

Portföljsammanställning för Landstinget Västerbotten

avseende perioden
2005-08-31 - 2019-01-31

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 förvaltarens 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 gentemot riktlinjer

2005-08-31 - 2019-01-31

Sida 1

Total portföljstorlek: 4383,6 MSEK

Varav likvida medel tillhörande kapitalförvaltning: 553 mkr

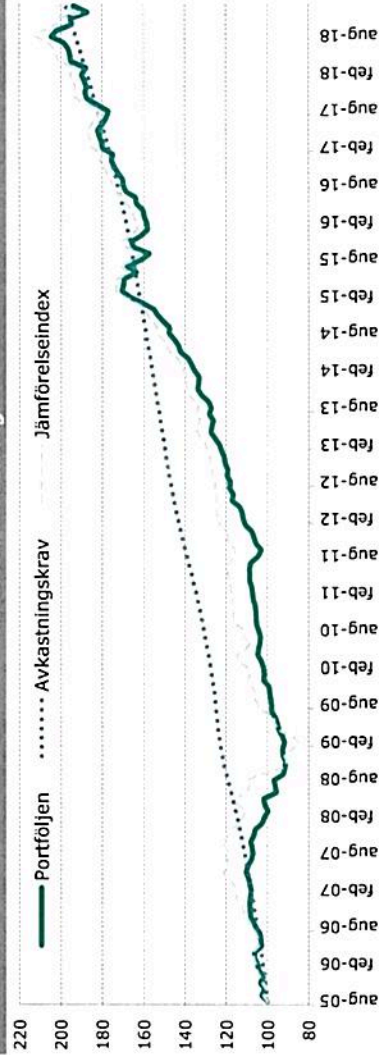
Nominal avkastning

	Portfölj	Avk. Krav*	Diff
1 mån	3,6%	0,5%	3,1%
YTD ²	3,6%	0,5%	3,1%
12 mån	2,7%	6,0%	-3,3%
Sedan start per år ³	5,1%	5,2%	-0,2%

Avkastningskrav = 4% realt per år

Aktuell inflation: 2%

Historisk utveckling



Tillgångsallokering jämfört med riktlinjer

Total portfölj	Portfölj	Policy	Diff
Aktieportfölj	40,4%	70%	-29,6%
Ränteportfölj	47,0%	30%	17,0%
Alternativa	0,0%	0%	0,0%
Oplacerad likvid	12,6%	0%	12,6%
Ränteportfölj	Portfölj	Policy	Diff
- Nominella	69,6%	-	-
- Reala	0,0%	-	-
- Företagsobligationer FRN	13,2%	-	-
- Företagsobligationer IG	17,2%	-	-

Följande 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 aktieallokering	Portfölj	Index*	Diff.
Sverige	23,7%	20,0%	3,7%
Europa	30,1%	14,7%	15,4%
Nordamerika	30,8%	46,6%	-15,8%
Japan	4,4%	6,1%	-1,7%
Pacific ex. Jpn	1,1%	3,1%	-2,0%
Em. Markets	10,2%	9,6%	0,5%

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

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

Not: Av portföljens placeringar har ca 100% daglig likviditet

Not: Av portföljens totala placeringar är 29% i utländsk valuta utan valutasäkring.

Valutaexponeringen härstämmer från utländska aktieportföljen som i normalfallet inte valutasäkras. Ränteportföljen består av värdepapper utgivna i SEK eller säkrade mot SEK.

Duration & Rating Ränteportföljen	Portfölj	Index	Diff.
Dur-Nominell	0,8	2,0	-1,2
Dur-Real	-	-	-
Dur-Företagsobl.	2,0	5,06*	-3,0

*) Duration Merrill Lynch EMU Corp Index

Rating	Portfölj	Policy**	Överskridd.
AAA	24,3%	70%	Nej
AA	4,6%	50%	Nej
A	18,4%	40%	Nej
BBB	41,0%	35%	Ja
BB	3,8%	10%	Nej
B	0,4%	5%	Nej
CCC	1,0%	2%	Nej
No rating	5,0%	N/a	N/a

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

** Maximal andel enl. policy

Kommentarer till portföljrapport per 2019-01-31

Händelser i portföljen

Under månaden såldes andelar i SPP Tillväxtmarknad Plus (18,9 mkr). Samtidigt köptes andelar i SPP Kortränta (19,6 mkr).

Marknadskommentar

Aktier - under januari utvecklades aktieindex i Sverige (SIX RX) +7,7%. Globalt aktieindex (MSCI AC World) avkastade +7,9% i lokala valutor samt +9,6% i SEK.

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

Totala portföljen

Totala portföljen utvecklades +3,6% vilket är -2,9% mot index som utvecklades +6,5% under månaden.

Aktieportföljen

Aktieportföljen utvecklades +8,8% under månaden, vilket är -0,5% mot index, som gick +9,2%.

Den svenska aktieportföljen utvecklades +7,1%, vilket är -0,6% mot jämförelseindex som gick +7,7%. Den globala aktieportföljen utvecklades +9,2%, d.v.s -0,4% mot index (+9,6%). Ethiska fondinnehav har exkluderande screening, vilket innebär att differenser mot index uppkommer från tid till annan.

Ränteportföljen

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

Den nominella ränteportföljen utvecklades +0,0% vilket var -0,0% mot jämförelseindex. Företagsobligationer Investment Grade avkastade +0,7% och jämförelseindex gick +1,1%. Företagsobligationer FRN avkastade -0,0% och jämförelseindex gick +0,1%.

Alternativa portföljen

Den alternativa portföljen saknar för närvarande innehav.

Portföljens allokering

Portföljen är viktad enligt riktlinjer i finanspolicyen.

Totala portföljen

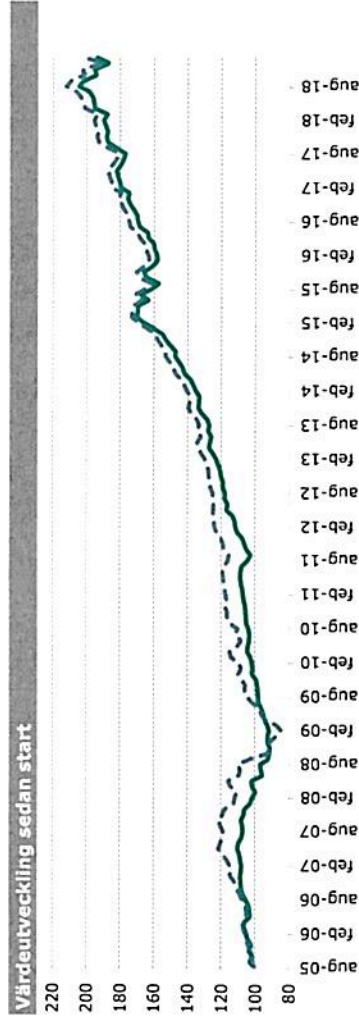
2005-08-31 - 2019-01-31

Avkastning per delportfölj	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.
Aktieportfölj	1 768,9	8,8%	8,8%	3,4%	6,3%	127,9%
Ränteportfölj	2 061,8	0,1%	0,1%	-0,5%	3,5%	58,9%
Alternativa	0,0	0,0%	0,0%	3,9%	7,3%	157,5%
Likvida medel	553,0	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

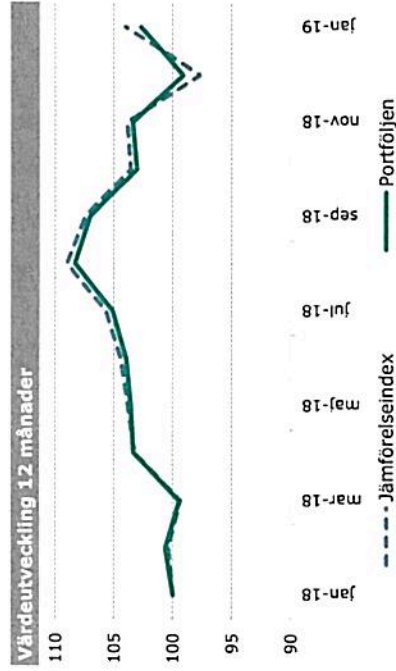
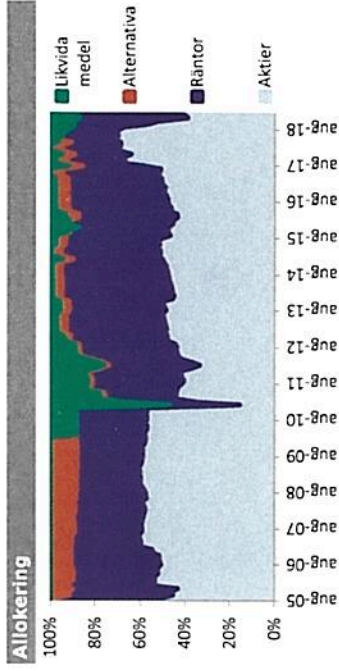
Avkastning total portfölj	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.
Totala portföljen	4 383,6	3,6%	3,6%	2,7%	5,1%	94,0%
Jämförelseindex		6,5%	6,5%	4,0%	5,4%	102,8%
Differens från index		-2,9%	-2,9%	-1,3%	-0,3%	-8,7%

Historisk avkastning kalenderår	2018	2017	2016	2015
Totala portföljen	-0,3%	6,9%	8,9%	4,0%
Jämförelseindex	-1,4%	6,5%	9,0%	4,3%

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



Nyckeltal	12 mån	Sedan start
Beta	0,76	0,59
Alfa	-0,4%	1,8%
Sharpekvot	0,42	0,75
Standardavvikelse	Portfölj 8,9%	5,5%
Index	11,4%	6,9%



2005-08-31 - 2019-01-31

Avkastning per delportfölj	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
Svenska aktier	341,7	7,1%	7,1%	-2,7%	8,1%	87,1%
Globala aktier	1 427,2	9,2%	9,2%	4,9%	6,5%	133,9%

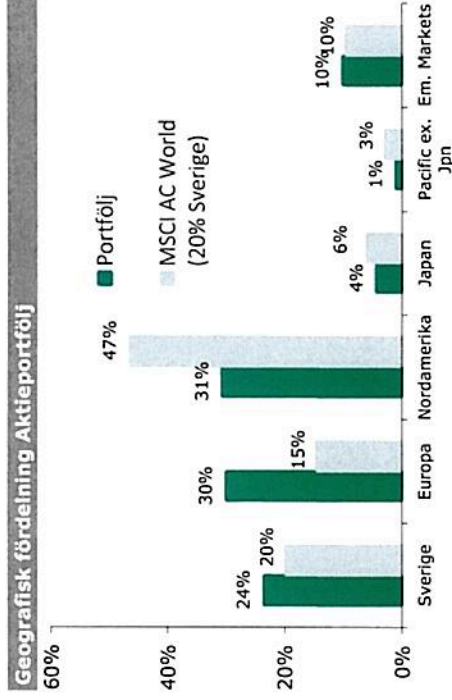
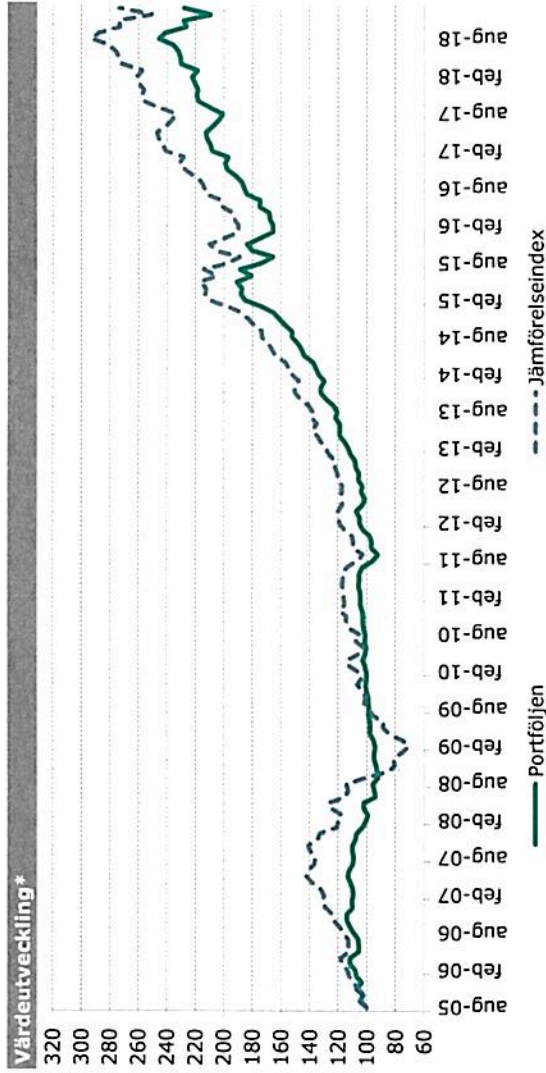
Nyckeltal	12 mån	Sedan start*
Beta	0,99	0,53
Alfa	-1,7%	2,1%
Sharpeknot	0,33	0,57

Avkastning aktieportfölj	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
Totalt aktieportfölj	1 768,9	8,8%	8,8%	3,4%	6,3%	127,9%
Jämförelseindex		9,2%	9,2%	5,3%	7,8%	173,7%
Differens från index		-0,5%	-0,5%	-1,9%	-1,5%	-45,8%

Standardavvikelse	Portfölj	Index
	16,1%	12,2%
	16,2%	12,2%

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

*Svenska aktier i portföljer sedan 2011-01-31



Avkastning per produkt	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
SEB Hållbarhetsfond Sverige Inde	135,8	7,3%	7,3%	-1,9%	8,1%	86,8%
Öhman Sweden Micro Cap	55,0	8,2%	8,2%	-1,7%	5,9%	9,0%
Öhman Sverige Marknad Hållbar	63,9	7,8%	7,8%	Na	Na	-2,6%
Spiltan Aktiefond Stabil	87,0	5,4%	5,4%	Na	Na	-5,0%

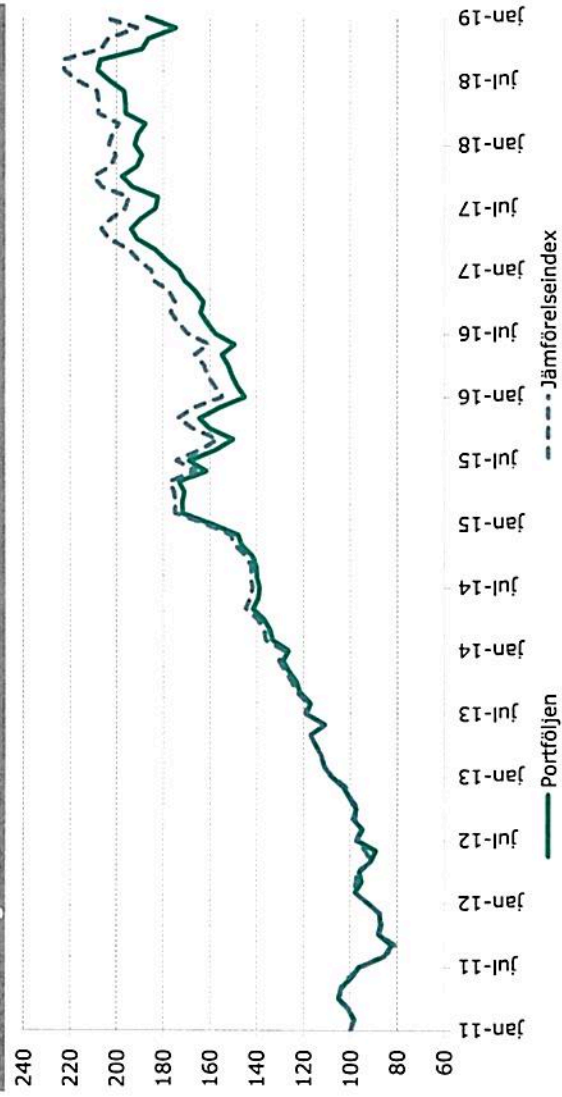
Avkastning svenska aktier	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
Totalt svenska aktier	341,7	7,1%	7,1%	-2,7%	8,1%	87,1%
Jämförelseindex		7,7%	7,7%	1,3%	9,5%	106,0%
Differens från index		-0,6%	-0,6%	-4,1%	-1,3%	-18,9%

Jämförelseindex: SIX Portfolio Return Index (100%)

*Svenska aktier i portföljen sedan 2011-01-31

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

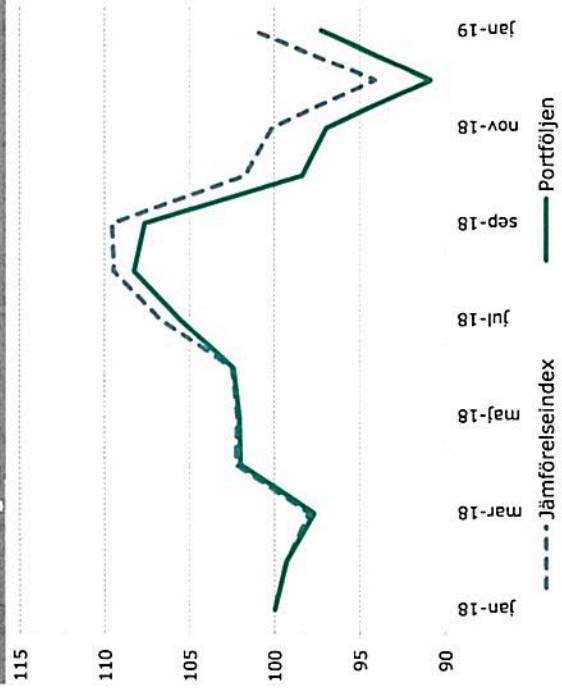
Värdeutveckling sedan start*



Nyckeltal	12 mån	Sedan start*
Beta	1,02	0,98
Alfa	-4,1%	-0,8%
Sharpekvot	-0,07	0,63
Tracking error	1,8%	3,3%

Standardavvikelse	Portfölj	Index
	15,0%	13,4%
	14,5%	13,2%

Värdeutveckling 12 månader



Globala aktier

2005-08-31 - 2019-01-31

Sida 6

Avkastning per produkt	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.
Didner & Gerge Global	138,8	11,6%	11,6%	2,2%	9,4%	14,4%
Öhman Global Hållbar A	254,2	9,7%	9,7%	9,7%	13,9%	21,5%
SPP Global Plus A	448,9	8,0%	8,0%	6,1%	11,6%	16,9%
SPP Tillväxtmarknad Plus A	119,9	10,4%	10,4%	-3,6%	6,7%	9,6%
SPP Europa Plus A	65,5	6,8%	6,8%	Na	Na	-2,4%
Öhman Global Marknad Hållbar A	399,9	9,3%	9,3%	Na	Na	2,4%

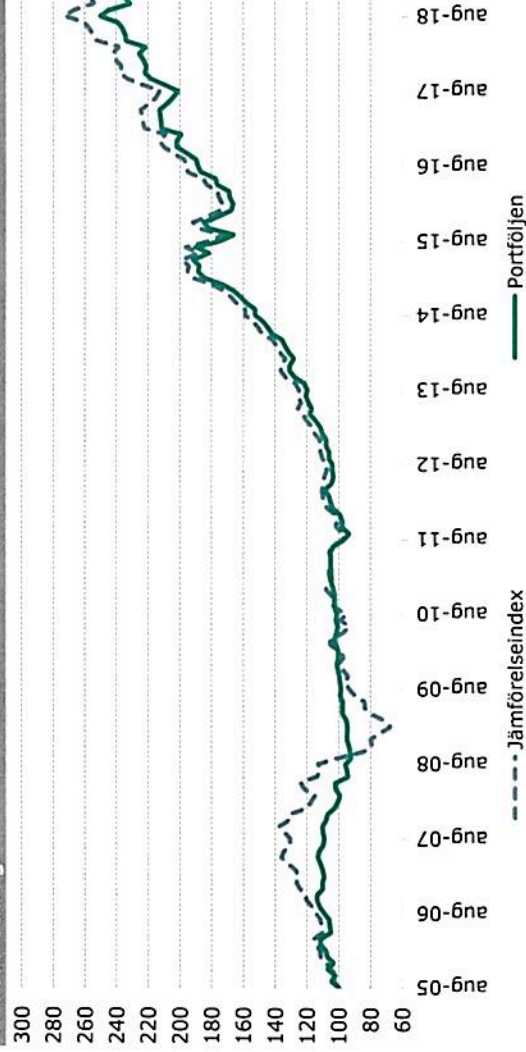
Nyckeltal	12 mån	Sedan start
Beta	0,98	0,54
Alfa	-1,2%	2,5%
Sharpekvot	0,41	0,59
Tracking error	1,7%	9,0%

Avkastning globala aktier	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.
Totalt globala aktier	1 427,2	9,2%	9,2%	4,9%	6,5%	133,9%
Jämförelseindex	9,6%	9,6%	9,6%	6,3%	7,2%	155,5%
Differens från index	-0,4%	-0,4%	-0,4%	-1,3%	-0,7%	-21,6%

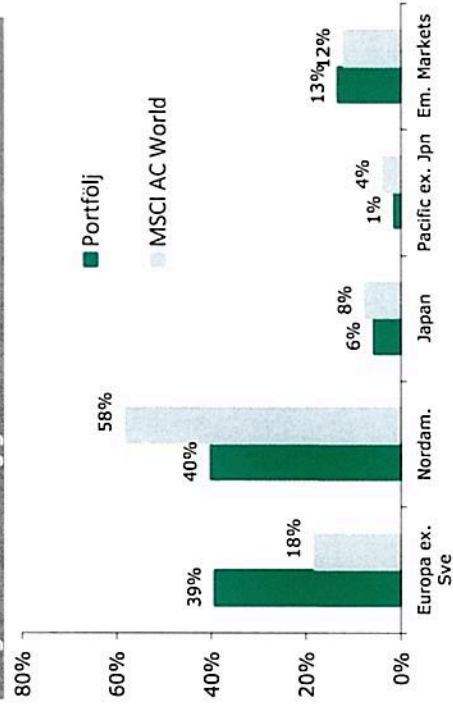
Jämförelseindex*: MSCI AC World TR Net SEK (100%) *MSCI World TR Net local ccy t.o.m. 2010-12-01.

Standardavvikelse	Portfölj	Index
	16,6%	12,4%
	16,9%	

Värdeutveckling



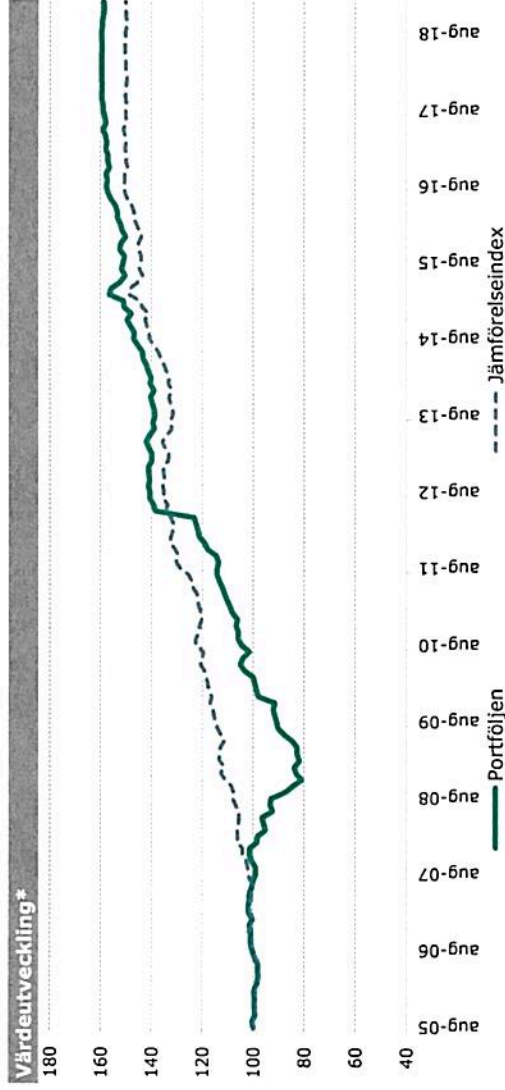
Geografisk fördelning globala aktier



Avkastning per delportfölj	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
Nominella räntor	1 435,1	0,0%	0,0%	0,1%	2,8%	45,5%
Reala räntor	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	3,7%	63,1%
Företagsobligationer FRN	272,5	0,0%	0,0%	-1,6%	0,9%	2,9%
Företagsobligationer IG	354,1	0,7%	0,7%	-0,4%	2,5%	8,6%

Avkastning ränteportfölj	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
Totalt ränteportfölj	2 061,8	0,1%	0,1%	-0,5%	3,5%	58,9%
Jämförelseindex		0,1%	0,1%	0,3%	3,1%	50,2%
Differens från index		0,1%	0,1%	-0,8%	0,4%	8,7%

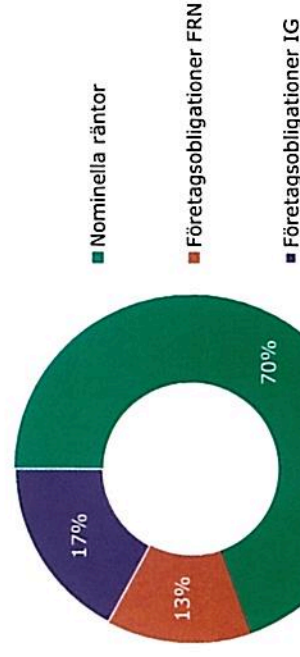
Jämförelseindex: OMRX Total Index (50%), OMRX T-Bill (50%)



Nyckeltal	12 mån	Sedan start*
Beta	-0,07	0,60
Alfa	-0,5%	1,8%
Sharpekvot	0,39	0,47
Standardavvikelse	Portfölj 0,4%	5,6%
	Index 0,5%	2,9%
Duration	Portfölj 1,3	3,9
	Index	

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

Fördelning mellan underkategorier räntor



Nominella räntor (Investment Grade) 2005-08-31 - 2019-01-31

Sida 8

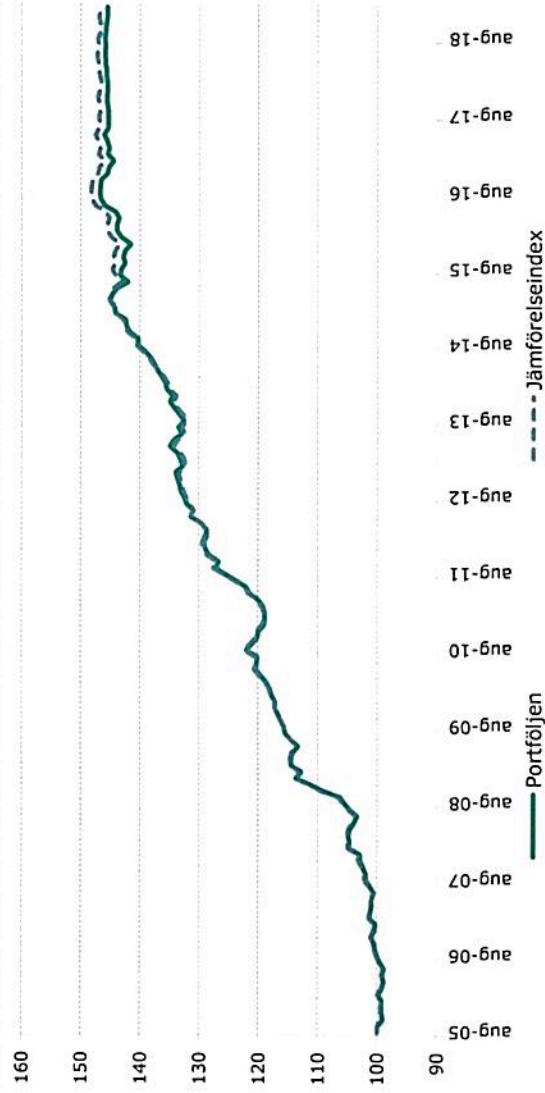
Avkastning per produkt	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.
Simplicity Likviditet	432,2	0,0%	0,0%	0,0%	0,1%	0,1%
SPP Korträntefond	233,6	0,0%	0,0%	Na	Na	0,0%
SPP Grön Obligationsfond	117,2	0,2%	0,2%	0,1%	0,2%	0,2%
SPP Obligationsfond	41,6	0,3%	0,3%	Na	Na	0,6%
Nordea Inst Kortränta	610,5	0,0%	0,0%	Na	Na	-0,1%

Avkastning nom. räntor	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.
Totalt nominella räntor	1 435,1	0,0%	0,0%	0,1%	2,8%	45,5%
Jämförelseindex		0,1%	0,1%	0,3%	2,9%	46,9%
Differens från index		0,0%	0,0%	-0,2%	-0,1%	-1,4%

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

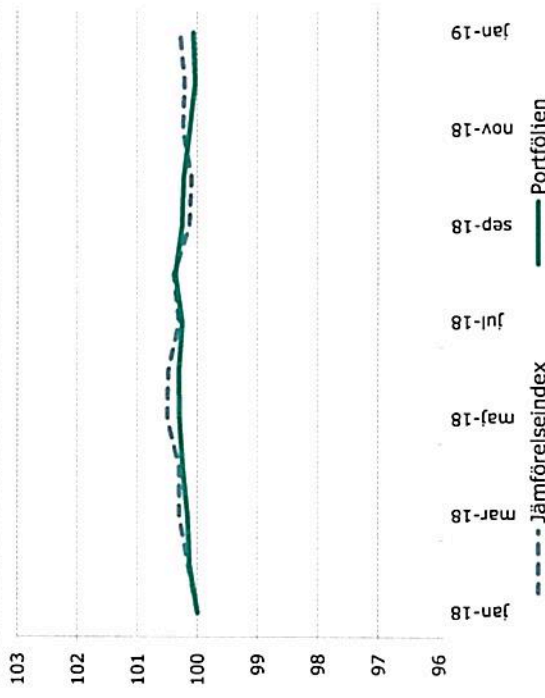
*50% OMRX T-Bill 50% OMRX T-Bond från 2010-05-31 till 2010-12-01, 100% OMRX Total t.o.m. 2017-08-31

Värdeutveckling



Nyckeltal	12 mån	Sedan start
Beta	0,37	1,00
Alfa	0,0%	-0,1%
Sharpekvot	2,55	0,92
Tracking Error	0,4%	0,4%
Standardavvikelse	Portfölj	2,0%
	Index	2,0%
Duration	Portfölj	3,9
	Index	3,7

Värdeutveckling 12 månader



Företagsobligationer (Investment Grade)

Sida 10

2005-08-31 - 2019-01-31

Avkastning per produkt	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
Nordea Inst Företagsobligiga	162,5	1,1%	1,1%	Na	Na	-0,1%
Simplicity Företagsobligat	42,3	0,3%	0,3%	Na	Na	-0,5%
Öhman Företagsobl.fond Håll	149,4	0,2%	0,2%	Na	Na	-0,5%

Nyckeltal	12 mån	Sedan start.*
Beta	0,67	0,69
Alfa	-0,5%	0,8%
Sharpekvot	0,27	1,79
Tracking Error	0,6%	0,4%

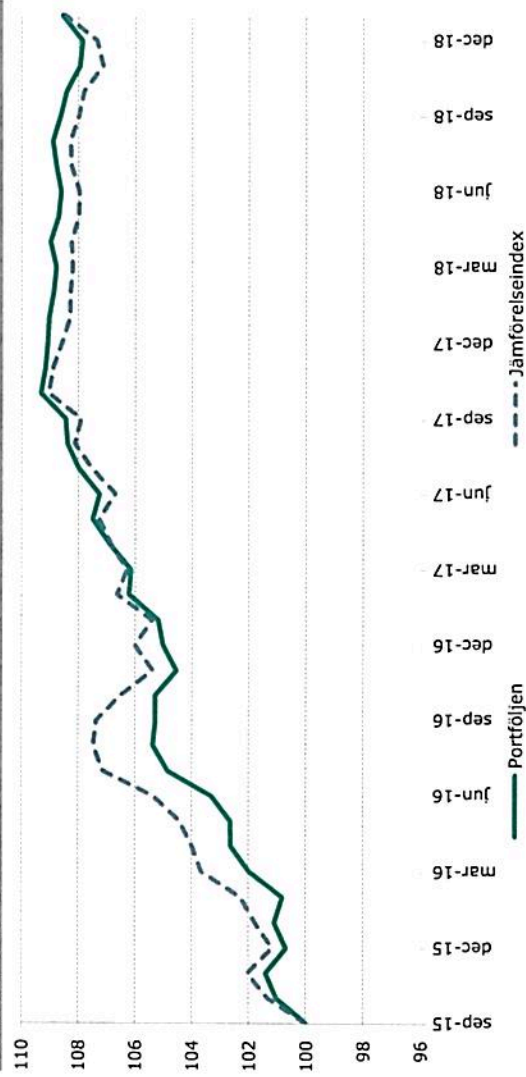
Avkastning fobl. IG	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
Totalt företagsobl. IG	354,1	0,7%	0,7%	-0,4%	2,5%	8,6%
Jämförelseindex		1,1%	1,1%	0,2%	2,5%	8,5%
Differens från index		-0,4%	-0,4%	-0,6%	0,0%	0,1%

Standardavvikelse	Portfölj	Index
	1,0%	1,7%
Duration	Portfölj	Index
	1,4%	Na
		2,0
		5,1

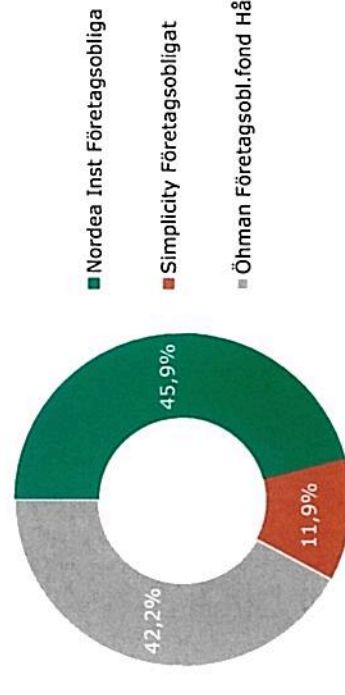
Jämförelseindex: Merrill Lynch European EMU Corp Loc (100%)

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

Värdeutveckling*



Fördelning mellan innehav



Företagsobligationer FRN (Investment Grade)

Sida 11

2005-08-31 - 2019-01-31

Avkastning per produkt	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
SPP Företagsobligationsfond	232,7	0,0%	0,0%	-1,7%	0,9%	2,7%
Öhman FRN Fond SEK	39,8	0,2%	0,2%	Na	Na	-0,5%

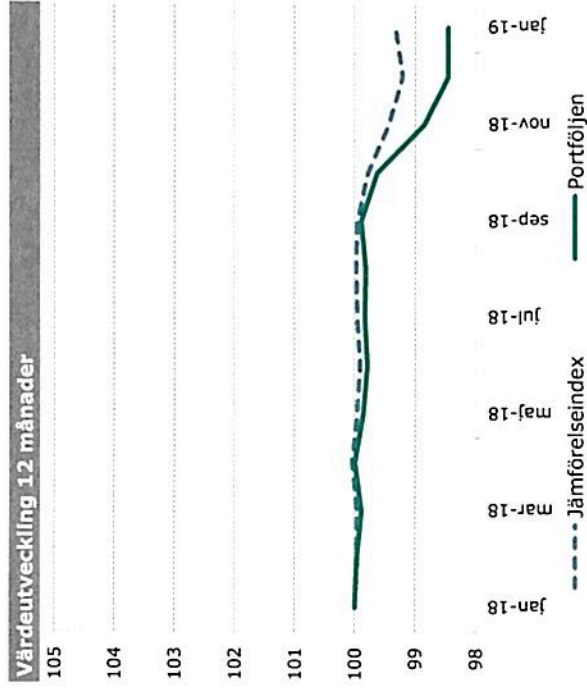
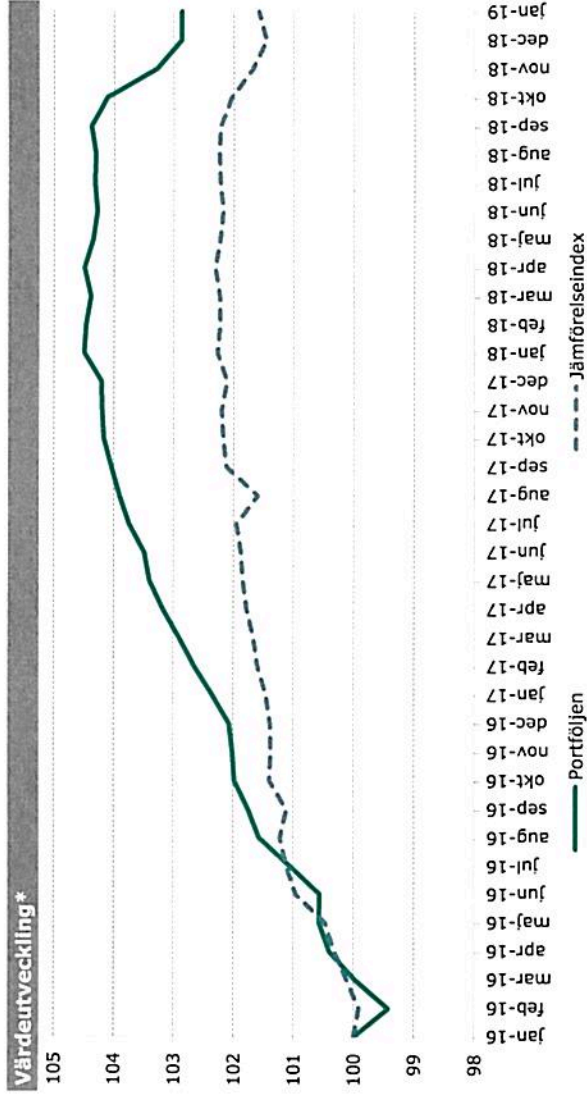
Nyckeltal	12 mån	Sedan start*
Beta	1,73	0,86
Alfa	-0,4%	0,5%
Sharpekvot	-1,00	1,68
Tracking Error	0,5%	0,8%

Avkastning fobl. FRN	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
Totalt företagsobl. FRN	272,5	0,0%	0,0%	-1,6%	0,9%	2,9%
Jämförelseindex		0,1%	0,1%	-0,7%	0,5%	1,6%
Differens från index		-0,1%	-0,1%	-0,9%	0,4%	1,3%

Standardavvikelse	Portfölj	Index
1,0%	0,9%	0,6%
Duration	Portfölj	Index
0,0	0,0	0,1

Jämförelseindex: NOMX Credit FRN :

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



COIN



Alternativa

Sida 12

2005-08-31

2019-01-31

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

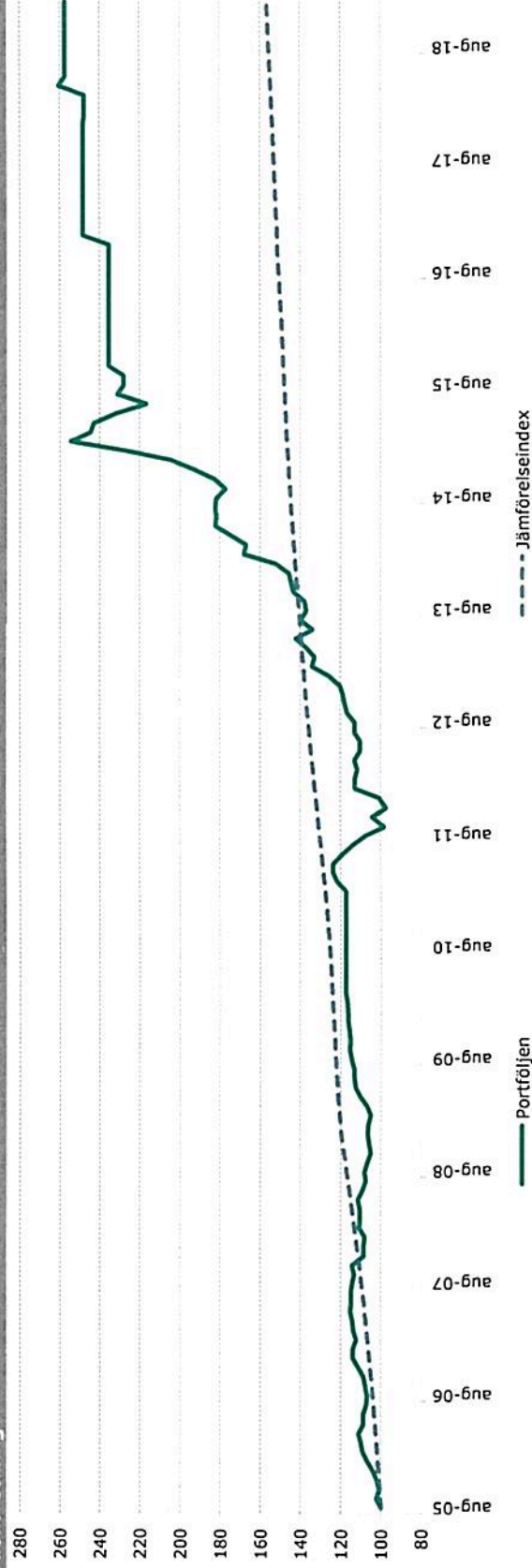
Nyckeltal	12 mån	Sedan start
Beta	Na	Na
Alfa	Na	Na
Sharpekvot	Na	0,59

Avkastning alternativa	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.
Totalt alternativa	0,0	0,0%	0,0%	3,9%	7,3%	157,5%
Avkastning för jämförelseindex		0,2%	0,2%	1,7%	3,4%	56,7%
Differens från index		-0,2%	-0,2%	2,2%	3,9%	100,8%

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

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

Värdeutveckling



Avgifter för förvaltningen 2005-08-31 - 2019-01-31

Sida 13

Tillgångsslag	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	SEB Hållbarhetsfond Sverige	0,04%	x				
- Sverige	S&P	Spiltan Aktiefond Stabil	0,75%	x				
- Sverige	S&P	Öhman Sverige Marknad Hållbar	0,05%	x				
- Sverige	S&P	Öhman Sweden Micro Cap	0,67%	x				
Totalt svenska aktier			0,03%					
Utländska Aktier								
- Världen	S&P	Didner & Gerge Global	0,72%	x				
- Världen	S&P	SPP Emerging Markets Plus	0,12%	x				
- Världen	S&P	SPP Europa Plus	0,08%	x				
- Världen	S&P	SPP Global Plus	0,08%	x				
- Världen	S&P	Öhman Global Hållbar	0,25%	x				
- Världen	S&P	Öhman Global Marknad Hållbar	0,08%	x				
Totalt utländska aktier			0,06%					
Ränteportfölj								
- Aktivt	S&P	Nordea Inst Företagsobligation	0,15%	x				
- Aktivt	S&P	Nordea Inst Kortränta	0,07%	x				
- Aktivt	S&P	Simplicity Företagsobligation	0,36%	x				
- Aktivt	S&P	Simplicity Likviditet	0,08%	x				
- Aktivt	S&P	SPP Företagsobligation	0,09%	x				
- Aktivt	S&P	SPP Grön Obligationsfond	0,07%	x				
- Aktivt	S&P	SPP Kortränta	0,05%	x				
- Aktivt	S&P	SPP Obligationsfond	0,05%	x				
- Aktivt	S&P	Öhman FRN Hållbar	0,12%	x				
- Aktivt	S&P	Öhman Företagsobl. Hållbar	0,12%	x				
Totalt räntebärande			0,04%					
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 förvaltarens 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.

COIN



Likvida medel, sammanställning 2019-01-31

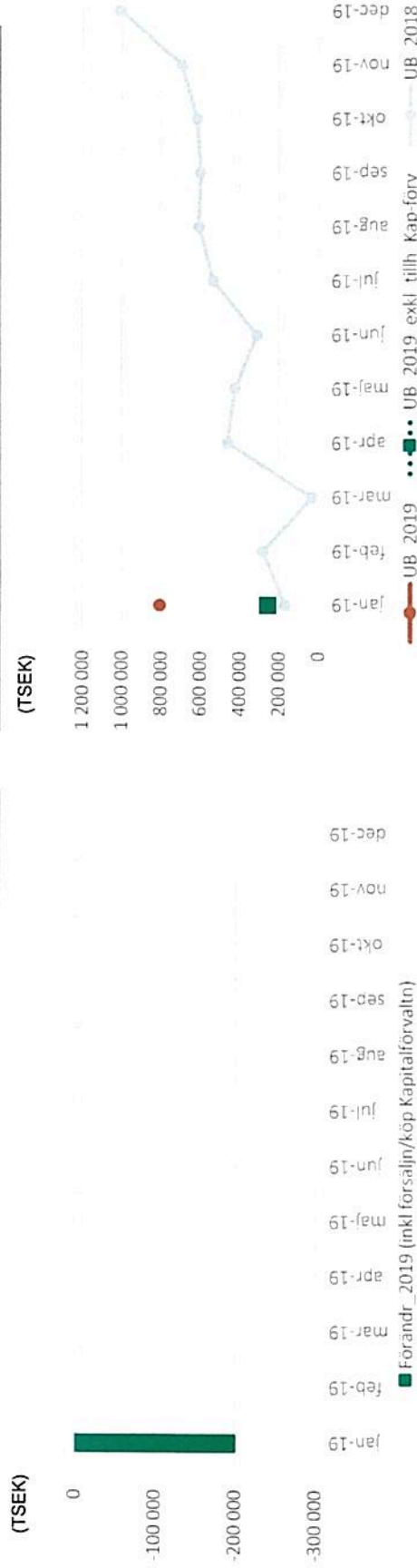
Bilaga 1

Likvida medel (nedbrytning)



Not: "Tot Likv tillh Kapitalförvalningen" innefattar sålda/mlösta värdepapper (för omplacering)

Månatlig förändring likvida medel



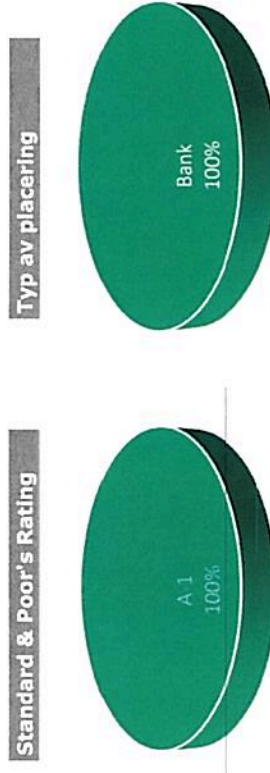
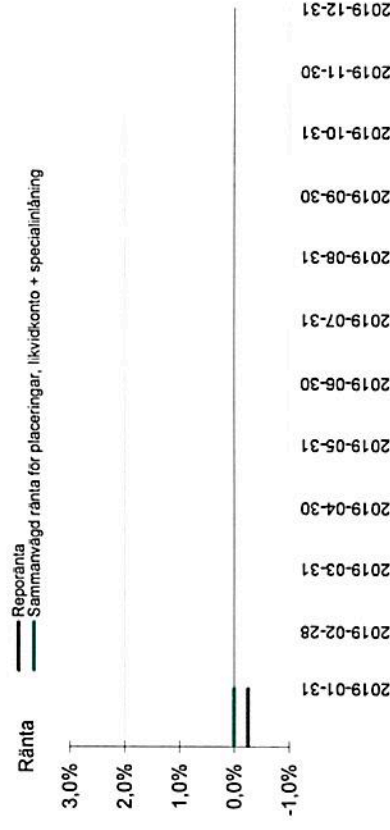
Likvida medel, placeringar 2019-01-31

Bilaga 2

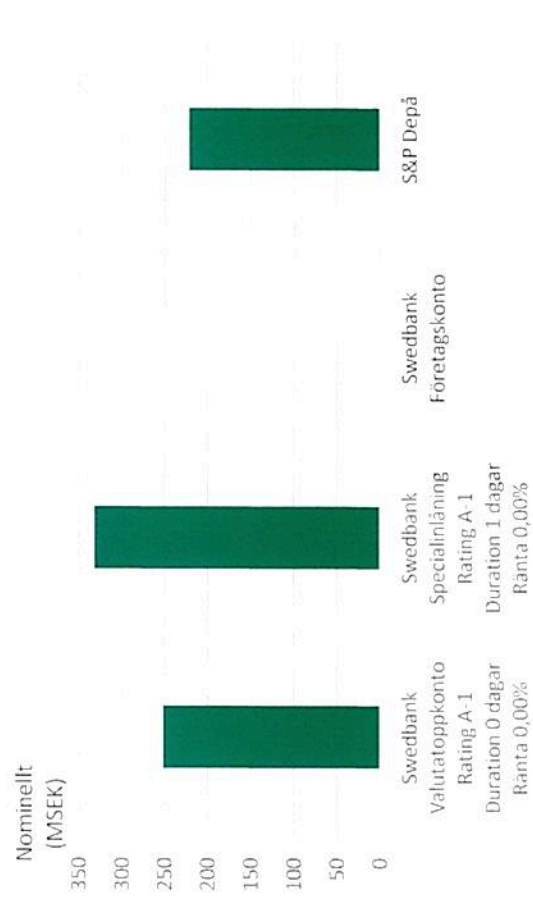
Översikt	
Rapportdatum	2019-01-31
Antal placeringar	4
Nominellt	805 095 734 (inkl likvid på koncernkonto)
Sammanlagd ränta	0,00%
Duration (dagar)	0
Bankernas inlåningsränta:	-0,25%

Not: Officiell inlåningsränta på valutatoppkonto för närvarande ca -0,7%. Swedbank har dock valt att inte verkställa dessa villkor.

Avkastning kontra fastställt mål (ej inkluderat räntefonder)



Placeringar



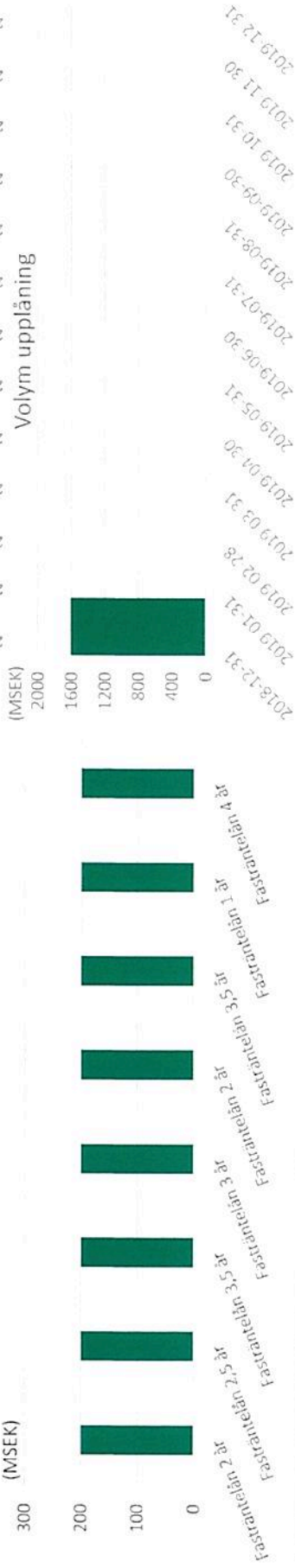
Lån 2019-01-31

Översikt	2019-01-31
Rapportdatum	2019-01-31
Antal lån	8
Totalt lånebelopp	1 600 000 000
Genomsnittlig ränta	0,28%
Aktuell Statslåneränta:	0,47%
Genomsn. Kapitalbindn.tid (dagar)	786
Genomsn. Räntebindn.tid (dagar)	786

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

Aktuella lån

Nominellt
(MSEK)



Aktuella Lån, detaljer	Utbetalning	Återbetaln.	Åters. löptid	Lånenr	Ränta
Fasträntelån 2 år	2017-07-26	2019-09-17	229	90366	0,01%
Fasträntelån 2,5 år	2018-02-20	2020-09-01	579	95970	0,22%
Fasträntelån 3,5 år	2018-04-03	2021-09-15	958	95972	0,57%
Fasträntelån 3 år	2018-09-07	2021-09-15	958	102460	0,24%
Fasträntelån 2 år	2018-07-06	2020-10-22	630	100866	0,09%
Fasträntelån 3,5 år	2018-11-01	2022-06-01	1217	104348	0,50%
Fasträntelån 1 år	2018-12-28	2020-02-17	382	106311	0,03%
Fasträntelån 4 år	2018-12-28	2022-09-23	1331	106312	0,55%

Upplåning



Volym upplåning

(MSEK)



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:

$$\sqrt{\frac{1}{n} \sum x^2 - \left(\frac{\sum x}{n} \right)^2}$$

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 (statskuldsvaxlar), 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:

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

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.