

Portföljsammanställning för
Region Västerbotten

avseende perioden
2005-08-31 - 2019-02-28

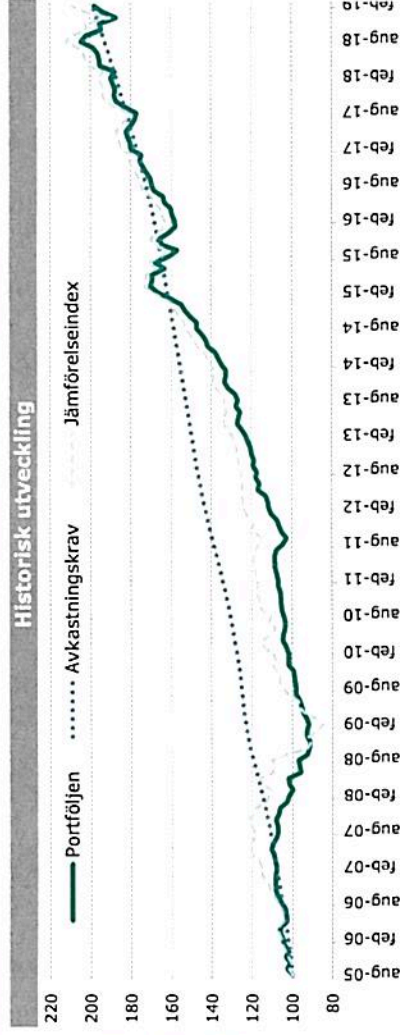
Portföljen gentemot riktlinjer 2005-08-31 - 2019-02-28

Sida 1

Total portföljstorlek: 4472,3 MSEK			
Varav likvida medel tillhörande kapitalförvaltning: 553mkr			
Nominell avkastning			
Portfölj	Avk. Krav*	Diff	
1 mån	2,2%	0,5%	1,7%
YTD ²	5,9%	1,0%	4,9%
12 mån	4,3%	6,0%	-1,7%
Sedan start per år ³	5,2%	5,2%	-0,0%

Avkastningskrav = 4% reallt per år

Aktuell inflation: 1,9%



Tillgångsallokering jämfört med riktlinjer

Total portfölj	Portfölj	Policy	Diff
Aktieportfölj	46,0%	70%	-24,0%
Ränteportfölj	41,6%	30%	11,6%
Alternativa	0,0%	0%	0,0%
Oplacerad likvid	12,4%	0%	12,4%
Ränteportfölj	Portfölj	Policy	Diff
- Nominella	66,1%	-	-
- Reala	0,0%	-	-
- Företagsobligationer FRN	14,7%	-	-
- Företagsobligationer IG	19,1%	-	-

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	23,4%	20,0%	3,4%
Europa	28,8%	14,8%	14,0%
Nordamerika	31,9%	46,8%	-14,9%
Japan	4,5%	5,9%	-1,4%
Pacific ex. Jpn	1,1%	3,1%	-2,0%
Em. Markets	10,4%	9,4%	1,0%

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

Normalandel svenska aktier 20%, utländska 80%.
Limiter 4-20%.

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 i Ränteportföljen	Portfölj	Index	Diff.
Dur-Nominell	0,8	1,9	-1,2
Dur-Real	-	-	-
Dur-Företagsobl.	2,0	5,05*	-3,0

*) Duration Merrill Lynch EMU Corp Index

Rating	Portfölj	Policy**	Överskridd.
AAA	22,5%	70%	Nej
AA	5,0%	50%	Nej
A	18,6%	40%	Nej
BBB	42,8%	35%	Ja
BB	4,2%	10%	Nej
B	0,5%	5%	Nej
CCC	0,7%	2%	Nej
No rating	4,0%	N/a	N/a

Not: Policyns kreditrisklimit gällande 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 2019-02-28

Händelser i portföljen

Under månaden såldes andelar i Nordea Kortränta för 206 mkr som placerades ut på fem andra fondinnehav.

Marknadskommentar

Aktier - under februari utvecklades aktieindex i Sverige (SIX RX) +4,0%. Globalt aktieindex (MSCI AC World) avkastade +3,1% i lokala valutor samt +4,8% i SEK.

Räntor - nominella ränteindex utvecklades +0,0% och reala ränteindex utvecklades -0,1%. Index för europeiska företagsobligationer Investment Grade avkastade +0,7%. Alternativa portföljens jämförelseindex (STIBOR 3 mån + 2%) utvecklades +0,2%.

Totala portföljen

Totala portföljen utvecklades +2,2% vilket är -1,1% mot index som utvecklades +3,3% under månaden.

Aktieportföljen

Aktieportföljen utvecklades +4,5% under månaden, vilket är -0,1% mot index, som gick +4,6%.

Den svenska aktieportföljen utvecklades +4,2%, vilket är +0,3% mot jämförelseindex som gick +4,0%. Den globala aktieportföljen utvecklades +4,6%, d.v.s -0,2% mot index (+4,8%). Etska fondinnehav har exkluderande screening, vilket innebär att differenser mot index uppkommer från tid till annan.

Ränteportföljen

Ränteportföljen utvecklades +0,2%, vilket är +0,2% mot index som gick +0,0%.

Den nominella ränteportföljen utvecklades +0,1% vilket var +0,1% mot jämförelseindex. Företagsobligationer Investment Grade avkastade +0,4% och jämförelseindex gick +0,7%. Företagsobligationer FRN avkastade +0,6% och jämförelseindex gick +0,2%.

Alternativa portföljen

Den alternativa portföljen saknar för närvarande innehav.

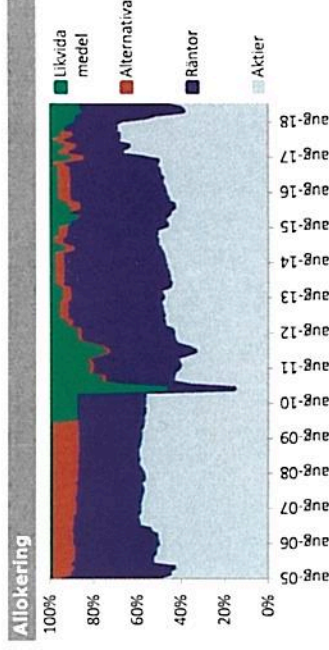
Portföljens allokering

Portföljen är viktad enligt riktlinjer i finanspolicyen.

Avkastning per delportfölj	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.
Aktieportfölj	2 059,4	4,5%	13,7%	7,1%	6,6%	138,2%
Ränteportfölj	1 860,0	0,2%	0,4%	-0,3%	3,5%	59,2%
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%

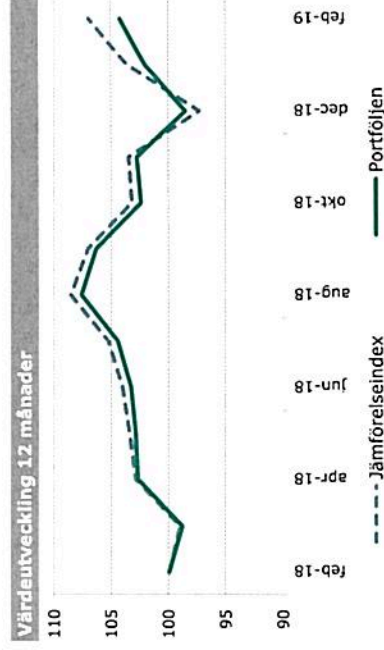
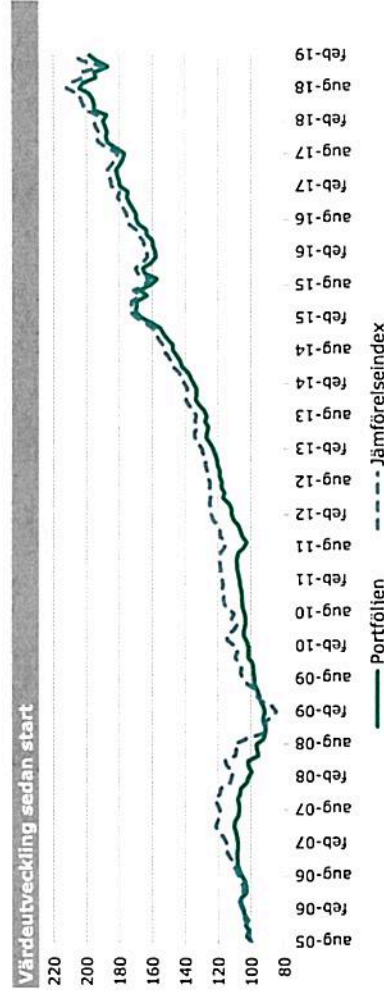
Nyckeltal	12 mån	Sedan start
Beta	0,75	0,59
Alfa	-1,0%	1,8%
Sharpekvot	0,58	0,77
Standardavvikelse	Portfölj 9,1%	5,5%
Index	11,7%	6,8%

Avkastning total portfölj	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.
Totala portföljen	4 472,3	2,2%	5,9%	4,3%	5,2%	98,3%
Jämförelseindex	3,3%	9,9%	7,0%	5,6%	109,4%	
Differens från index	-1,1%	-4,1%	-2,7%	-0,4%	-11,1%	



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%)



Aktieportfölj

2005-08-31 - 2019-02-28

Sida 4

Avkastning per delportfölj	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
Svenska aktier	399,1	4,2%	11,6%	2,1%	8,6%	95,0%
Globala aktier	1 660,3	4,6%	14,2%	8,3%	6,9%	144,7%

Avkastning aktieportfölj	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
Totalt aktieportfölj	2 059,4	4,5%	13,7%	7,1%	6,6%	138,2%
Jämförelseindex		4,6%	14,3%	9,6%	8,1%	186,4%
Differens från index		-0,1%	-0,6%	-2,5%	-1,5%	-48,2%

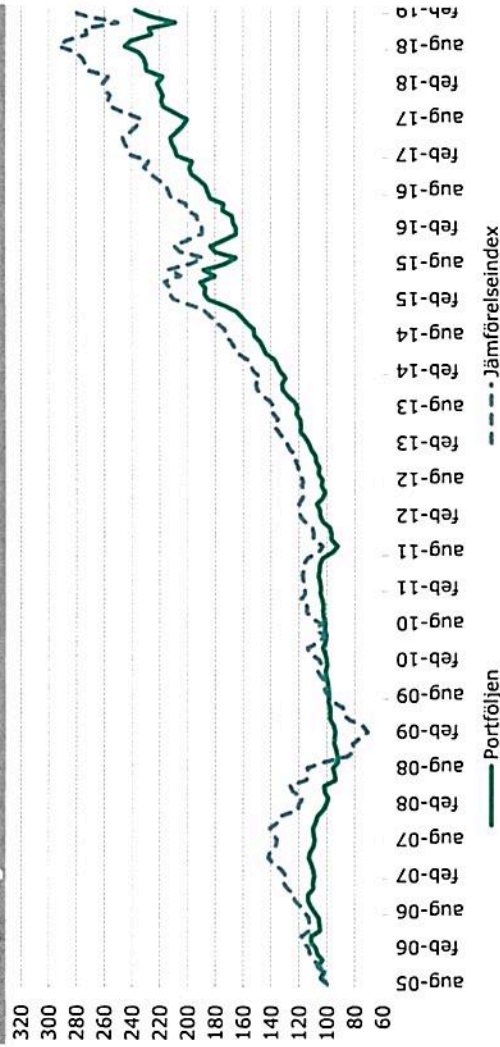
*Svenska aktier i portföljer sedan 2011-01-31

Nyckeltal	12 mån	Sedan start*
Beta	0,99	0,54
Alfa	-2,2%	2,2%
Sharpekvot	0,53	0,60

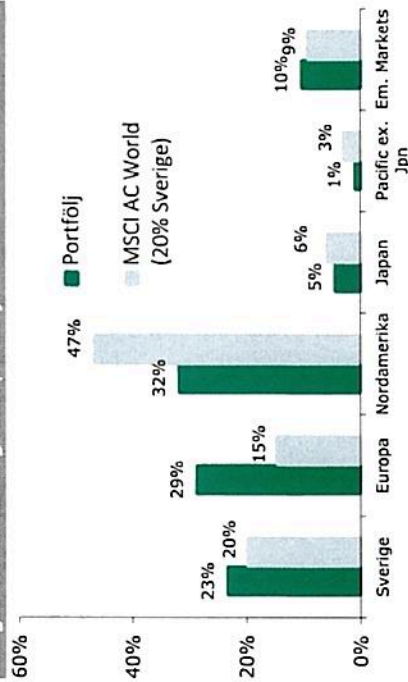
Standardavvikelse	Portfölj	Index
	16,6%	12,0%
	16,7%	

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

Värdeutveckling*



Geografisk fördelning Aktieportfölj



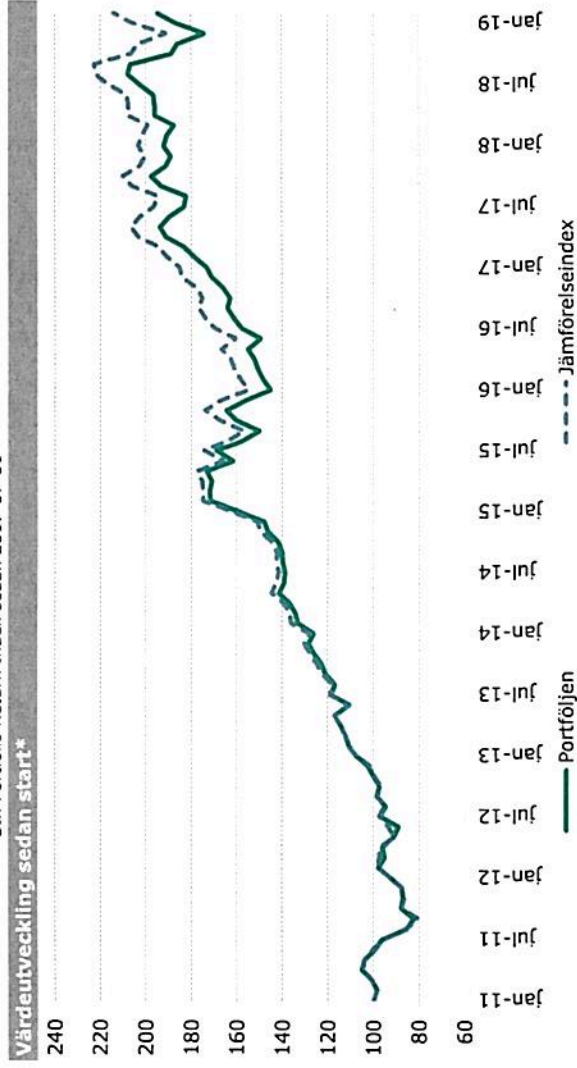
Avkastning per produkt	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
SEB Hållbarhetsfond Sverige Inde	174,9	3,4%	11,0%	2,2%	8,5%	93,1%
Öhman Sweden Micro Cap	65,7	4,6%	13,2%	2,1%	8,6%	14,0%
Öhman Sverige Marknad Hållbar	66,1	3,6%	11,7%	Na	Na	0,8%
Spiltan Aktiefond Stabil	92,4	6,2%	11,9%	Na	Na	0,8%

Avkastning svenska aktier	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
Totalt svenska aktier	399,1	4,2%	11,6%	2,1%	8,6%	95,0%
Jämförelseindex		4,0%	12,0%	6,1%	9,9%	114,2%
Differens från index		0,3%	-0,3%	-4,0%	-1,3%	-19,2%

*Svenska aktier i portföljen sedan 2011-01-31

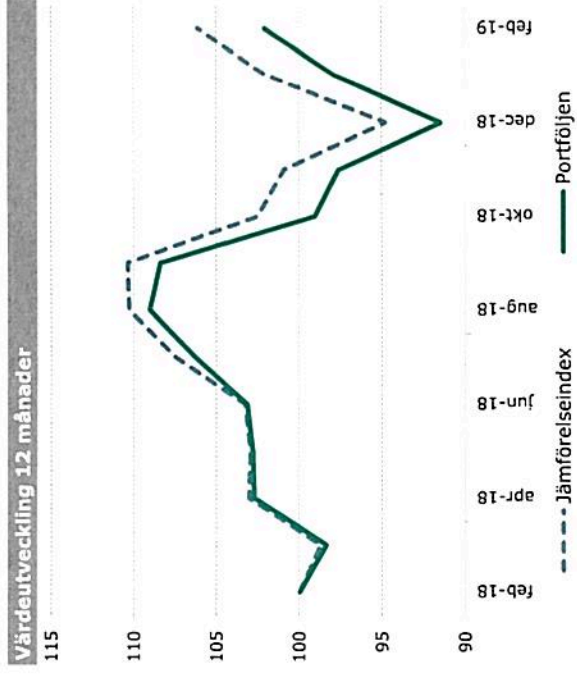
SIX Portfolio Return Index (100%)

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



Nyckeltal	12 mån	Sedan start*
Beta	1,03	0,98
Alfa	-4,0%	-0,8%
Sharpekvot	0,25	0,66
Tracking error	1,9%	3,3%

Standardavvikelse	Portfölj	Index
	15,6%	13,3%
	15,0%	13,2%



Globala aktier

2005-08-31 - 2019-02-28

Sida 6

Avkastning per produkt	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.
Didner & Gerge Global	143,0	3,1%	15,1%	4,7%	11,0%	17,9%
Öhman Global Hållbar A	306,7	4,2%	14,3%	13,2%	16,1%	26,6%
SPP Global Plus A	573,6	5,0%	13,4%	9,0%	14,6%	22,7%
SPP Tillväxtmarknad Plus A	146,1	2,5%	13,1%	-1,7%	8,1%	12,3%
SPP Europa Plus A	69,1	5,5%	12,6%	3,0%	Na	3,0%
Öhman Global Marknad Hållbar A	421,7	5,4%	15,3%	Na	Na	7,9%

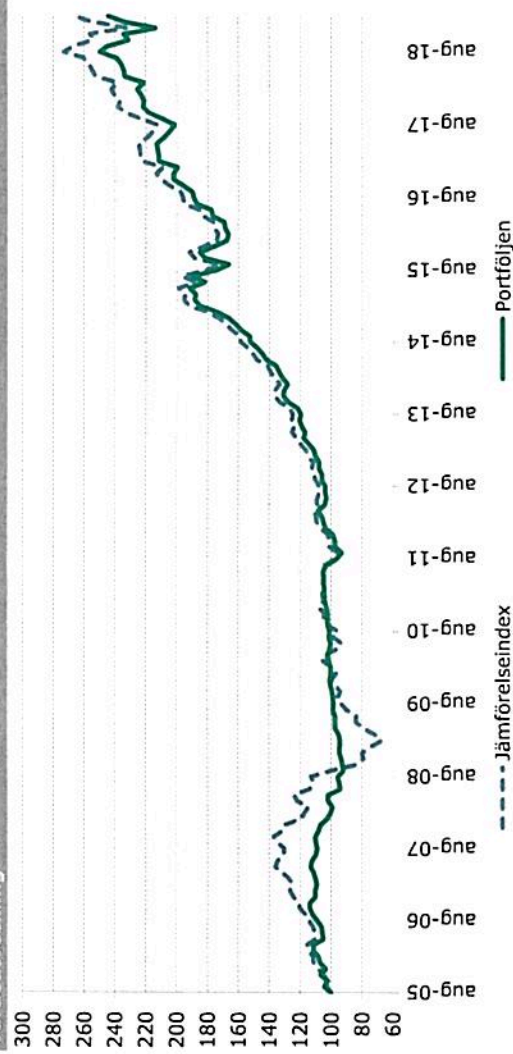
Avkastning globala aktier	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.
Totalt globala aktier	1 660,3	4,6%	14,2%	8,3%	6,9%	144,7%
Jämförelseindex		4,8%	14,9%	10,5%	7,6%	167,8%
Differens från index		-0,2%	-0,7%	-2,1%	-0,7%	-23,2%

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

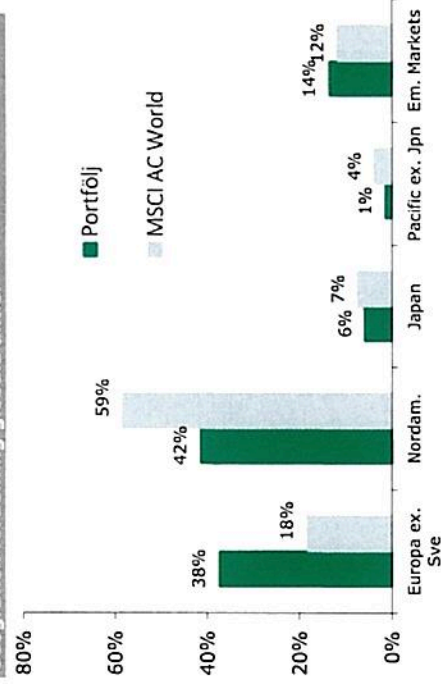
Nyckeltal	12 mån	Sedan start
Beta	0,98	0,54
Alfa	-1,8%	2,6%
Sharpekvot	0,59	0,62
Tracking error	1,5%	9,0%

Standardavvikelse	Portfölj	Index
	17,1%	12,0%
	17,5%	12,0%

Värdeutveckling



Geografisk fördelning globala aktier



Ränteportfölj

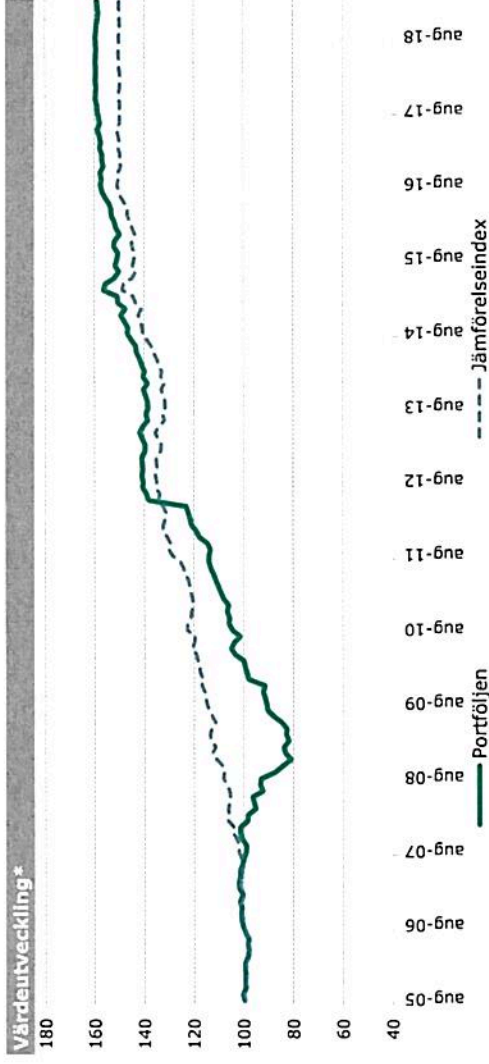
2005-08-31 - 2019-02-28

Sida 7

Avkastning per delportfölj	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
Nominella räntor	1 230,1	0,1%	0,1%	0,0%	2,8%	45,6%
Reala räntor	0,0	0,0%	0,0%	0,0%	3,7%	63,1%
Företagsobligationer FRN	274,2	0,6%	0,6%	-0,9%	1,1%	3,5%
Företagsobligationer IG	355,7	0,4%	1,1%	0,1%	2,6%	9,0%

Avkastning ränteportfölj	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
Totalt ränteportfölj	1 860,0	0,2%	0,4%	-0,3%	3,5%	59,2%
Jämförelseindex		0,0%	0,1%	0,1%	3,1%	50,2%
Differens från index		0,2%	0,3%	-0,4%	0,4%	9,0%

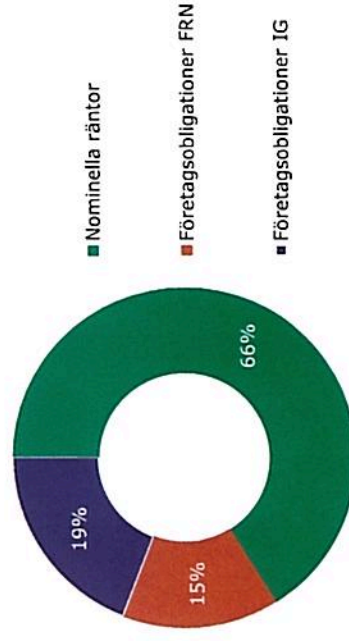
Jämförelseindex: OMRX Total Index (50%), OMRX T-Bill (50%)



Nyckeltal	12 mån	Sedan start*
Beta	-0,11	0,60
Alfa	-0,3%	1,8%
Sharpekvot	0,75	0,48
Standardavvikelse	Portfölj 0,5%	5,5%
	Index 0,5%	2,8%
Duration	Portfölj 1,4	3,8
	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 - 2019-02-28

Sida 8

Avkastning per produkt	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.
Simplicity Likviditet	432,7	0,1%	0,2%	0,0%	0,1%	0,2%
SPP Korträntefond	233,6	0,0%	0,0%	Na	Na	0,0%
SPP Grön Obligationsfond	117,5	0,2%	0,4%	0,1%	0,3%	0,4%
SPP Obligationsfond	41,6	0,1%	0,4%	Na	Na	0,7%
Nordea Inst Kortränta	404,7	0,0%	0,0%	Na	Na	-0,1%

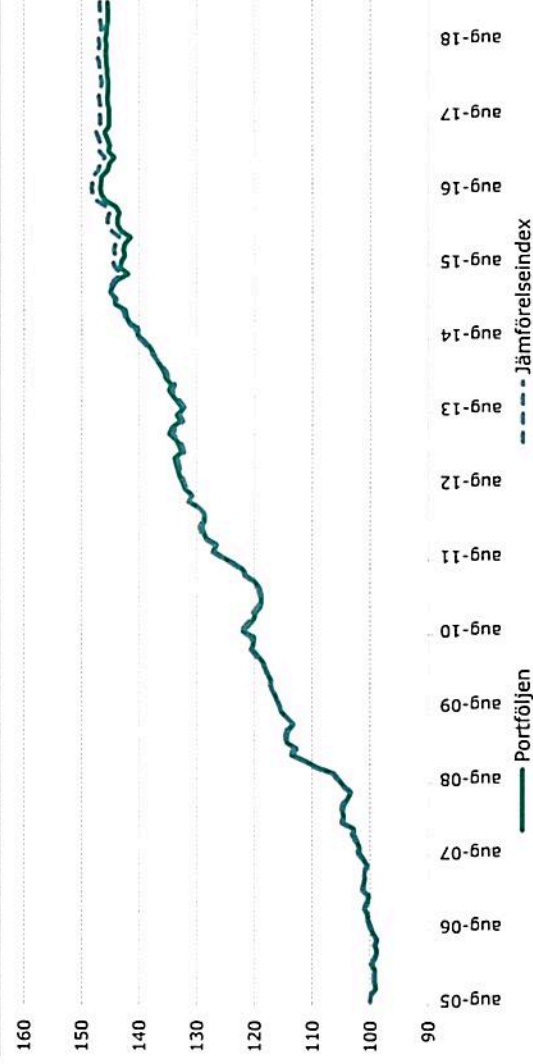
Nyckeltal	12 mån	Sedan start
Beta	0,30	1,00
Alfa	0,0%	-0,1%
Sharpekvot	2,47	0,94
Tracking Error	0,4%	0,4%
Standardavvikelse	Portfölj Index	Portfölj Index
Duration	Portfölj Index	Portfölj Index
	3,9	3,7

Avkastning nom. räntor	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.
Totalt nominella räntor	1 230,1	0,1%	0,1%	0,0%	2,8%	45,6%
Jämförelseindex	0,0%	0,1%	0,1%	0,1%	2,9%	46,9%
Differens från index	0,1%	0,0%	0,0%	-0,1%	-0,1%	-1,3%

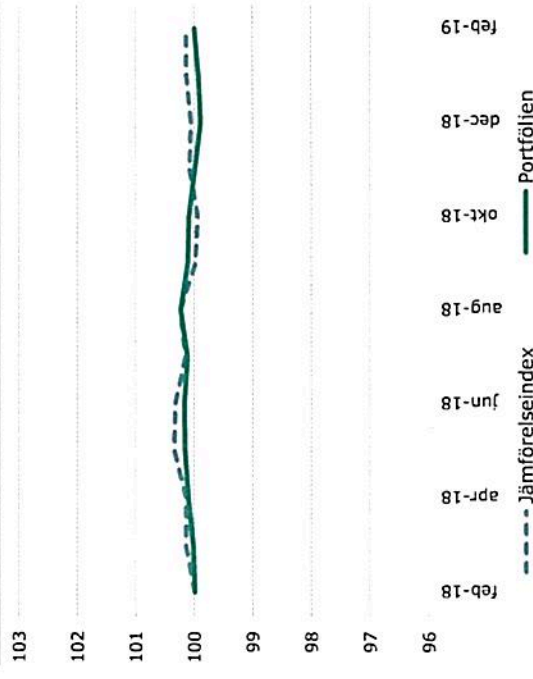
Jämförelseindex: * OMRX Total Index (50%) OMRX T-Bill (50%)

*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



Värdeutveckling 12 månader



Företagsobligationer (Investment Grade)

Sida 10

2005-08-31 - 2019-02-28

Avkastning per produkt	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack. *
Nordea Inst Företagsobligiga	163,7	0,7%	1,9%	Na	Na	0,6%
Simplicity Företagsobligat	42,4	0,3%	0,7%	Na	Na	-0,2%
Öhman Företagsobl.fond Håll	149,6	0,1%	0,4%	Na	Na	-0,3%

Nyckeltal	12 mån	Sedan start*
Beta	0,67	0,68
Alfa	-0,4%	0,7%
Sharpekvot	0,75	1,85
Tracking Error	0,6%	0,4%

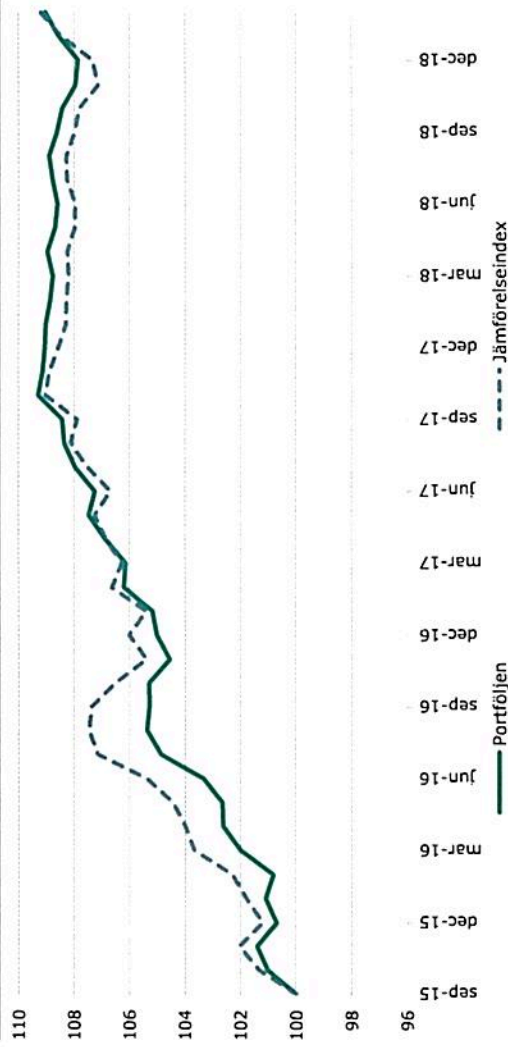
Avkastning fobl. IG	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack. *
Totalt företagsobl. IG	355,7	0,4%	1,1%	0,1%	2,6%	9,0%
Jämförelseindex		0,7%	1,7%	0,9%	2,6%	9,2%
Differens från index		-0,2%	-0,6%	-0,7%	0,0%	-0,2%

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

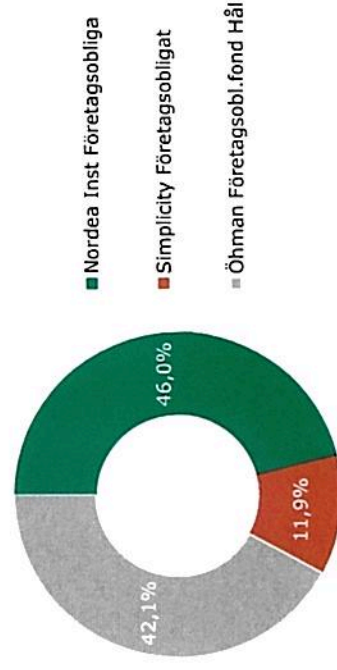
Jämförelseindex: Merrill Lynch European EMU Corp Loc (100%)

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

Värdeutveckling*



Fördelning mellan innehav



Företagsobligationer FRN (Investment Grade) 2005-08-31 - 2019-02-28

Sida 11

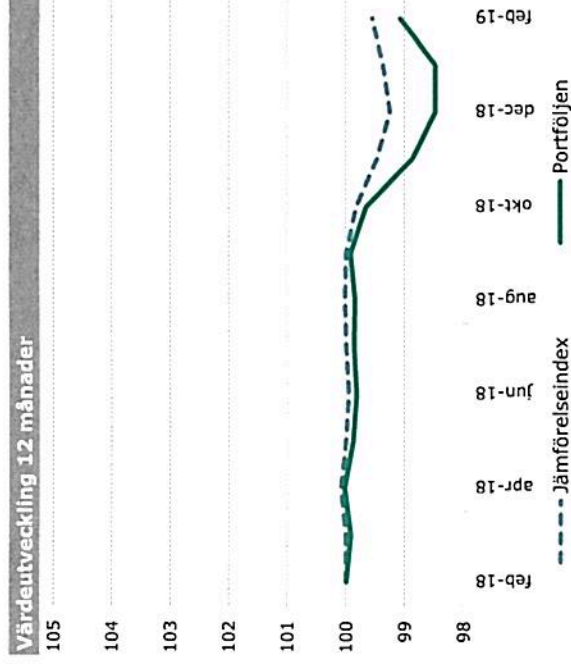
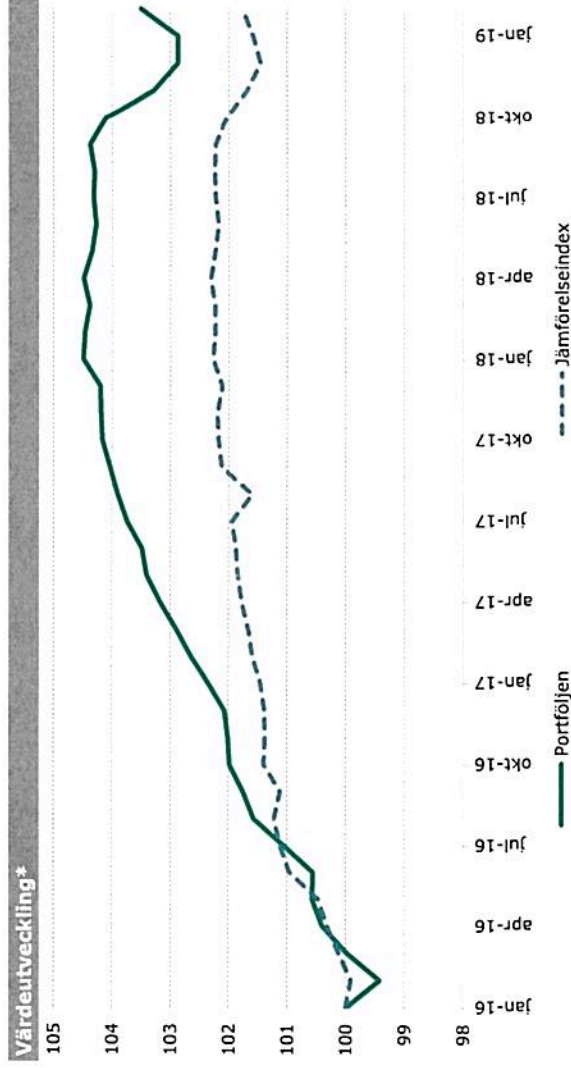
Avkastning per produkt	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
SPP Företagsobligationsfond	234,3	0,7%	0,6%	-1,0%	1,1%	3,3%
Öhman FRN Fond SEK	39,9	0,3%	0,5%	Na	Na	-0,1%

Avkastning fobl. FRN	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.*
Totalt företagsobl. FRN	274,2	0,6%	0,6%	-0,9%	1,1%	3,5%
Jämförelseindex		0,2%	0,3%	-0,4%	0,6%	1,8%
Differens från index		0,4%	0,3%	-0,5%	0,6%	1,7%

Jämförelseindex: NOMX Credit FRN

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

Nyckeltal	12 mån	Sedan start*
Beta	2,02	0,91
Alfa	0,0%	0,6%
Sharpekvot	-0,22	1,78
Tracking Error	0,7%	0,8%
Standardavvikelse	1,1%	1,0%
Index	0,5%	0,6%
Portfölj	1,1%	1,0%
Portfölj	0,0	0,0
Index	0,1	



COIN



Alternativa

2005-08-31

2019-02-28

Sida 12

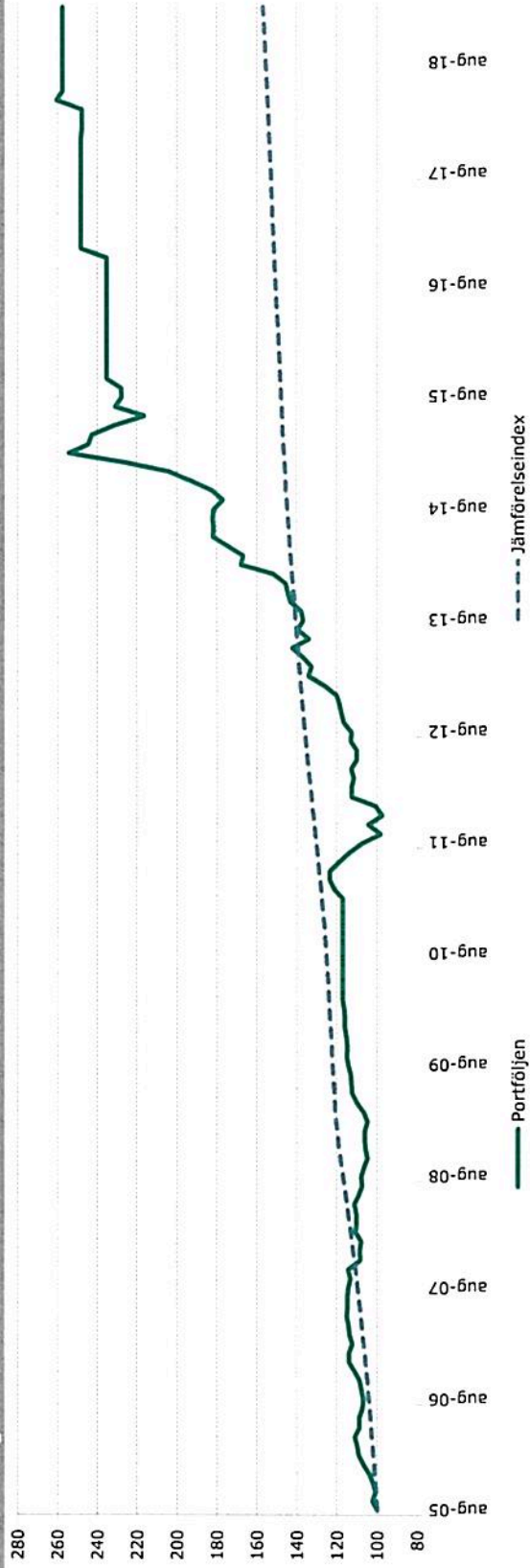
Avkastning per produkt	Värde ¹	1 mån	YTD ²	12 mån	Per år ³	Total ack.
N/a						
Avkastning alternativa	Värde¹	1 mån	YTD²	12 mån	Per år³	Total ack.
Total alternativa	0,0	0,0%	0,0%	3,9%	7,3%	157,5%
Avkastning för jämförelseindex	0,2%	0,3%	0,3%	1,7%	3,4%	56,9%
Differens från index	-0,2%	-0,3%	-0,3%	2,2%	3,9%	100,6%

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

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

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

Värdeutveckling



Avgifter för förvaltningen
 2005-08-31 - 2019-02-28

Tillgångsslag	Bank/Depå	Förvaltning / produkt	Förvaltn.arvode/år	Fast arvode	Rörl. arvode	Depåavg	Courtago	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 Hållb.	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			0,28%					

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@icoin.se | www.icoin.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 2019-02-28

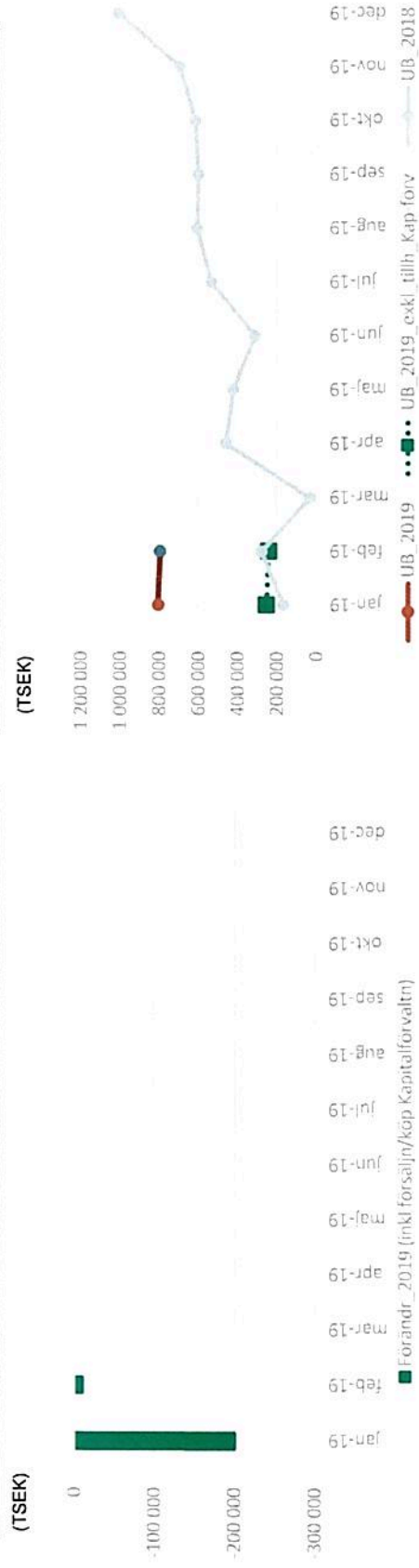
Bilaga 1

Likvida medel (nedbrytning)



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

Månatlig förändring likvida medel



Likvida medel, placeringar

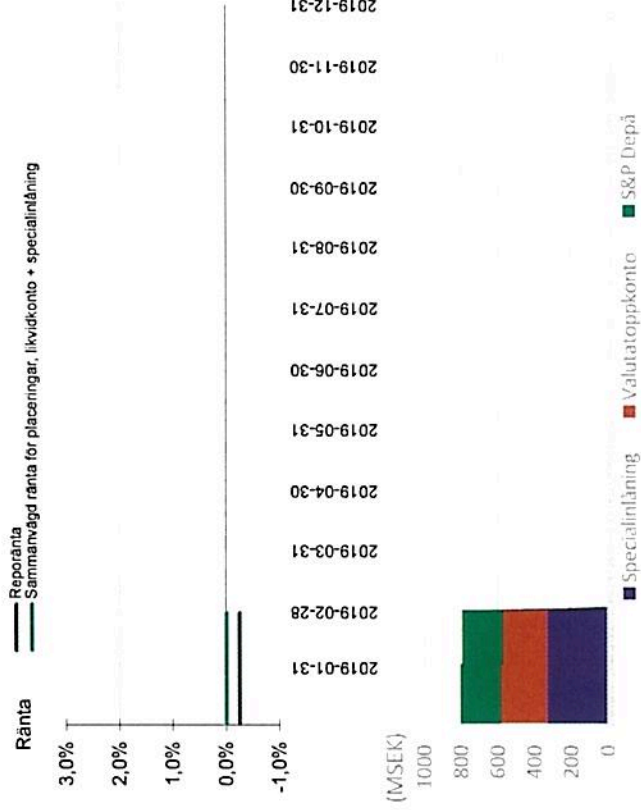
Bilaga 2

2019-02-28

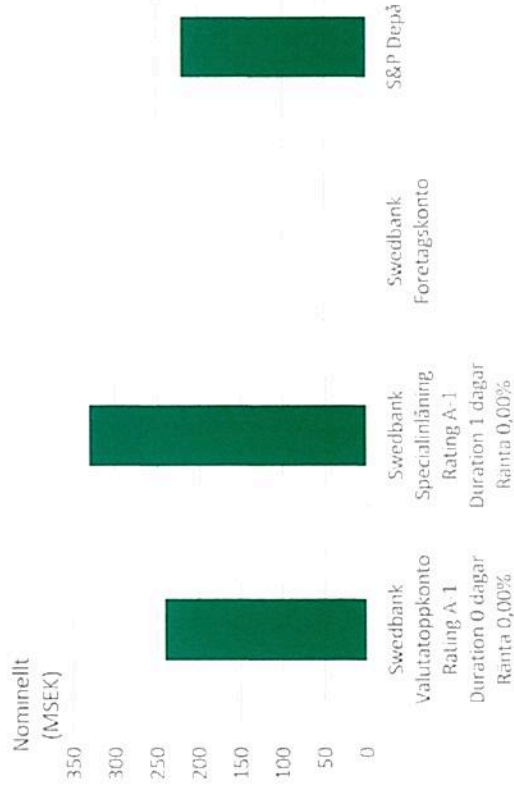
Översikt	2019-02-28
Rapportdatum	2019-02-28
Antal placeringar	4
Nominellt	794 866 543 (inkl likvid på koncernkonto)
Sammanlagd ränta	0,00%
Duration (dagar)	0
Bankernas inlåningsränta:	-0,25%

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

2019-02-28

Bilaga 3

Översikt	2019-02-28
Rapportdatum	8
Antal lån	1 600 000 000
Totalt lånebelopp	0,28%
Genomsnittlig ränta	0,35%
Aktuell statslåneränta:	758
Genomsn. Kapitalbindn.tid (dagar)	758
Genomsn. Räntebindn.tid (dagar)	

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

Aktuella lån



Aktuella Lån, detaljer	Utbetalning	Återbetaln.	Åters. löptid	Lånebr	Ränta
Fasträntelån 2 år	2017-07-26	2019-09-17	201	90366	0,01%
Fasträntelån 2,5 år	2018-02-20	2020-09-01	551	95970	0,22%
Fasträntelån 3,5 år	2018-04-03	2021-09-15	930	95972	0,57%
Fasträntelån 3 år	2018-09-07	2021-09-15	930	102460	0,24%
Fasträntelån 2 år	2018-07-06	2020-10-22	602	100866	0,09%
Fasträntelån 3,5 år	2018-11-01	2022-06-01	1189	104348	0,50%
Fasträntelån 1 år	2018-12-28	2020-02-17	354	106311	0,03%
Fasträntelån 4 år	2018-12-28	2022-09-23	1303	106312	0,55%

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:

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

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:

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

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:

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

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:

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

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:

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

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.