+0,0%	-0,1%	+0,6%

Jämförelseindex:

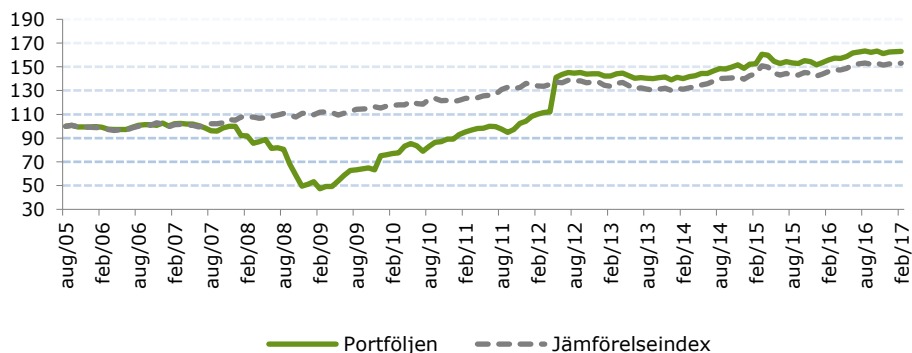
OMRX Real Index (100%)

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

Fördelning



Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

		12 mån	SinceStart
Stdavvikelse	Portfölj	2,8%	16,2%
	Index	2,8%	4,5%
Beta			0,4
Alfa			3,9%
Sharpekvot			0,3
Duration	Portfölj		6,9
	Index		6,9

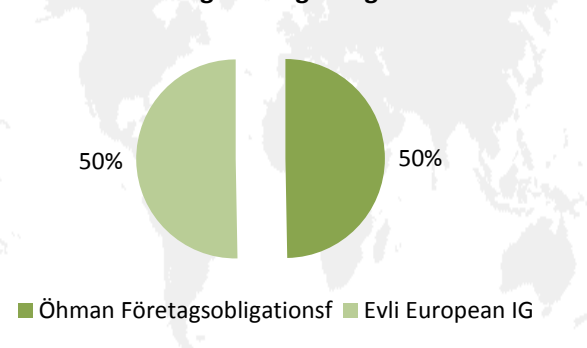
Ränteportfölj - Företagsobligationer IG

2005-08-31 - 2017-02-28

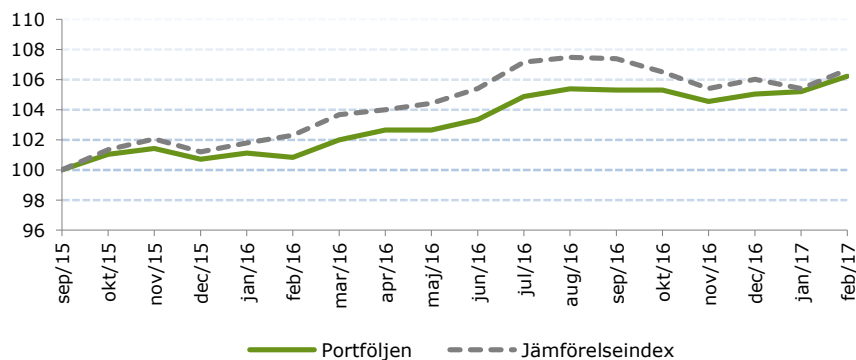
Förvaltare/Produkt	Marknvärde	1 mån	YTD	12 mån	Sedan start
Öhman Företagsobligationsf	174,8	0,7%	1,1%	5,4%	2,3%
Evli European IG	176,8	1,2%	1,2%	5,3%	2,6%
Totala portföljen	351,6	1,0%	1,1%	5,3%	4,4%
Avkastning för jämförelseindex		1,2%	0,6%	4,3%	4,6%
Differens från index		-0,2%	+0,5%	+1,1%	-0,3%

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

Fördelning Företagsobligationer IG



Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

		12 mån	SinceStart
Stdavvikelse	Portfölj	2,1%	2,1%
	Index	3,0%	Na
Beta			0,7
Alfa			0,1%
Sharpekvot			-0,3
Tracking Error			0,4%
Duration	Portfölj		3,5
	Index		5,4

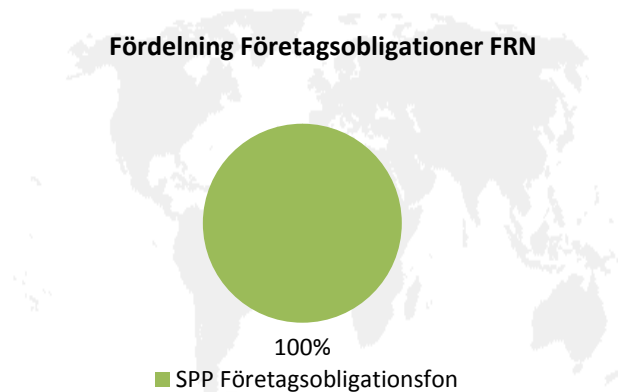
Ränteportfölj - Företagsobligationer FRN

2005-08-31 - 2017-02-28

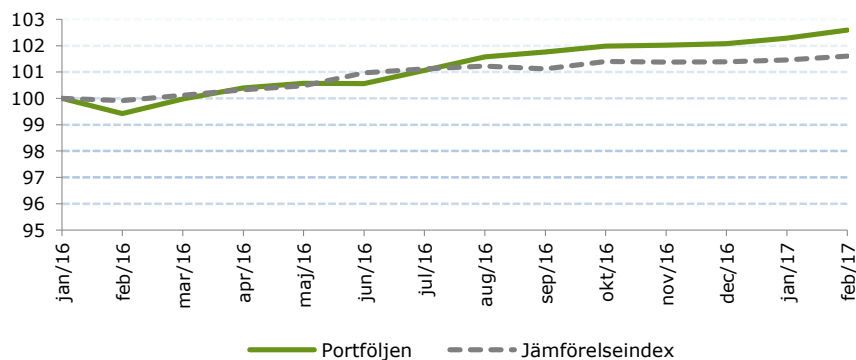
Förvaltare/Produkt	Marknvärde	1 mån	YTD	12 mån	Sedan start
SPP Företagsobligationsfon	338,8	0,3%	0,5%	3,2%	2,2%
Totala portföljen	338,8	0,3%	0,5%	3,2%	2,4%
Avkastning för jämförelseindex		0,1%	0,2%	1,7%	1,5%
Differens från index		0,2%	+0,3%	+1,5%	+0,9%

Jämförelseindex:* NOMX Credit FRN SEK (100%)

Fördelning Företagsobligationer FRN



Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

		12 mån	SinceStart
Stdavvikelse	Portfölj	0,7%	1,0%
	Index	0,5%	0,5%
Beta			0,9
Alfa			0,1%
Sharpekvot			-1,0
Tracking Error			0,3%
Duration	Portfölj		0,1
	Index		0,1

Alternativa

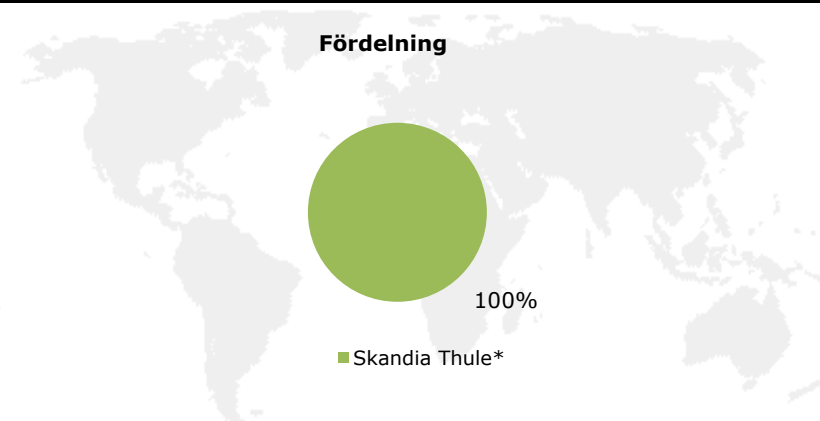
2005-08-31 - 2017-02-28

Förvaltare/Produkt	Marknvärde	1 mån	YTD ²	12 mån	Sedan start
Skandia Thule*	200,0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Totala portföljen	200,0	0,0%	0,0%	0,0%	7,7%

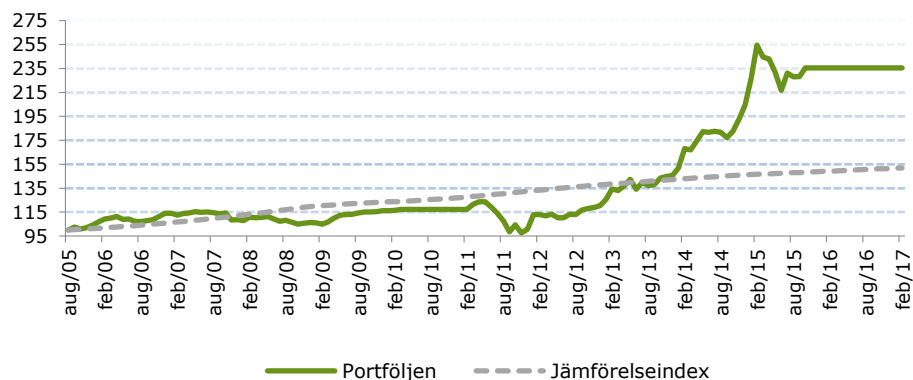
Avkastning för jämförelseindex	0,1%	0,2%	1,8%	3,6%
Differens från index	-0,1%	-0,2%	-1,8%	+4,1%

Jämförelseindex: STIBOR3M + 2%

*) Fondens utveckling beräknas årsvis



Akkumulerad avkastning



Risk / Nyckeltal

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

Avgifter för förvaltningen

Sida 12

		2005-08-31	-	2017-02-28				
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	Evli	Evli 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 överträffande jämförelseindex: 90 dagars statsskuldväxel + 2%

** 1,5% avgift vid försäljning innehavsår 1-5, 0,4% avgift vid försäljning innehavsår 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.

Använd formel:
$$\sqrt{n \sum x^2 - (\sum x)^2} \div \sqrt{n(n-1)}$$
 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 (statsskuldsväxlar), 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^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:
$$TE = \sqrt{n \sum x^2 - (\sum x)^2} \div \sqrt{n(n-1)}$$
 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.