

Portföljsammanställning för Landstinget Västerbotten

avseende perioden
2005-08-31 - 2018-11-30

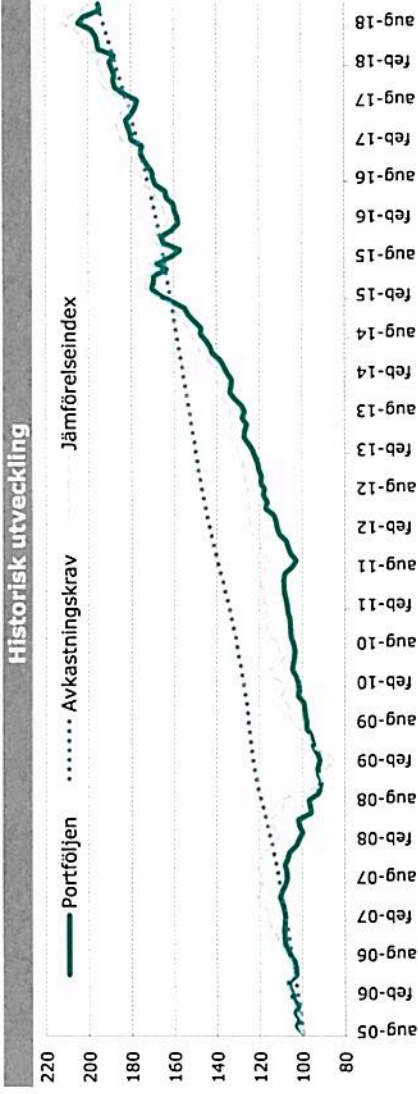
Investment Consulting Group AB | Birger Jarlsgatan 18, 114 34 Stockholm, Sweden
Org. no. 556692-9013 | Phone +46 8 789 45 40 | info@coin.se | www.coin.se

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 gentemot riktlinjer 2005-08-31 - 2018-11-30

Sida 1

Total portföljstorlek: 4314,1 MSEK			
Varav likvida medel tillhörande kapitalförvaltning: 450,4mkr			
Nominell avkastning			
	Portfölj	Avk. Krav*	Diff
1 mån	0,3%	0,5%	-0,1%
YTD ²	4,0%	5,4%	-1,4%
12 mån	3,8%	5,9%	-2,1%
Sedan start per år ³	5,2%	5,2%	-0,0%
Avkastningskrav = 4% realt per år			
Aktuell inflation: 2%			



Tillgångsallokering jämfört med riktlinjer

Total portfölj	Portfölj	Policy	Diff
Aktieportfölj	51,9%	70%	-18,1%
Ränteportfölj	37,7%	30%	7,7%
Alternativa	0,0%	0%	0,0%
Oplacerad likvid	10,4%	0%	10,4%
Ränteportfölj	Portfölj	Policy	Diff
- Nominella	61,5%	-	-
- Reala	0,0%	-	-
- Företagsobligationer FRN	16,8%	-	-
- Företagsobligationer IG	21,7%	-	-

Eöjande fotnoter gäller för samtliga sidor i rapporten.

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

Geografisk aktiesallokering	Portfölj	Index*	Diff.
Sverige	24,1%	20,0%	4,1%
Europa	29,3%	14,6%	14,8%
Nordamerika	30,4%	47,4%	-17,0%
Japan	4,6%	6,0%	-1,4%
Pacific ex. Jpn	1,2%	2,9%	-1,7%
Em. Markets	10,7%	9,1%	1,6%

*) MSCI AC Worlds aktuella indexvikter med undantag för 20% fast vikt i Sverige

Normalandel svenska aktier 20%, utländska 80%.
Limitier +/- 20%.

Not: Av portföljens placeringar har ca 100% daglig likviditet utan valutasäkring.
Not: Av portföljens totala placeringar är 29% i utländsk valuta som i normalfallet inte valutasäkras. Ränteportföljen består av värdepapper utgivna i SEK eller säkrade mot SEK.

Duration & Rating i Ränteportföljen	Portfölj	Index	Diff.
Dur-Nominell	1,0	2,0	-1,0
Dur-Real	-	-	-
Dur-Företagsobl.	2,0	5,09*	-3,1

*) Duration Merrill Lynch EMU Corp Index

Rating	Portfölj	Policy**	Överskridn.
AAA	15,6%	70%	Nej
AA	3,9%	50%	Nej
A	20,7%	40%	Nej
BBB	46,5%	35%	Ja
BB	4,8%	10%	Nej
B	0,6%	5%	Nej
CCC	0,8%	2%	Nej
No rating	5,6%	N/a	N/a

Not: Policyns kreditrisklimiten gäller direktägda instrument medan ovan tabell även innefattar räntefonder. Kreditexponering för fonder undantas så länge förvaltningens inriktning inte väsentligt avviker från policy.

** Maximal andel enl. policy

Kommentarer till portföljrapport per 2018-11-30**Händelser i portföljen**

Under månaden såldes andelar i Öhman Företagsobligationsfond(44 MSEK), Evli Investment Grade B(45 MSEK), Öhman Sweden Micro Cap(12 MSEK), Didner & Gerge Global(50 MSEK), Öhman Global Hållbar A(85 MSEK) och SPP Tillväxtmarknad Plus A(27 MSEK), medan fondandelar köptes i Nordea Inst. Företagsobligationsfonden (44 MSEK), Öhman Företagsobligationsfond Hållbar(44 MSEK) och Nordea Inst. Kortränta(200 MSEK).

Marknadskommentar

Aktier - under november utvecklades aktieindex i Sverige (SIX RX) -1,6%. Globalt aktieindex (MSCI AC World) avkastade +1,3% i lokala valutor samt +0,8% i SEK.

Räntor - nominella ränteindex utvecklades +0,1% och reala ränteindex utvecklades -0,3%. Index för europeiska företagsobligationer investment grade avkastade -0,6%. Alternativa portföljens jämförelseindex (STIBOR 3 mån + 2%) utvecklades +0,1%.

Totala portföljen

Totala portföljen utvecklades +0,3% vilket är +0,1% mot index som utvecklades +0,3% under månaden.

Aktieportföljen

Aktieportföljen utvecklades +0,9% under månaden, vilket är +0,5% mot index, som gick +0,3%.

Den svenska aktieportföljen utvecklades -1,4%, vilket är +0,1% mot jämförelseindex som gick -1,6%. Den globala aktieportföljen utvecklades +1,4%, d.v.s +0,6% mot index (+0,8%). Etiska fondinnehav har exkluderande screening, vilket innebär att differenser mot index uppkommer från tid till annan.

Ränteportföljen

Ränteportföljen utvecklades -0,3%, vilket är -0,4% mot index som gick +0,1%.

Den nominella ränteportföljen utvecklades -0,1% vilket var -0,2% mot jämförelseindex. Företagsobligationer Investment Grade avkastade -0,4% och jämförelseindex gick -0,6%. Företagsobligationer FRN avkastade -0,8% och jämförelseindex gick -0,3%.

Alternativa portföljen

Den alternativa portföljen saknar för närvarande innehav.

Portföljens allokering

Portföljen är viktad enligt riktlinjer i finanspolicyn.

Totala portföljen

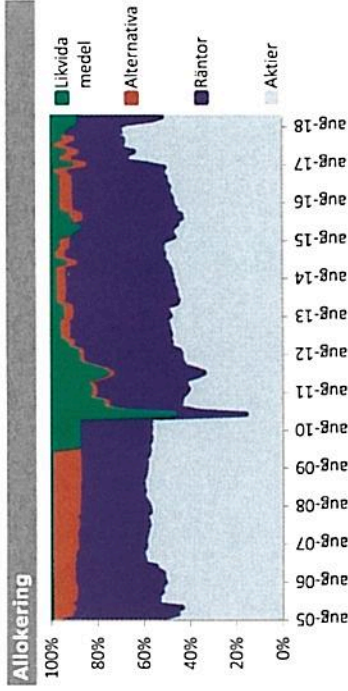
Sida 3

2005-08-31 - 2018-11-30

Avkastning per delportfölj	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.
Aktieportfölj	2 238,9	0,9%	4,6%	4,1%	6,4%	128,4%
Ränteportfölj	1 624,8	-0,3%	-0,4%	-0,5%	3,6%	58,9%
Alternativa	0,0	0,0%	3,7%	3,7%	7,4%	157,5%
Likvida medel	450,4	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

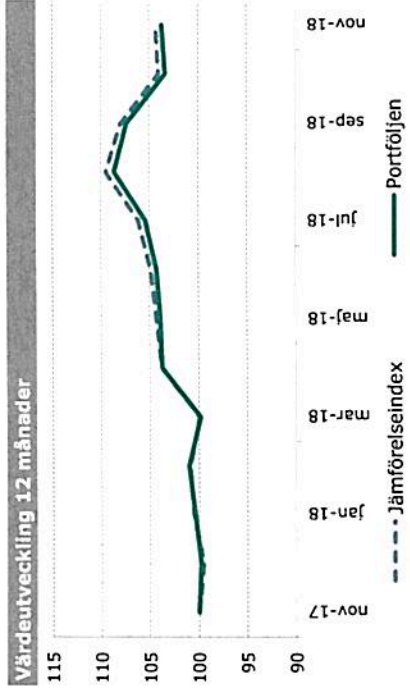
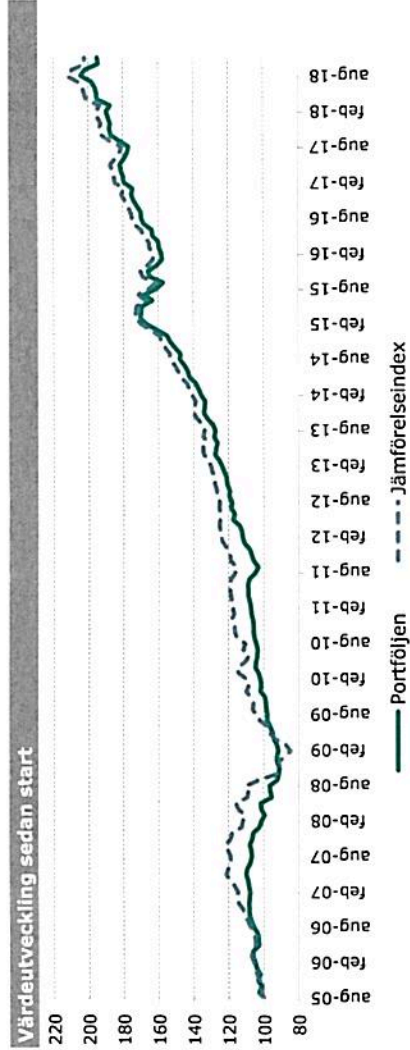
Nyckeltal	12 mån	Sedan start
Beta	0,99	0,59
Alfa	-0,5%	1,9%
Sharpekvot	0,68	0,81
Standardavvikelse	6,8%	5,3%
Index	6,8%	6,5%

Avkastning total portfölj	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.
Totala portföljen	4 314,1	0,3%	4,0%	3,8%	5,2%	95,4%
Jämförelseindex		0,3%	4,9%	4,4%	5,5%	102,4%
Differens från index		0,1%	-0,8%	-0,6%	-0,3%	-7,1%



Historisk avkastning kalenderår	2017	2016	2015	2014
Totala portföljen	6,9%	8,9%	4,0%	16,3%
Jämförelseindex	6,5%	9,0%	4,3%	14,4%

Jämförelseindex: SIX Portfolio Return Index (14%), MSCI AC World TR Net SEK (56%), OMRX Total Index (15%), OMRX T-Bill (15%)



Aktieportfölj

Sida 4

2005-08-31 - 2018-11-30

Avkastning per delportfölj	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
Svenska aktier	427,4	-1,4%	-1,5%	-2,6%	8,3%	86,5%
Globala aktier	1 811,5	1,4%	6,0%	5,7%	6,7%	134,8%

Avkastning aktieportfölj	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
Totalt aktieportfölj	2 238,9	0,9%	4,6%	4,1%	6,4%	128,4%
Jämförelseindex		0,3%	6,9%	6,2%	7,9%	173,8%
Differens från index		0,5%	-2,3%	-2,1%	-1,5%	-45,4%

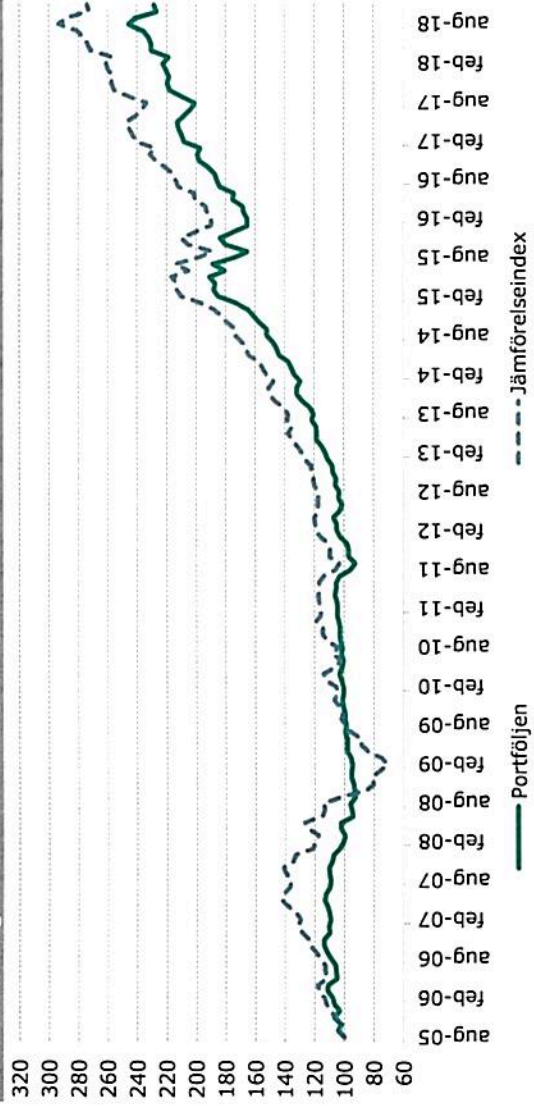
*Svenska aktier i portföljer sedan 2011-01-31

Nyckeltal	12 mån	Sedan start*
Beta	1,03	0,51
Alfa	-2,2%	2,4%
Sharpekvot	0,51	0,63

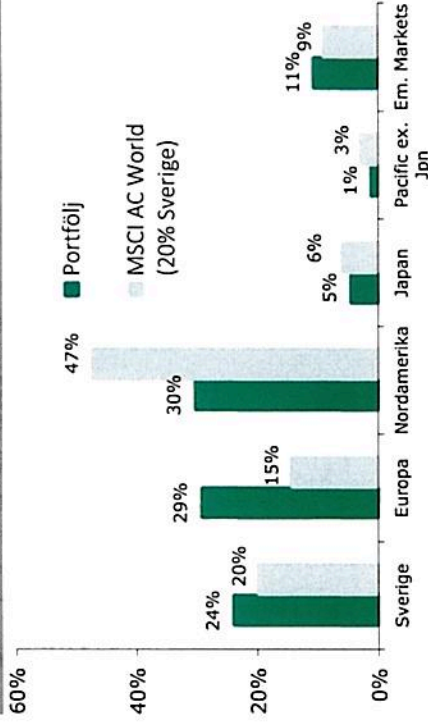
Standardavvikelse	Portfölj	Index
	10,1%	9,7%
	11,8%	11,8%

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

Värdeutveckling*



Geografisk fördelning Aktieportfölj



Svenska aktier 2005-08-31 - 2018-11-30

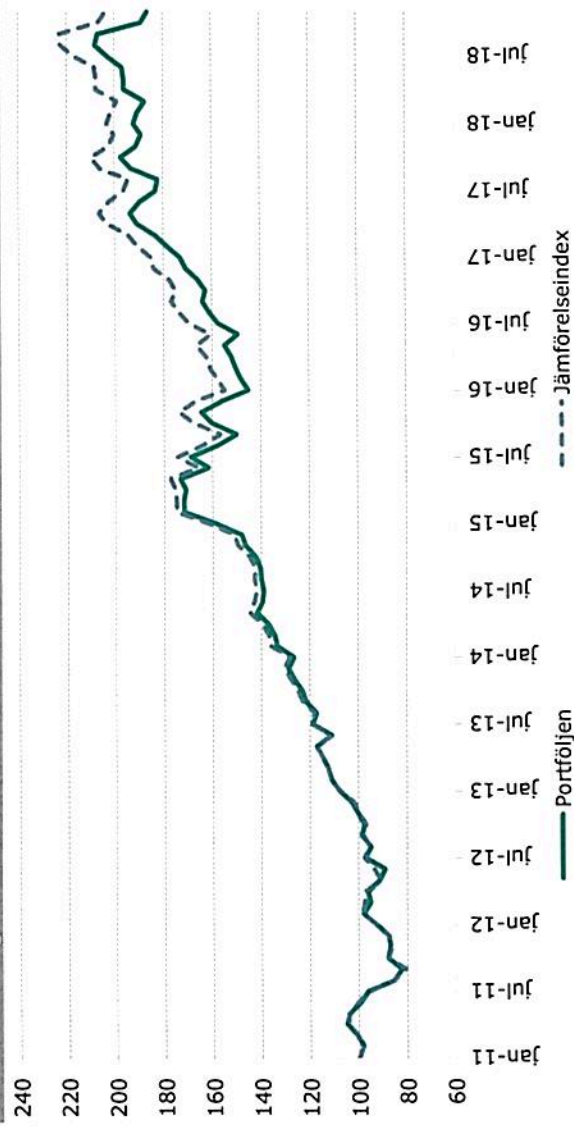
Avkastning per produkt	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
SEB Hållbarhetsfond Sverige Index	166,1	-1,5%	-0,8%	-2,2%	8,3%	86,3%
Öhman Sweden Micro Cap	69,0	-2,4%	-0,9%	1,2%	6,1%	8,2%
Öhman Sverige Marknad Hållbar	94,3	-1,0%	Na	Na	Na	-4,1%
Spiltan Aktiefond Stabil	98,0	-0,9%	Na	Na	Na	-4,2%

Avkastning svenska aktier	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
Totalt svenska aktier	427,4	-1,4%	-1,5%	-2,6%	8,3%	86,5%
Jämförelseindex		-1,6%	1,5%	0,4%	9,5%	103,6%
Differens från index		0,1%	-3,0%	-3,0%	-1,2%	-17,1%

Jämförelseindex: SIX Portfolio Return Index (100%) *Svenska aktier i portföljen sedan 2011-01-31

** SIX Portfolio Return Index sedan 2017-07-01

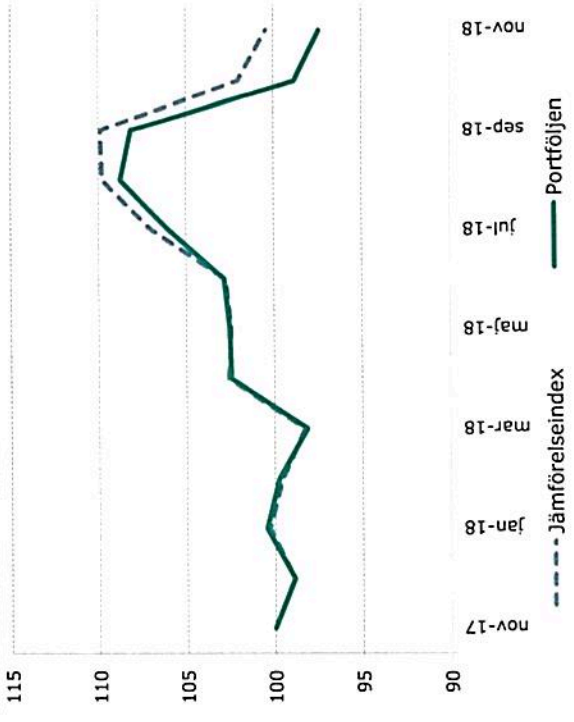
Värdeutveckling sedan start*



Myckeltal	12 mån	Sedan start*
Beta	1,07	0,98
Alfa	-3,0%	-0,8%
Sharpekvot	-0,11	0,65
Tracking error	1,9%	3,4%

Standardavvikelse	Portfölj	Index
	11,4%	10,5%
	13,1%	12,9%

Värdeutveckling 12 månader



Globala aktier

2005-08-31 - 2018-11-30

Avkastning per produkt	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.
Didner & Gerge Global	250,6	0,1%	3,1%	2,3%	9,5%	12,9%
Öhman Global Hållbar A	254,1	1,8%	10,4%	10,2%	15,7%	21,5%
SPP Global Plus A	551,7	0,5%	7,9%	7,7%	14,8%	18,8%
SPP Tillväxtmarknad Plus A	145,5	4,0%	-5,2%	-3,3%	2,9%	3,6%
SPP Europa Plus A	75,3	-0,5%	Na	Na	Na	-1,6%
Öhman Global Marknad Hållbar A	534,2	2,4%	Na	Na	Na	4,3%

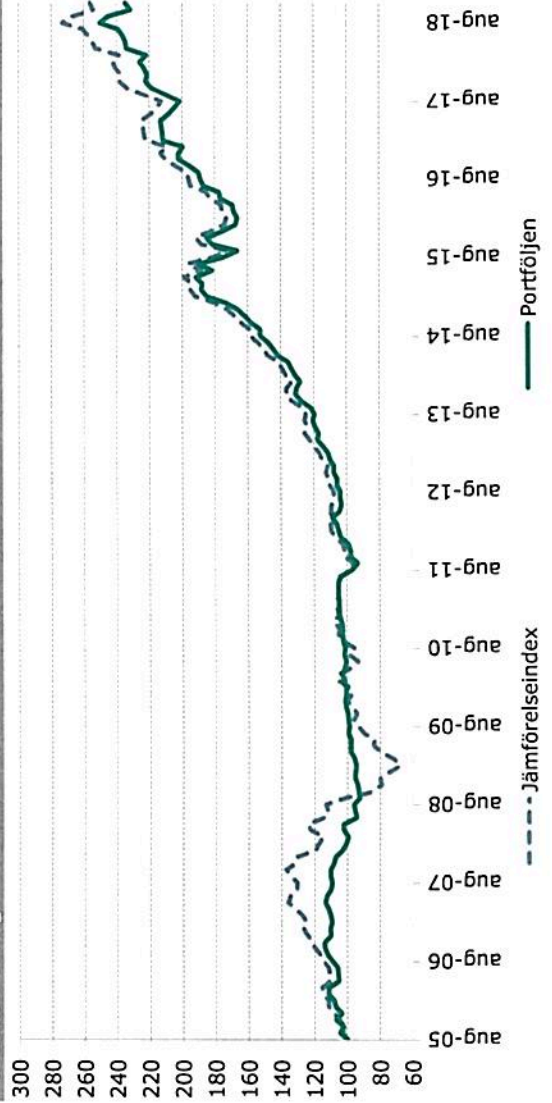
Avkastning globala aktier	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.
Totalt globala aktier	1 811,5	1,4%	6,0%	5,7%	6,7%	134,8%
Jämförelseindex		0,8%	8,2%	7,7%	7,4%	156,4%
Differens från index		0,6%	-2,2%	-2,0%	-0,7%	-21,7%

Jämförelseindex*: MSCI AC World TR Net SEK (100%) *MSCI World TR Net local cy t.o.m. 2010-12-01.

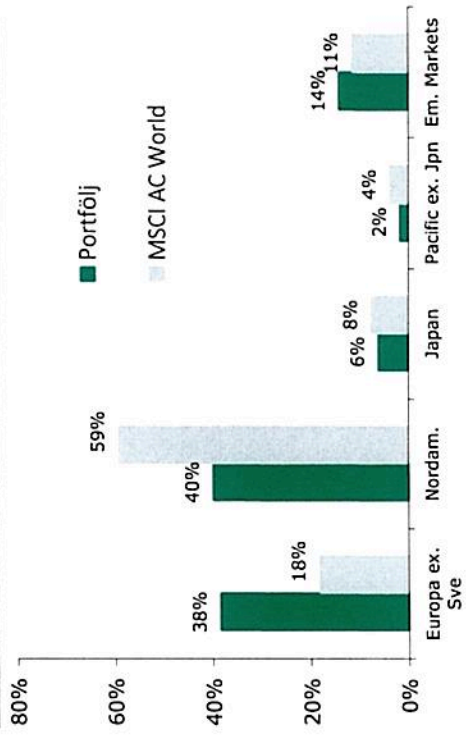
Nyckeltal	12 mån	Sedan start
Beta	1,00	0,50
Alfa	-1,9%	2,8%
Sharpekvot	0,67	0,65
Tracking error	1,7%	9,1%

Standardavvikelse	Portfölj	Index
	10,1%	9,0%
	9,9%	11,9%

Värdeutveckling



Geografisk fördelning globala aktier



Ränteportfölj

Sida 7

2005-08-31 - 2018-11-30

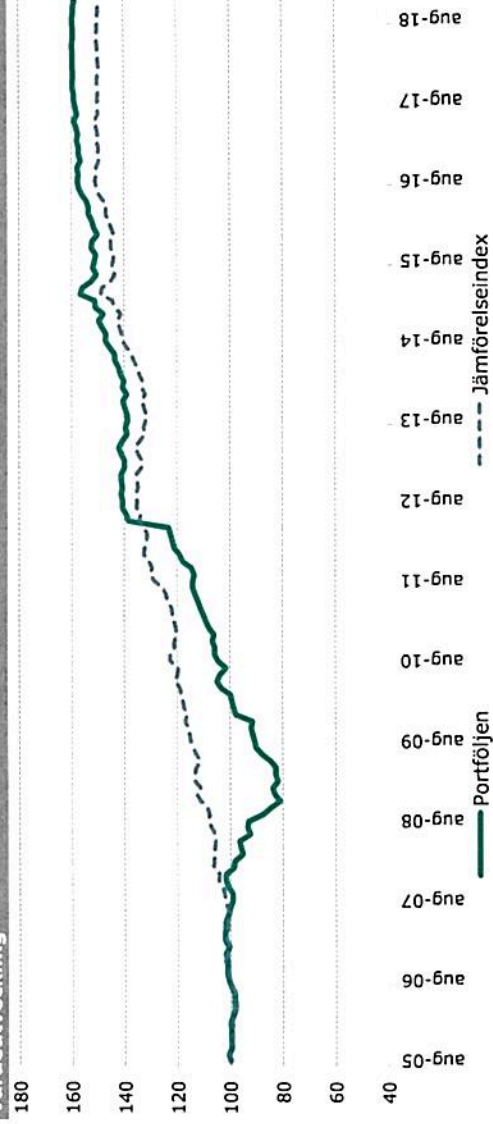
Avkastning per delportfölj	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
Nominella räntor	999,0	-0,1%	0,1%	0,0%	2,9%	45,6%
Reala räntor	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	3,8%	63,1%
Företagsobligationer FRN	273,6	-0,8%	-0,9%	-0,9%	1,1%	3,3%
Företagsobligationer IG	352,1	-0,4%	-1,0%	-1,1%	2,4%	8,0%

Nyckeltal	12 mån	Sedan start*
Beta	-0,17	0,60
Alfa	-0,5%	1,8%
Sharpekvot	0,53	0,47
Standardavvikelse	Portfölj 0,4%	5,6%
	Index 0,6%	2,9%
Duration	Portfölj 1,4	Index 3,9

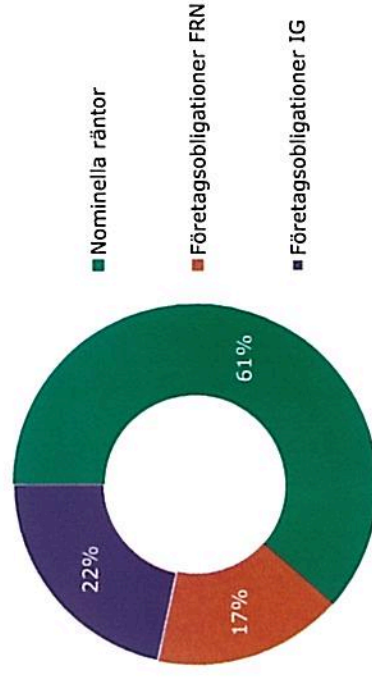
Avkastning ränteportfölj	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
Totalt ränteportfölj	1 624,8	-0,3%	-0,4%	-0,5%	3,6%	58,9%
Jämförelseindex		0,1%	0,1%	-0,2%	3,1%	50,1%
Differens från index		-0,4%	-0,5%	-0,3%	0,4%	8,8%

Jämförelseindex: OMRX Total Index (50%), OMRX T-Bill (50%)

Värdeutveckling*



Fördelning mellan underkategorier räntor



*Företagsobligationer FRN separat delportfölj sedan 2016-01-31
Företagsobligationer IG separat delportfölj sedan 2015-09-30

Nominella räntor (Investment Grade) 2005-08-31 - 2018-11-30

Sida 8

Avkastning per produkt	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.
Simplicity Likviditet	432,6	-0,2%	0,1%	0,1%	0,1%	0,2%
SPP Grön Obligationsfond	117,2	-0,2%	0,0%	-0,2%	0,2%	0,2%
SPP Obligationsfond	41,5	0,4%	Na	Na	Na	0,4%
Nordea Inst Kortrränta	407,7	0,0%	Na	Na	Na	0,0%

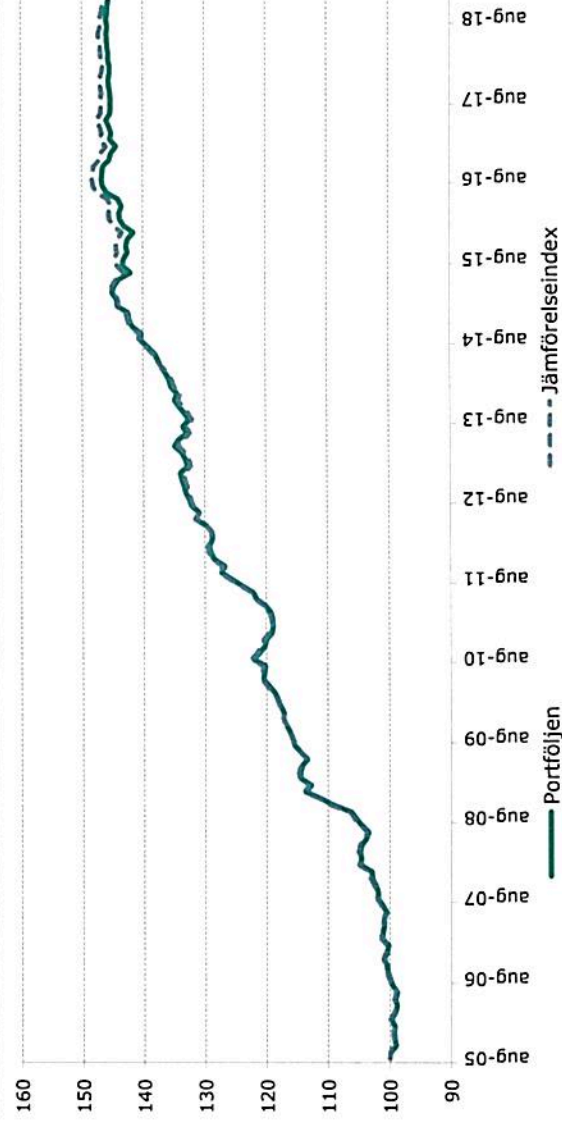
Avkastning nom. räntor	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.
Totalt nominella räntor	999,0	-0,1%	0,1%	0,0%	2,9%	45,6%
Jämförelseindex		0,1%	0,1%	-0,2%	2,9%	46,8%
Differens från index		-0,2%	0,0%	0,2%	-0,1%	-1,2%

Jämförelseindex: * OMRX Total Index (50%) OMRX T-Bill (50%)

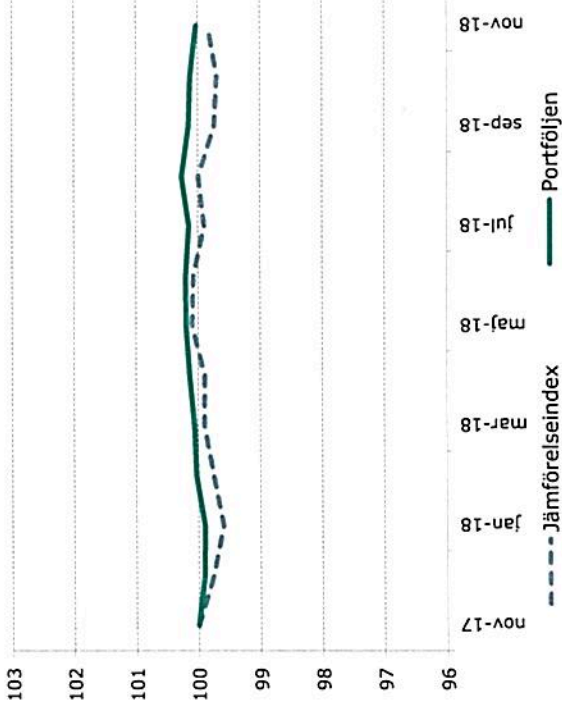
*50% OMRX T-Bill 50% OMRX T-Bond från 2010-05-31 till 2010-12-01, 100% OMRX Total t.o.m. 2017-08-31

Myckeltal	12 mån	Sedan start
Beta	0,34	1,00
Alfa	0,1%	-0,1%
Sharpekvot	2,49	0,88
Tracking Error	0,4%	0,4%
Standardavvikelse	Portfölj	Portfölj
	Index	Index
Duration	Portfölj	Portfölj
	Index	Index
	3,9	3,7

Värdeutveckling



Värdeutveckling 12 månader



Företagsobligationer (Investment Grade)

2005-08-31 - 2018-11-30

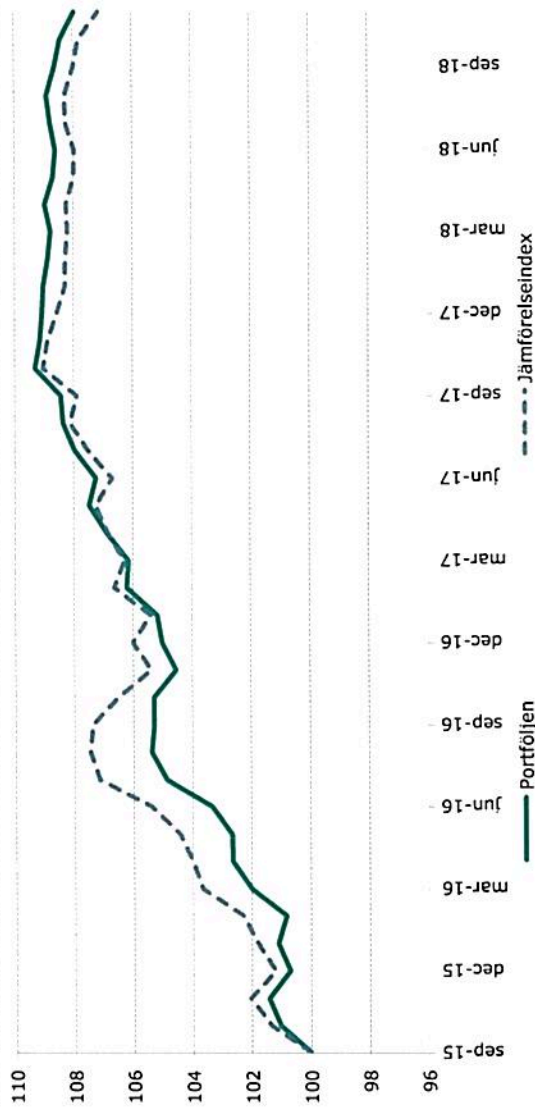
Avkastning per produkt	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
Öhman Företagsobligationsf	0,0	-0,2%	-0,1%	-0,2%	1,8%	7,3%
Evli Investment Grade B	0,0	-0,7%	-1,9%	-1,9%	1,7%	7,0%
Nordea Inst Företagsoblig	160,4	-0,6%	Na	Na	Na	-1,3%
Simplicity Företagsobligat	42,3	-0,6%	Na	Na	Na	-0,5%
Öhman Företagsobl.fond Håi	149,4	-0,2%	Na	Na	Na	-0,5%

Avkastning fobl. IG	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
Totalt företagsobl. IG	352,1	-0,4%	-1,0%	-1,1%	2,4%	8,0%
Jämförelseindex		-0,6%	-1,3%	-1,6%	2,2%	7,1%
Differens från Index		0,2%	0,3%	0,5%	0,2%	0,8%

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

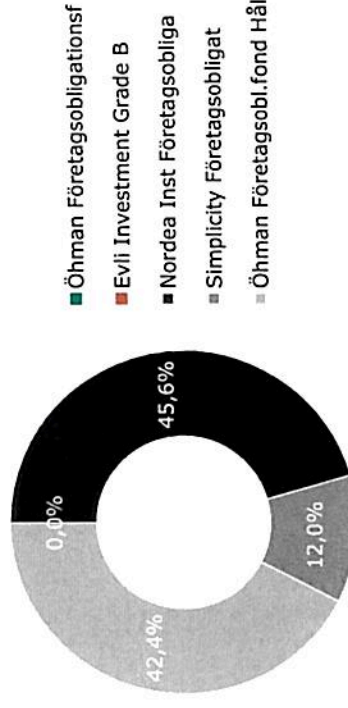
*Företagsobligationer IG separat delportfölj sedan 2015-09-30.

Värdeutveckling*



Nyckeltal	12 mån	Sedan start*
Beta	0,69	0,70
Alfa	0,0%	0,9%
Sharpekvot	-0,63	1,74
Tracking Error	0,4%	0,4%
Standardavvikelse	Portfölj Index	1,7% Na
Duration	Portfölj Index	2,0 5,1

Fördelning mellan innehav



Företagsobligationer FRN (Investment Grade)

Sida 11

2005-08-31 - 2018-11-30

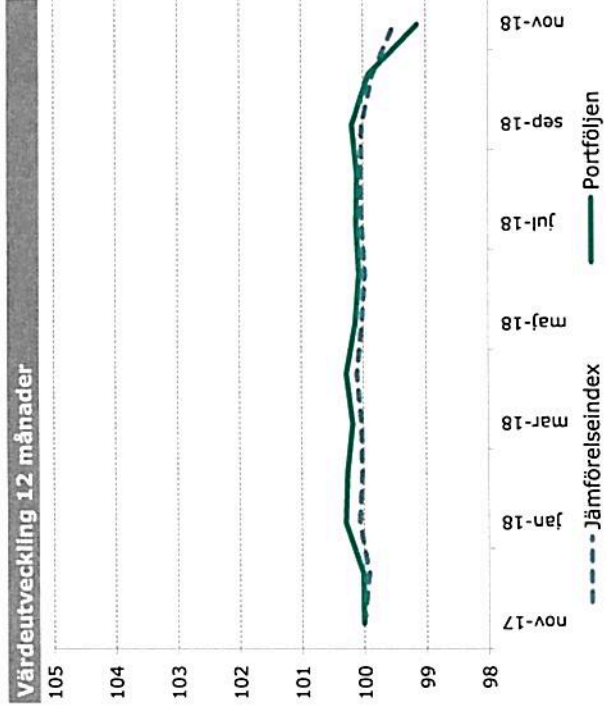
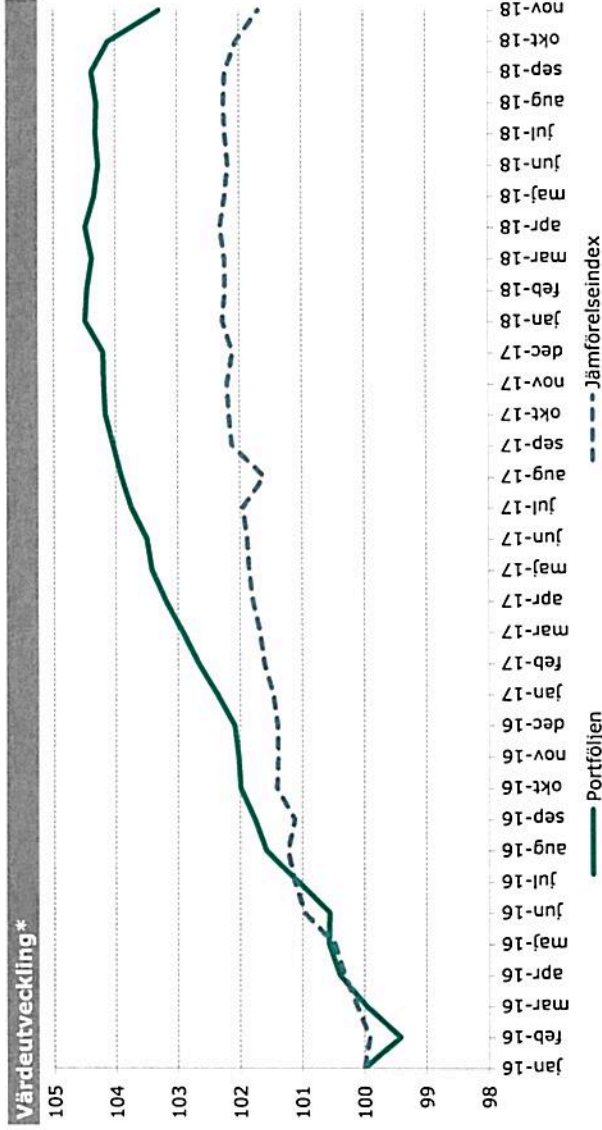
Avkastning per produkt	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
SPP Företagsobligationsfond	233,8	-0,8%	-1,0%	-1,0%	1,1%	3,1%
Öhman FRN Fond SEK	39,8	-0,4%	Na	Na	Na	-0,4%

Avkastning fobl. FRN	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
Totalt företagsobl. FRN	273,6	-0,8%	-0,9%	-0,9%	1,1%	3,3%
Jämförelseindex		-0,3%	-0,4%	-0,5%	0,6%	1,7%
Differens från index		-0,4%	-0,5%	-0,4%	0,6%	1,6%

Jämförelseindex: NOMX Credit FRN :

*Företagsobligationer FRN separat delportfölj sedan 2016-01-31.

Nyckeltal	12 mån	Sedan start*
Beta	1,93	0,81
Alfa	0,1%	0,6%
Sharpekvot	-0,19	1,91
Tracking Error	0,5%	0,8%
Standardavvikelse	Portfölj 0,9%	0,9%
	Index 0,4%	0,6%
Duration	Portfölj 0,0	0,0
	Index 0,1	



Avkastning per produkt	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.
N/a						

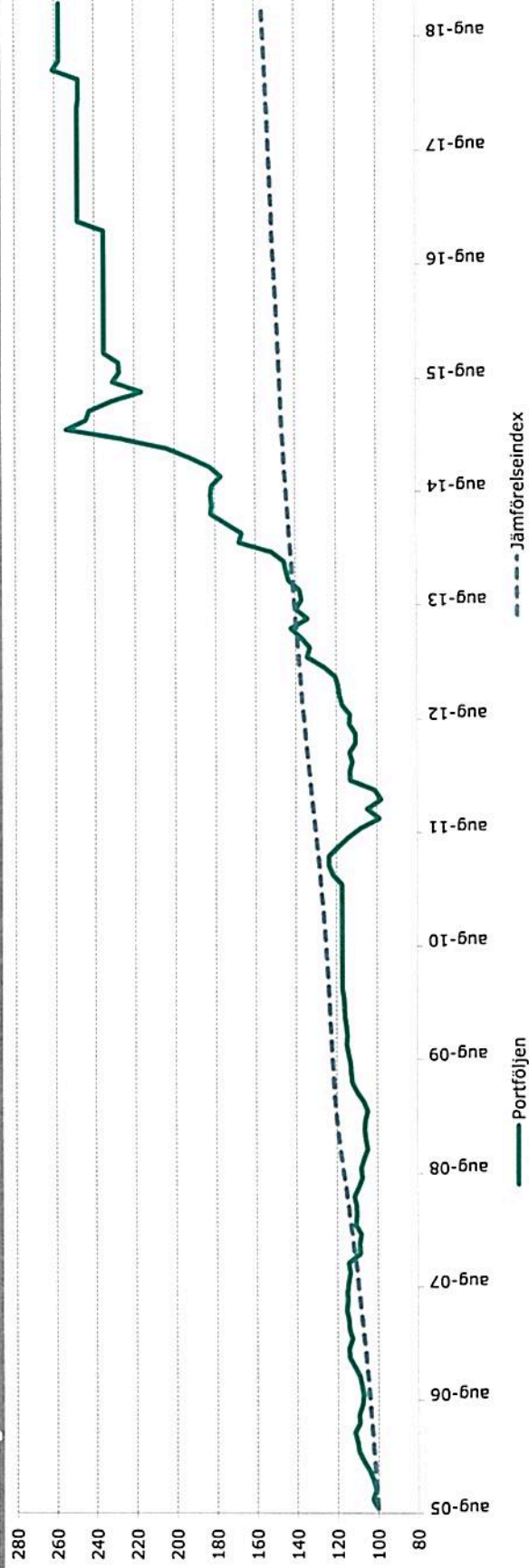
Nyckeltal	12 mån	Sedan start
Beta	Na	Na
Alfa	Na	Na
Sharpekvot	Na	0,59

Avkastning alternativa	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.
Totalt alternativa	0,0	0,0%	3,7%	3,7%	7,4%	157,5%
Avkastning för jämförelseindex	0,1%	1,5%	1,7%	1,7%	3,4%	56,2%
Differens från index	-0,1%	2,2%	2,0%	2,0%	4,0%	101,3%

Standardavvikelse	Portfölj	Index
11,2%	0,1%	0,3%

Jämförelseindex: STIBOR 3 mån + 2% (100%)
Nuvarande innehavs utveckling beräknas årsvis.

Värdeutveckling



Avgifter för förvaltningen 2005-08-31 - 2018-11-30

Sida 13

Tillgångslag	Bank/Depå	Förvaltning / produkt	Förvaltn.arvode/år	Fast arvode	Rörl. arvode	Depåavg	Courtage	Avgift vid köp/sälj
Depåavgift	S&P		0,15%	x				
Svenska Aktier								
- Sverige	S&P	Didner & Gerge Aktiefond	0,55%	x				
- Sverige	S&P	SEB Swedish Ethical Beta	0,04%	x				
- Sverige	S&P	Öhman Sweden Micro Cap	0,75%	x				
Totalt svenska aktier			0,03%					
Utländska Aktier								
- Världen	S&P	Didner & Gerge Global	0,72%	x				
- Världen	S&P	SEB Etisk Global Index	0,09%	x				
- Världen	S&P	SPP Aktiefond Stabil A	0,21%	x				
- Världen	S&P	SPP Global Plus A	0,12%	x				
- Världen	S&P	SPP Tillväxtmarknad Plus A	0,15%	x				
- Världen	S&P	Öhman Global Hållbar A	0,30%	x				
Totalt utländska aktier			0,08%					
Ränteportfölj								
- Aktivt	S&P	Evli European IG	0,30%	x				
- Aktivt	S&P	Simplicity Likviditet	0,08%	x				
- Aktivt	S&P	SPP Företagsobl.	0,12%	x				
- Aktivt	S&P	SPP Grön Obligationsfond	0,09%	x				
- Aktivt	S&P	Öhman Företagsobl.	0,20%	x				
Totalt Ränteportfölj			0,02%					
Alternativa								
Total Portfölj			0,27%					

Bilaga till portföljsammanställning

Likviditet och lån

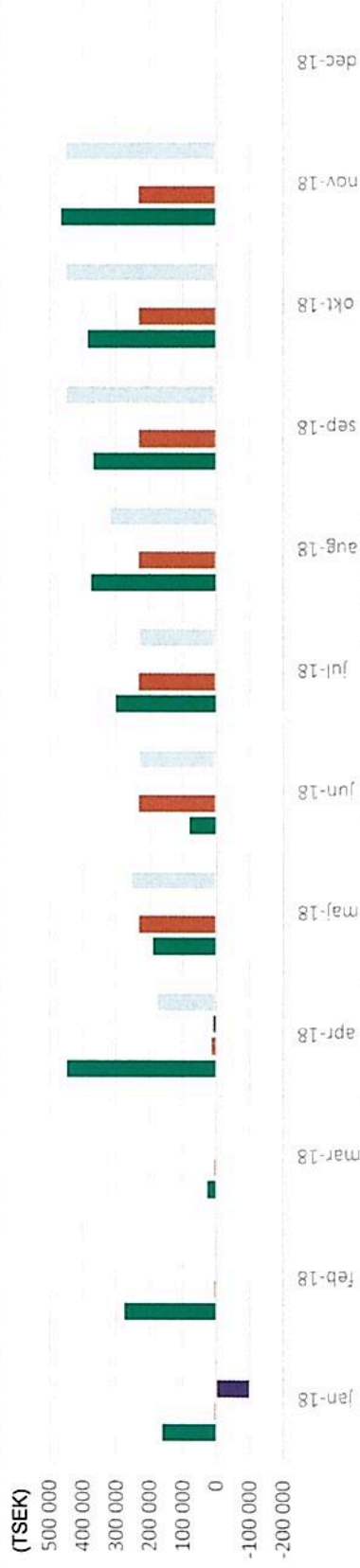
Investment Consulting Group AB | Birger Jarlsgatan 18, 114 34 Stockholm, Sweden
Org. no. 556692-9013 | Phone +46 8 789 45 40 | info@coin.se | www.coin.se

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.

Likvida medel, sammanställning 2018-11-30

Bilaga 1

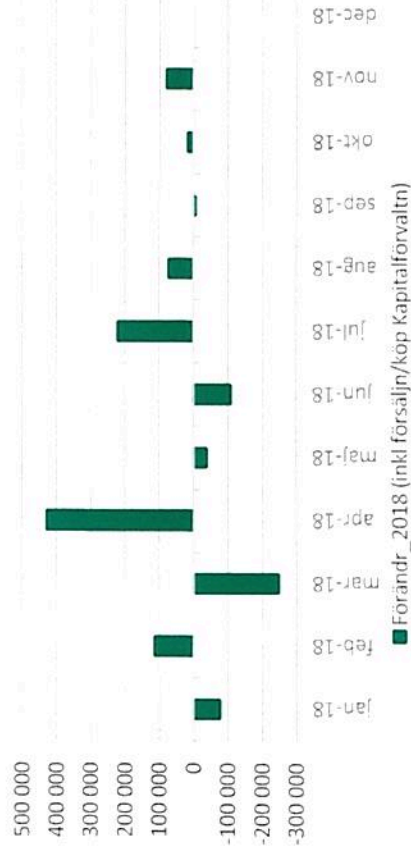
Likvida medel (nedbrytning)



Not: "Tot Likv tillh Kapitalförvaltningen" innefattar sålda/finlösta värdepapper (för omplacering)

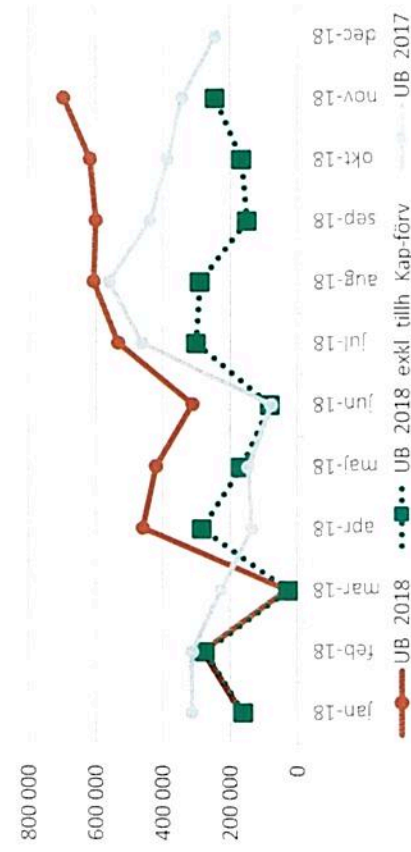
Månatlig förändring likvida medel

(TSEK)



Likvida medel (inkl. korta placeringar)

(TSEK)



Likvida medel, placeringar

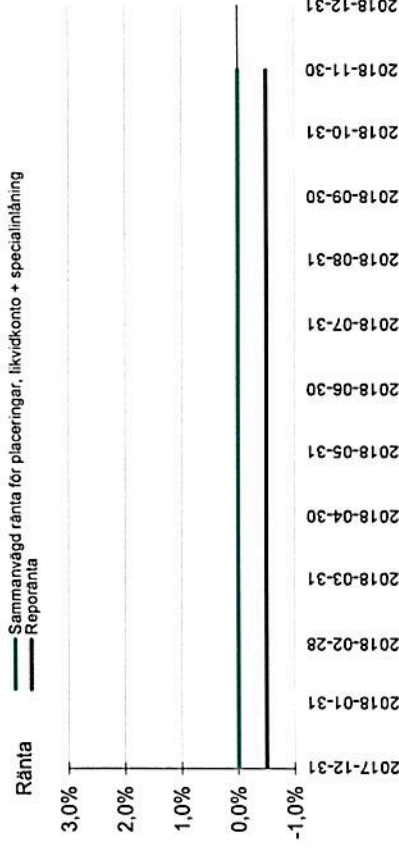
Bilaga 2

2018-11-30

Översikt	2018-11-30
Rapportdatum	2018-11-30
Antal placeringar	4
Nominellt	694 891 556 (inkl likvid på koncernkonto)
Sammanlagd ränta	0,00%
Duration (dagar)	0
Bankernas inlåningsränta:	-0,50%

Not: Officiell inlåningsränta på valutatoppkont o för närvarande ca -0,7%. Swedbank har do ck valt att inte verkställa dessa villkor.

Avkastning kontra fastställt mål (ej inkluderat räntefonder)



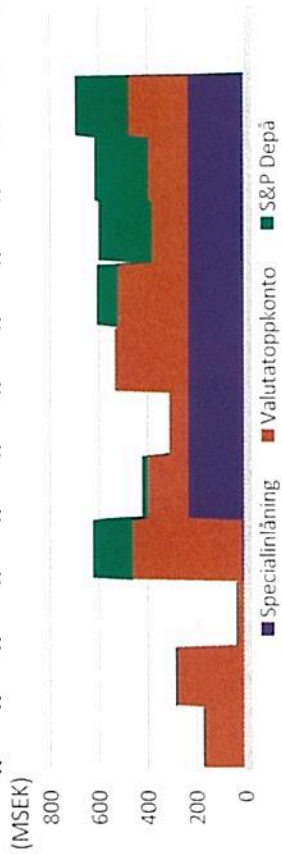
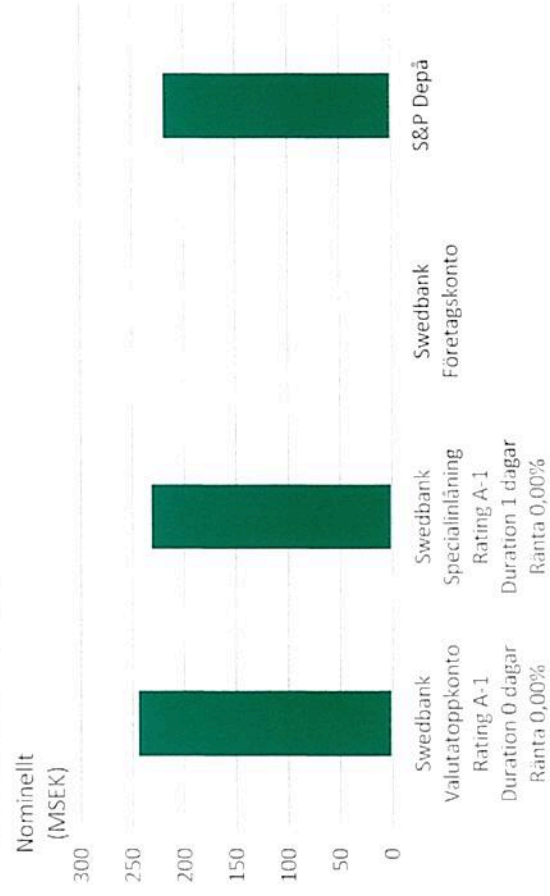
Standard & Poor's Rating



Typ av placering



Placeringar



COIN

Lån

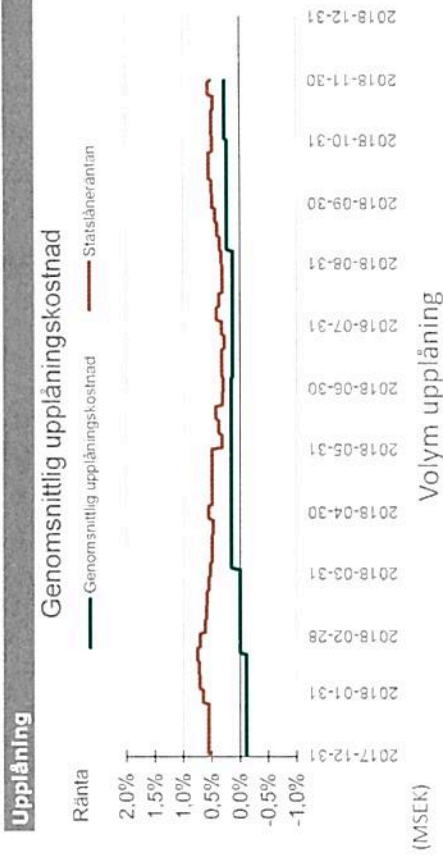
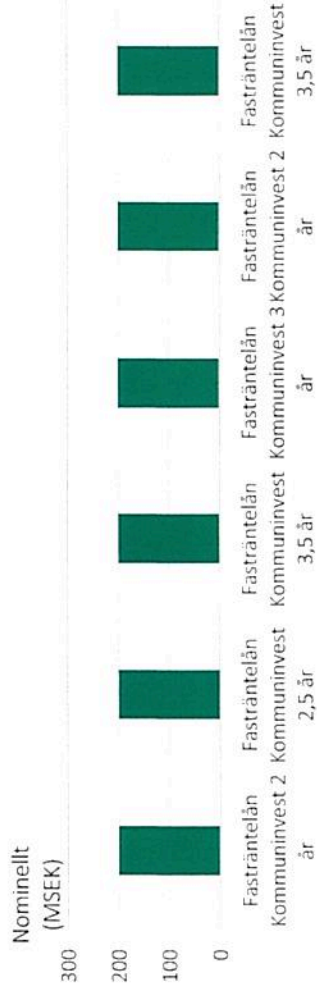
Bilaga 3

2018-11-30

Översikt	
Rapportdatum	2018-11-30
Antal lån	6
Totalt lånebelopp	1 200 000 000
Genomsnittlig ränta	0,27%
Aktuell Statslåneränta:	0,51%
Genomsn. Kapitalbindn.tid (dagar)	824
Genomsn. Räntebindn.tid (dagar)	824

Not: Statslåneräntan består av den genomsnittliga marknadsräntan på statsobligationer med en återstående löptid på mins t fem år.

Aktuella lån



Volym uppläning



Aktuella Lån, detaljer	Utbetalning	Återbetaln.	Åters. löptid	Lånenr	Ränta
Fasträntelån Kommuninvest 2 år	2017-07-26	2019-09-17	291	90366	0,01%
Fasträntelån Kommuninvest 2,5 år	2018-02-20	2020-09-01	641	95970	0,22%
Fasträntelån Kommuninvest 3,5 år	2018-04-03	2021-09-15	1020	95972	0,57%
Fasträntelån Kommuninvest 3 år	2018-09-07	2021-09-15	1020	102460	0,24%
Fasträntelån Kommuninvest 2 år	2018-07-06	2020-10-22	692	100866	0,09%
Fasträntelån Kommuninvest 3,5 år	2018-11-01	2022-06-01	1279	104348	0,50%

COIN

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

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.