

**Afkast**

	Aktier	Obligationer	Samlet	Benchmark**	Merafkast	Kroneafkast
4. kvartal 2021	10,67%	0,12%	2,45%	0,40%	2,05%	5.836.472
2021	28,99%	0,04%	4,81%	-0,14%	4,96%	11.149.088
2020*	10,57%	0,29%	1,59%	1,51%	0,08%	3.582.079

\* Siden start 01.05.2020

\*\* 45% Nordea Government CM2, 45% Nordea Mortgage CM2, 5% Dow Jones Sustainability World Index & 5% ICE Global Corp Index

	Portefølje	Benchmark	Nettoindskud	Formue
Standardafvigelse [p.a.] *	1,84%	1,03%	Kvartal	Ultimo kvartal
Højeste kvartalsafkast *	2,45%	0,61%	2021	Primo kvartal
Laveste kvartalsafkast *	0,36%	-0,66%		
Justeret varighed **	1,97	2,00		

\* Siden start

\*\* Ultimo kvartalet

**Afkastkommentar**

Porteføljen gav et afkast på 2,45% i 4. kvartal, mod et benchmark afkast på 0,40%. Aktier gav et afkast på 10,67%, hvoraf globale aktier leverede de højeste afkast, mens Emerging Markets aktier bidrog med de laveste afkast. Obligationer leverede afkast på 0,12%.

**Aktivallokering**

Porteføljen har været allokeret tæt på neutralt i de risikofyldte aktivklasser, aktier og erhvervsobligationer, i 4. kvartal. Ny Covid-19 smittebølge som følge af Omikron-varianten skabte midlertidigt en let bekymring på de finansielle markeder. Men det er nok især udsigten til strammere pengepolitik, stigende renter og inflation kombineret med en dyr prisfastsættelse, der kan udfordre både aktie- og erhvervsobligationsmarkedet den kommende tid.

De risikofyldte aktivklasser bidrog positivt til porteføljens afkast, mens danske obligationer gav et afkastbidrag tæt på nul. Global økonomi var i slutningen af 2021 i god form, og den høje vækst kan fortsætte et godt stykke ind i 2022. Risikobilledet er dog væsentligt at have in mente. Den dyre prisfastsættelse af aktier og erhvervsobligationer gør aktivklasserne mere sårbare overfor dårlige nyheder. Med udsigt til strammere pengepolitik, meget høj inflation og uroligt geopolitisk farvand indleder vi året med en neutral allokering.

**Obligationer**

Danske obligationer sluttede året af med et fornuftigt 4. kvartal, men på trods af dette bliver 2021 ikke et år, som investorer i danske realkreditobligationer vil se tilbage på med glæde. Rent faktisk er det kun 2 danske indeksobligationer som har opnået et positivt afkast i 2021. Udenlandske investorer har også holdt sig fra danske konverterbare obligationer. Det danske obligationsmarked er også blevet ramt af forhøjede risikotillæg på realkreditobligationer og en stigende rentevolitalitet, som forøger risikoen på konverterbare realkreditobligationer.

I 2021 er udlandets beholdning af danske konverterbare obligationer faldet med 1,5%. Europæiske og amerikanske High Yield erhvervsobligationer har leveret et let negativt afkast i 4. kvartal. På negativsiden skabte uroen og problemerne i den kinesiske ejendomssektor momentvis usikkerhed på erhvervsobligationsmarkedet. Men også den nye covid variant Omikron og kraftig stigende inflation påvirkede erhvervsobligationsmarkedet let negativt. På positivsiden var en fortsat lav konkursrate, stærk indtjening bredt blandt virksomhederne og aktuel høj global økonomisk vækst.

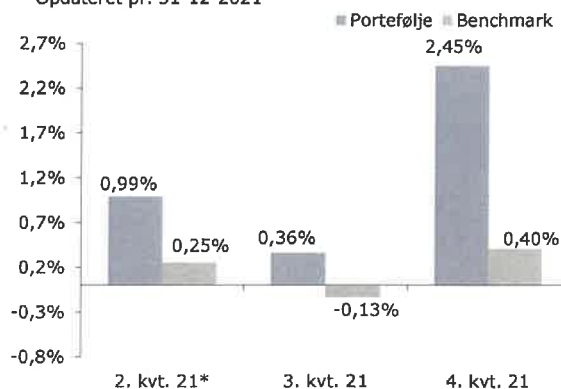
**Aktier**

Trods volatile markeder præget af stigende inflation og en ny corona-variant gav de globale aktier i 4. kvartal et positiv afkast på 9,5% ex. emerging markets målt i DKK. Dermed har de globale aktier i 2021 givet et afkast på bemærkelsesværdige 30,7%, hvilket afspejler en stærk økonomisk udvikling i de store økonomier i Europa og Nordamerika, som følge af massive finanspolitiske lempelser, samt en pengepolitik, der har fastholdt meget lave renter. Kraftig stigning i det private forbrug af goder, har samtidig i kombination med coronanedlukninger, givet meget store problemer med, at få de globale forsyningskæder til at fungere, hvilket har resulteret i en stærkt stigende inflation, og dermed en markant negativ realrente. Danske Aktier havde ligeledes et fint år, men ikke helt på niveau med globale aktier.

Emerging markets har derimod haft en svært år med et afkast på 4,6%. Aktieklassen har været ramt af kursfald i kinesiske aktier som følge af regeringens hårde linie overfor en række børsnoterede selskaber samt tiltagende finansieringsproblemer for kinesiske ejendomsudviklere.

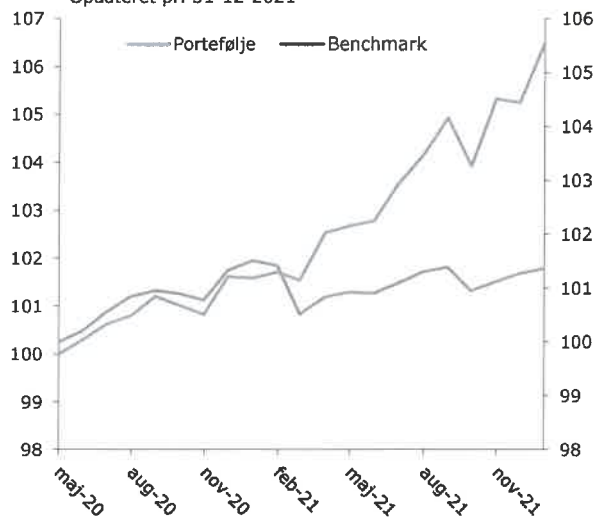
**Seneste kvartalers afkast**

Opdateret pr. 31-12-2021



**Afkast, indekseret**

Opdateret pr. 31-12-2021

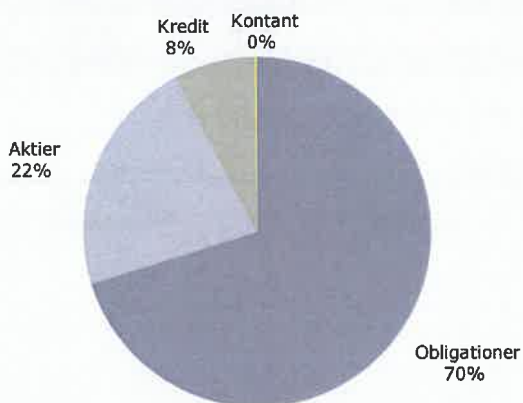


**Aktivallokering**

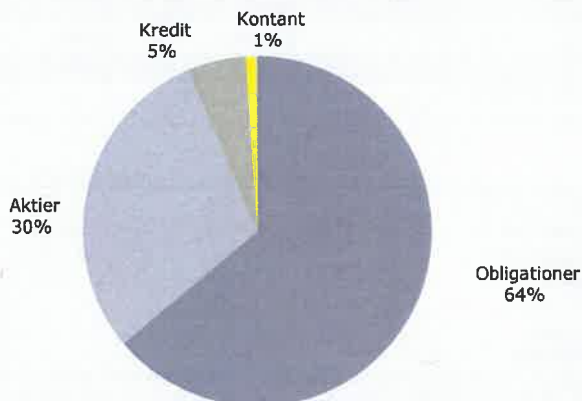
Opdateret pr. 31-12-2021

**Porteføljesammensætning**

Primo 4. kvartal 2021



Ultimo 4. kvartal 2021



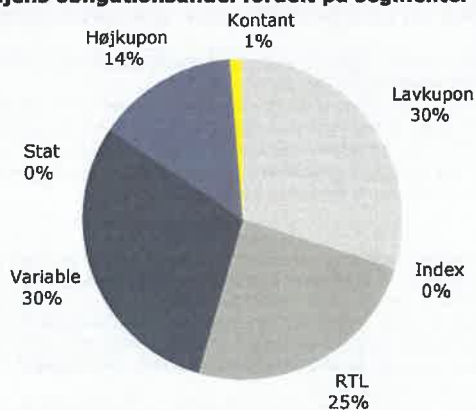
\*Diagrammerne er baseret på data pr. handelsdato

**De største positioner i porteføljen**

Opdateret pr. 31-12-2021

LSI Globale Aktier Basis	29,7%
0,05% F6NYK22Hjul228	14,5%
2,00% 2NYK13Hja25R25	9,2%
1,50% 15NYK01EA40 40	7,1%
-0,08% RD11SFA24RF 24	6,1%
GR European High Yield	5,4%
2,00% 2NYK01EA47 47	3,6%
1,50% 111 E 40 40	3,4%
2,00% 2,ORDSDRO22S37	2,9%
3,5% Nordea 44	2,5%
<b>Total</b>	<b>84,4%</b>

**Porteføljen obligationsandel fordelt på segmenter\***

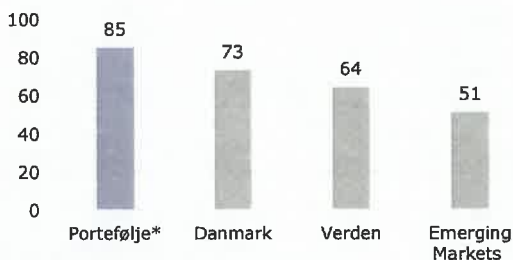


\*Diagrammet er baseret på data pr. handelsdato

**ESG-rapportering - Ansvarlighed og Bæredygtighed**

**ESG-Score (Environmental, Social og Governance)**

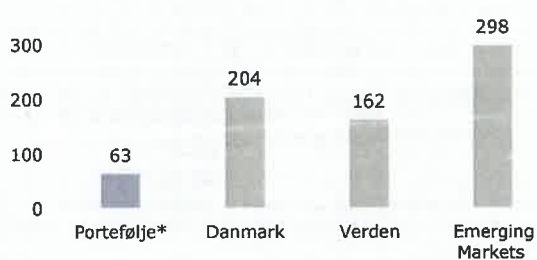
**ESG Score - Aktier**  
(maks. 100)



Note: KAXCAP for DK, MSCI-indeks for øvrige  
\*Porteføljedækning på 30%

**CO2-aftryk**

**CO2-aftryk - Aktier**  
CO2 (tons) / Omsætning (mio. USD)



Note: KAXCAP for DK, MSCI-indeks for øvrige  
\*Porteføljedækning på 30%

## 4. kvartal 2021

### Resumé af forventninger

- Den høje økonomiske vækst i USA og i Europa fortsætter i 2022 og nok også i 2023, hvilket bidrager til optimisme hos aktieinvestorerne.
- De store opkøbsprogrammer, der blev iværksat som en indsats mod Coronakrisen, udfases nu. Til april har FED formentlig helt udfaset sit opkøbsprogram. ECB nøjes med at begrænse opkøbene, der fortsætter i hele 2022.
- Det dominerende tema er inflationen, der er stigende og noget højere end det niveau, hvor centralbankerne tidligere ville hæve renten. Centralbankerne har dog indført en mere pragmatisk pengepolitik ud fra en vurdering af inflationen over en længere periode. FED hæver formentlig renten senest til maj, mens ECB ikke hæver renten i 2022.
- De korte europæiske obligationsrenter vil fortsat være forankret i lave styringsrenter, men færre obligationskøb og høj inflation giver potentielt et opadgående pres på de lange renter. Derfor har vi undervægt af varigheden i obligationsbeholdningen.
- Investorerne har pt. en tiltro til, at centralbankerne formår at dosere stramningerne af pengepolitikken, så den ikke forårsager en kraftig vækststopbremsning. Alligevel kan inflationen være med til at skabe usikkerhed om forventningsdannelsen og dermed være kilde til uro på aktiemarkedene.
- Afgørende for aktiemarkedene i 2022 vil også være virksomhedernes evne til at imødekomme de positive forventninger om en fortsat fremgang i indtjeningen.
- Ved indgangen til 2022 er der en generel undervægt af varigheden i obligationsporteføljerne og i de blandede porteføljer en undervægt af kredit og en lille overvægt af aktier (tæt på neutral).

### Makro: Den høje vækst fortsætter de næste par år – inflationen er også stigende

Høj vækst og høj inflation, der aftager

Den høje økonomiske vækst i verdensøkonomien ser ud til at fortsætte de næste par år. Prognoserne for realvæksten i såvel USA som i Europa er præget af høj optimisme. Konsensus er pt., at realvæksten bliver på hhv. 5,6 pct. i USA og 5,1 pct. i Europa i 2022. Den høje vækst understøttes af en lempelig finanspolitik suppleret med meget lempelig pengepolitik.

Trods udfordringer med nye varianter af Covid-19 har vi lært at leve med pandemien. En stor del af befolkningen i Europa og USA er blevet vaccineret, hvilket ser ud til at lempe presset på sundhedsvæsenet. Omikron-varianten, der dominerer pandemiens femte bølge vil formentlig kun forsinke det økonomiske opsving – ikke aflyse det.

Pandemien har skabt ændringer i forbrugsmønstre

Under første lockdown i starten af pandemien i foråret 2020 skete der en ændring i forbrugsmønstret. Online-handel med såvel daglige som varige forbrugsgoder steg markant, og de sociale restriktioner førte til en kraftig nedgang i serviceerhvervene. Kombineret med periodevise nedlukninger bidrog det til flaskehalse i forsyningskæderne og til den aktuelt høje inflation.

Som året gik, fyldte Coronapandemien mindre og mindre for markedsudviklingen. Dog var rentefaldet hen over sommeren og faldende aktiekurser i september bl.a. drevet af tiltagende bekymring for en ny smittebølge og deraf potentielt følgende nedlukninger af økonomier verden over. Men i takt med, at den globale økonomi viste sig robust i forhold til at kunne leve med Corona og håndtere restriktioner og delvise nedlukninger, har pandemien i 2021 ikke haft samme indflydelse på de finansielle markeder som i 2020.

### Renteudviklingen

2021: stigende inflation og stigende renter

2021 blev et år med begyndende rentestigninger på de lange renter. Det dominerende tema var inflationen og centralbankernes reaktion herpå. Eller rettere sagt manglende forhøjelser af de korte renter inflationsudviklingen taget i betragtning. I starten af året var meldingen fra centralbankerne, at den

stigende inflation var et midlertidigt fænomen forårsaget af Corona-krisen. Stigende energipriser, høj økonomisk vækst og mangel på halvfabrikata som mikrochips gav høj inflation. Ved årets udgang var inflationen 6,8 pct. i USA og 4,9 pct. i Europa.

Absolut set stadig lavt renteniveau

Renten på de 10-årige danske statsobligationer steg i 2021 fra -0,46 pct. til +0,08 pct. De korte 2-årige danske statsrenter var forankret i Nationalbankens styringsrente, der ved udgangen af året var -0,6 pct. Renteudviklingen i Danmark var en afspejling af udviklingen i euro-landene. I USA er renteniveauet lavt, men dog ikke negativt. De 2-årige statsrenter steg fra 0,08 pct. til 0,78 pct. og de 10-årige fra 0,92 pct. til 1,62 pct. De relativt beskedne rentestigninger kan dels tilskrives centralbankernes enorme opkøbsprogrammer og dels investorernes forventning om, at inflationen på lidt længere sigt falder igen.

"Flexible Average Inflation Target" og "Symmetrisk inflationsmålsætning"

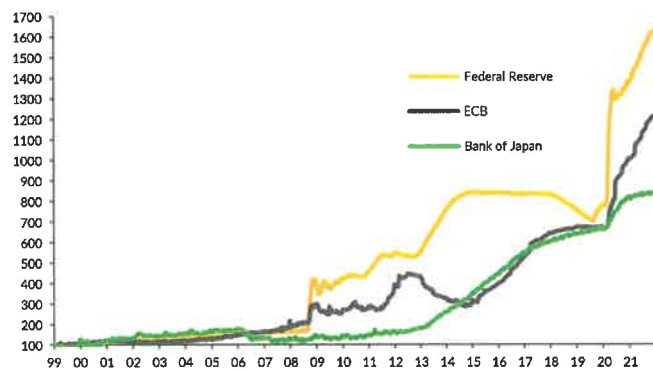
### Centralbankerne accepterer, at inflationen er stigende, men varsler stramninger i pengepolitikken

Siden starten af 1980'erne, hvor inflationsraterne var tocifrede, har centralbankerne i USA og i Europa haft inflationsbekæmpelse som et af de primære mål. Hvis kerneinflationen steg til over 2 pct., kunne man regne med en renteforhøjelse. Sådan er det ikke i øjeblikket. I foråret 2021 meldte FED ud, at den anså stigende inflation som "midlertidig". På den baggrund blev "Flexible Average Inflation Target" indført, hvorved centralbankens forudsigelige retorik med at hæve renten ved stigende inflation blev sat ud af kraft. ECB, har ligeledes indført en mere pragmatisk tilgang til pengepolitikken. ECB formulerer sig blot med, at inflationsmålsætningen nu er "symmetrisk". For begge centralbanker betyder ændringen i praksis, at inflationen skal ses over en længere periode og i gennemsnit være omkring 2-3 pct. I slutningen af 2021 var det klart, at den høje inflation ville fortsætte ind i 2022 og FED fjernede derfor ordet "midlertidig" fra sin prognose.

Den naturlige realrente er negativ, jf. Nationalbanken

I det seneste årti har det ikke været for høj men derimod for lav inflation, der har været den pengepolitiske udfordring og dermed risikoen for deflation. Man skelede til udviklingen i Japan, der i årtier har kæmpet med lav vækst. Lært af de japanske erfaringer regnede økonomerne i bl.a. Nationalbanken sig frem til, at den "naturlige realrente" skulle være negativ for at understøtte den økonomiske vækst. Derfor kunne den ukonventionelle pengepolitik med negative styringsrenter og obligationsopkøb retfærdiggøres. I figuren er vist, hvordan centralbankernes balancer er vokset i takt med obligationsopkøbene. Udviklingen har været en primær årsag til det lave renteniveau på danske stats- og realkreditobligationer og til de negative realrenter. Nu hvor væksten og inflationen er høj, er det centralbankernes opgave at navigere ud af den ukonventionelle pengepolitik uden at skabe en negativ reaktion på væksten. Den bekymrende vurdering fra et investorsynspunkt er, at hvis opkøbene har haft en positiv indflydelse på kursudviklingen på aktier og ejendomme gennem det seneste årti, så vil et stop for opkøb formentlig ikke være positivt.

Centralbankernes balancer  
Indekseret udvikling siden 1999



Året igennem holdt både FED og ECB styringsrenterne uforandret. Det gjorde man til gengæld ikke i Danmark. Den 30. september meddelte Danmarks Nationalbank at styringsrenten, indskudsbevis- og foliorenten, med virkning pr. 1. oktober blev sænket med 0,1 pct. til minus 0,6 pct. Rentesænkningen kom efter en lang periode med en meget stærk kronekurs og stor interventionsaktivitet fra Nationalbanken. Til og med september havde Nationalbanken intervenseret gennem salg af danske kroner for godt kr. 70 mia. uden nogen særlig effekt på kronekursen. Derfor måtte næste skridt være en

rentenedsættelse. Efter en kortvarig svækkelse er den danske krone igen styrket i løbet af 4. kvartal. Fortsætter tendensen, kan der komme yderligere en isoleret rentesækning i Danmark primo 2022.

## Dansk realkredit

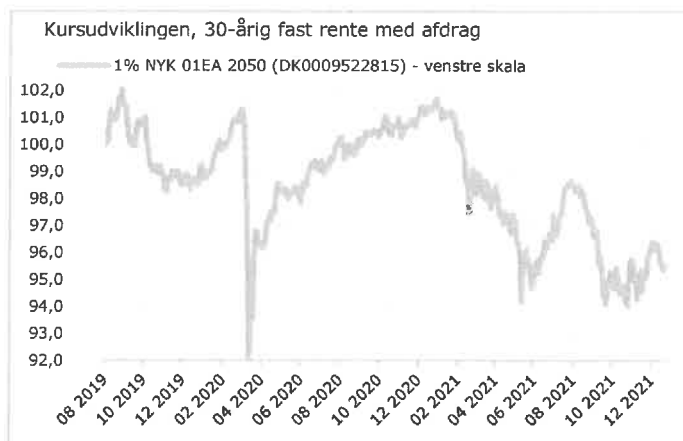
*Dansk realkredit under pres*

2021 har været et udfordrende år for danske realkreditinvestorer. Allerede fra årets start og i løbet af foråret tabte specielt de lange konverterbare realkreditobligationer terræn i forhold til ikke-konverterbare statsobligationer og rentetilpasningsobligationer. Efter en kort periode med stabilisering først på sommeren fortsatte det danske realkreditmarked med at underperforme. Alene i september blev OAS-kreditspændet udvidet med knap 20 bps. Derudover blev markedet presset af stigende lange renter sidst på efteråret. Det toneangivne realkreditindeks, der indeholder en bred vifte af danske benchmark realkreditobligationer, tabte 2,5 pct. alene i september. Selvom 4. kvartal blev bedre og langt mere roligt, landede afkastet på realkreditindekset (det samlede marked) for hele 2021 på minus -3,9 pct. svarende til en underperformance til sammenlignelige statsobligationer på omkring 1 – 1,5 pct.

Gennem det meste af året var stigende lange renter - og på den baggrund stigende varighed og den negative konveksitet - en stor udfordring for det konverterbare realkreditmarked. Det var ganske enkelt vanskeligt for investorerne at absorbere den løbende udstedelse, som følge af høj aktivitet på boligmarkedet.

*Manglende interesse fra udenlandske investorer*

Manglende udenlandsk købsinteresse var også gennem hele året en væsentligt medvirkende årsag til den dårlige performance på realkreditmarkedet. Højere amerikanske renter som et sikkert og likvidt alternativ til dansk realkredit, og betydelig volatilitet med store kursfald som følge af negativ konveksitet og stigende varighed, skabte en vigende interesse fra de udenlandske investorer, især japanske, der tidligere har været væsentlige købere af dansk realkredit. I løbet af andet halvår har tilbagefald i lange amerikanske statsrenter og et markant højere OAS-kreditspænd gjort dansk mere realkredit attraktivt set fra et udenlandsk synspunkt, dog uden at dette endnu har afstedkommet nogen større købsinteresse.



gort dansk mere realkredit attraktivt set fra et udenlandsk synspunkt, dog uden at dette endnu har afstedkommet nogen større købsinteresse.

## Forventninger til rentemarkederne

*Inflationen sætter dagsordenen*

Inflationsudviklingen kommer formentlig til at sætte dagsordenen for rentemarkederne i 2022. Forventningen er, at inflationen i USA lige nu er ved at toppe, og at det samme sker hen over årets første måneder i Europa. Det er vurderingen, at flaskehalsproblemerne aftager, og de store stigninger i energipriserne glider ud af statistikken.

*Opkøbsprogrammerne udfases i USA - og derefter hæves renten*

Det er centralbankernes hovedscenarie, at inflationstallene i løbet af 2022 falder til et mere normalt niveau, men dog højere end vi har været vant til i årevis. Fokus er på udviklingen på arbejdsmarkedet og især på lønudviklingen i USA. Stigende lønninger øger risikoen for en længere periode med høj inflation. FED vil derfor hurtigt udfase sine opkøb, og når de er helt stoppet i 2. kvartal begynde at hæve styringsrenten. Pt. er det forventningen, at der kommer to eller tre renteforhøjelser á 0,25 pct. Selv om inflationen falder til et mere normalt niveau, så er der dog endnu lang vej inden der er balance til styringsrenterne.

I figuren nedenfor er vist sammenhængen mellem styringsrenten og inflationen målt på kerneinflationen, dvs. forbrugerpriserne ekskl. fødevarer og energi er på den vandrette akse, og inflationen på den lodrette akse. De forskellige punkter markerer, hvor styringsrenten er i forhold til inflationen. På den lodrette akse er centralbankens styringsrente. Det grå felt markerer, hvor der er flest observationer som er i intervallet, hvor inflationen er mellem 2 og 3 pct. Aktuelt er kerneinflationen godt 4,5 pct. mens Federal Funds rate er 0,08 pct.

*ECB nøjes med at aftrappe opkøbene*

I Europa er udviklingen reelt den samme, blot i et langsommere tempo og i mindre skala. Inflationen er ikke på samme måde faretruende høj, og arbejdsmarkedet stadig ikke nær så stramt. ECB er dog helt på samme kurs som FED: Pengepolitikken skal strammes gennem afvikling af opkøbsprogrammet. ECB nøjes dog med at udfase de ekstraordinære obligationsopkøb, der blev igangsat under starten af Corona-krisen. De ordinære opkøb fortsætter i hele 2022, og renten hæves derfor heller ikke i 2022. ECB tager helt klart et hensyn til de gældsplagede sydeuropæiske lande, hvis økonomier vil blive presset af højere renter. Men med udsigt til høj inflation og strammere pengepolitik peger rentepilen fortsat opad, især for de mellemlange og lange renter, mens stigningerne på de korte renter holdes i skak af centralbankernes lave styringsrenter.

*Opadgående pres på de lange renter*

*Erhvervsobligationer mindre attraktive*

Erhvervsobligationer er i takt med indsnævringen af kreditspændene blevet mindre attraktive i forhold til især realkreditobligationer. Et kreditspænd på omkring 3 pct. er stadig interessant, når konkursratene er lave. Men ligesom andre risikofyldte aktivklasser er prisfastsættelsen på erhvervsobligationerne steget, hvilket isoleret set gør afkast-risikoforholdet mindre attraktivt for disse.

*Danske realkredit mere attraktiv*

Dansk realkredit har derimod fået en udvidelse af OAS-kreditspændene, der gør afkast-risikoforholdet mere attraktivt. Selv om realkreditobligationerne med lang varighed udfordres af et opadgående pres på de lange renter, så er renteniveauet nu på et niveau, der igen kan tiltrække udenlandske investorer.

## Aktier

Globale aktier havde en positiv udvikling i 4. kvartal. Danske aktier havde en mere ujævn udvikling, men sluttede året med høje afkast. Emerging markets-aktierne fortsatte den skuffende udvikling og bidrog ikke positivt til afkastene.

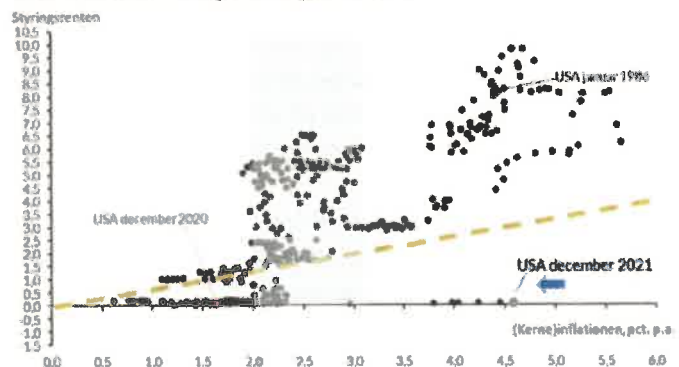
*Aktiekurser drevet af høj vækst og stigende indtjening*

Overordnet set var aktierne i USA og i Europa i 2021 drevet af en høj økonomisk vækst og en højere end ventet vækst i virksomhedernes indtjening. Især IT-virksomhederne kom styrket igennem Corona-krisen, mens serviceerhvervene led under nedlukninger og sociale restriktioner. I slutningen af november førte den hastige spredning af den nye Omikron-variant til genindførelse af sociale restriktioner, hvilket prægede kursdannelsen på aktierne. Men forbrugere og virksomheder ser ud til at have lært at leve med pandemien, hvorfor nye bølger af nye Corona-varianter i værste fald forsinker vækstforløbet og omrokerer forbrugsmønstre.

*Stigende inflation har ikke*

Stigende inflation som følge af stigende priser på energi, råvarer og halvfabrikata såsom mikrochips har ikke synderligt påvirket investorenes positive forventninger til virksomhedernes indtjening. Virksomhederne har indtil videre kunnet overvælde de stigende inputpriser til forbrugere og derved

USA: Inflationen og styringsrenterne



*skræmt aktieinvestorerne* opretholde en vækst i indtjeningen. Tendensen ved aflæggelsen af de seneste kvartalsrapporteringer var dog, at virksomhederne er begyndt at advare mod de stigende råvarepriser. I tabellen nedenfor er vist seneste års kursudvikling på en række toneangivne aktieindeks. Det amerikanske aktieindeks, S&P500, var med et afkast på godt 38 pct. stærkt medvirkende til, at de globale aktier (MSCI World), steg med godt 30 pct. opgjort i danske kroner. Den amerikanske dollar blev styrket med 7,3 pct. i 2021. Danske aktier gav et afkast på 19,5 pct. målt på Totalindekset-indekset.

*Emerging markets-aktier pres set fra flere fronter* Emerging markets-aktierne var en skuffelse med et afkast på 4,6 pct. Der var bl.a. negativt fokus på de kinesiske myndigheders indblanding i de store kinesiske selskaber. Derudover fik tidligere præsident Trump vedtaget en lov, hvor de kinesiske selskaber med børsnotering i USA skal give de amerikanske myndigheder adgang til de seneste tre års regnskabsbøger. De skal derudover oplyse, om der er (kinesisk) statslig indblanding, og om de enkelte bestyrelsesmedlemmerne er medlem af Kommunistpartiet. Hvis selskaberne ikke gør dette, risikere de at blive afnoteret fra den amerikanske børs. Senest har Alibaba, der udgør 10 pct. af MSCI China-indekset, været i fokus. I løbet af 2021 er aktiekursen derfor faldet med godt 50 pct.

	Danmark	Norden	Europa	Verden	EM	USA	Japan
Q4'21	5,5%	6,8%	7,4%	9,5%	0,3%	12,8%	-3,2%
2021	19,5%	27,8%	24,8%	30,7%	4,6%	38,1%	3,8%

Note: KAXCTR-indeks for DK, S&P 500-indeks for USA i DKK, NKY-indeks for Japan i DKK, MSCI-indeks for øvrige i DKK

## Forventninger til aktiemarkederne

*Fortsat høj økonomisk vækst er et godt udgangspunkt* Verdensøkonomien står sandsynligvis overfor en periode med høj økonomisk vækst. Når økonomien er i vækst, og virksomhederne tjener penge, så er der ofte en positiv udvikling på aktiemarkedet. Men aktiekurser er som bekendt forventningsdrevne, og det positive scenarie for vækst, indtjening og inflationsudvikling er i høj grad allerede indregnet i værdiansættelsen. Forventningen er, at indtjeningen globalt set stiger med 10-15 pct. i 2022. Det er et optimistisk, men ikke urealistisk scenarie. Blandt faresignalerne, der kan udløse risikoscenarier og kursfald, er den stigende inflation og centralbankernes proces med at stramme pengepolitikken. De to forhold bidrager til usikkerhed om vækst- og inflationsudsigterne. Det kan medvirke til betydelig uro på aktiemarkederne.

*Inflationen skaber usikkerhed. Risiko for lønpres* Inflationsudviklingen er bekymrende. Selv om det især er energipriserne, der har bidraget kraftigt til inflationen, så er der også generelle prisstigninger på andre råvarer og halvfabrikata. Stigende inputpriser er for virksomhederne ikke nødvendigvis negativt, hvis de kan vælte dem over til forbrugerne. Det kan alle virksomheder ikke, så derfor vil stigende inflation på sigt vil ramme indtjeningsmarginalerne i de visse virksomheder. Fokus er også på det lønpres, som virksomhederne i USA pt. oplever.

*Værdiansættelsen er høj, men det er OK, når væksten er høj* Værdiansættelsen af aktiemarkederne er i absolutte termer på et højt niveau, men i forhold til de sikre investeringsalternativer, obligationerne, er billedet et andet. Det samme gælder i forhold til kreditobligationerne. Det er dog vigtigt at være nuanceret i vurderingen af værdiansættelsen på tværs af sektorer. De såkaldte vækstaktier, hvor en stor del af værdiansættelsen er baseret på en forventet vækst i indtjening langt ude i fremtiden, har haft gavn af de lave renter, der implicit reducerer aktieinvestorerens afkastkrav. Faldhøjden for værdiansættelsen af den type virksomheder kan være ganske stor, hvis forventningsdannelsen pludselig ændres f.eks. pga. højere renter.

Emerging markets-aktierne var i modvind i 2021 og er billige relativt til de globale aktier, såfremt man kan stole på indtjeningsforventningerne. Det er dog tvivlsomt, om de regulatoriske og politiske udfordringer, som de store kinesiske IT-virksomheder har, ændrer sig på kort sigt. Traditionelt er en høj økonomisk vækst én af de positive vækst drivere for Kina og emerging markets, men udsigterne herfor er også mere usikre end normalt.

Risici: inflationen og geopolitik, hvis det rammer energipriserne

Risici: Omikron og andre varianter af Covid-19 er et *wild card*, men ikke en *game changer* for aktiemarkedet. Modsat er det med udviklingen i inflationen, der giver flere scenarier for pengepolitikken, for forbrugsmønstre og for virksomhedernes indtjening. Der er altid geopolitiske risici forskellige steder i verden. De har som regel ingen langvarig indflydelse på kursdannelsen, men de kan på kort sigt alligevel føre til uro på de finansielle markeder. Risiciene ved de geopolitiske spændinger i de autoritære regimer såsom konflikten mellem Rusland og Ukraine er især, hvis de rammer energipriserne.

## Aktivallokering

Lille overvægt af risiko

Vi har igennem 4. kvartal fastholdt en overvægt af risiko i forhold til de investeringsmæssige rammer. Andelen af kreditobligationer blev dog reduceret, hvilket førte til en reduktion af risikoen i porteføljerne. Den markante indsnævring af spændene på kreditobligationerne betyder, at afkast-risiko forholdet på kreditobligationerne ikke længere er så attraktivt.

De globale aktier gav i 4. kvartal højere afkast end forventet. Trods en god udvikling for danske aktier mod slutningen af året var en eksponering til danske aktier i porteføljerne mindre givtig relativt til de globale aktier, men absolut set gav både danske og globale aktier høje afkast.

Undervægt af varigheden i obligationsporteføljerne

Ved indgangen til 2022 fastholdes undervægt af varigheden i obligationsbeholdningen og en lille overvægt, tæt på neutral allokering, til de risikofyldte aktivklasser. Den høje inflation kombineret med centralbankernes proces hen mod en normalisering af pengepolitikken er ikke positivt for forventningerne til de lange renter. Selv om der skulle komme et opadgående pres på de lange renter, er der dog ikke pt. udsigt til, at renteniveauet på de lange statsobligationer stiger markant. Det skyldes bl.a., at ECB fortsætter sine obligationsopkøb i hele 2022, og at udstedelsesbehovet i såvel Europa som i USA bliver noget mindre i de kommende år. De negative realrenter forventes at fortsætte i en lang periode endnu, hvilket vil understøtte de risikofyldte aktiver såsom aktier og ejendomme.

Obligationer er et stabiliserende element i en balanceret portefølje

Obligationer indgår stadig i balancerede investeringsporteføljer som et stabiliserende element. Det vil de også gøre i en periode med let stigende renter, selv om obligationer med en direkte negativ rente isoleret set ikke er et særligt attraktivt investeringsalternativ for den langsigtede og risikovillige investor. På det tidspunkt, hvor vækstudsigterne ikke er så positive som nu, og hvis der samtidig er udsigt til faldende inflation, så vil obligationer igen blive attraktive i forhold til aktierne. Men aktuelt er det ikke i starten af 2022, at det scenarie udspiller sig.

Risici: kombinationen af vækst og inflation

Største risici for forventningsdannelsen er stadig kombinationen af inflations- og vækstforventninger. Aktieinvestorerne kan tolerere høj inflation, så længe væksten er høj. Derfor har dårlige nøgletal for makroøkonomien potentiale til at skabe ny aktieuro. Men så længe vækst- og indtjeningsforventningerne er høje, vil det nuværende niveau for inflationen ikke afskrække aktieinvestorerne – men renteudviklingen kan.



Bilag til rapportering: Grafer

Fig. 1 - Euro CPI

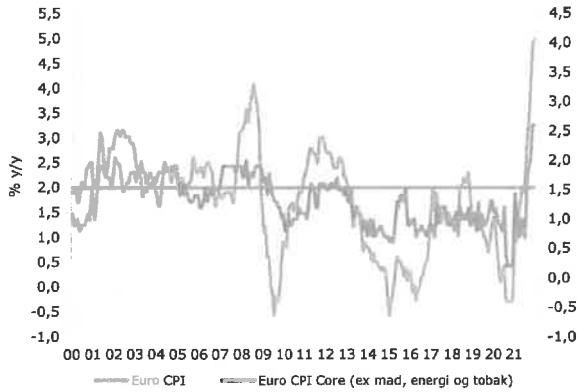


Fig. 2 - US CPI

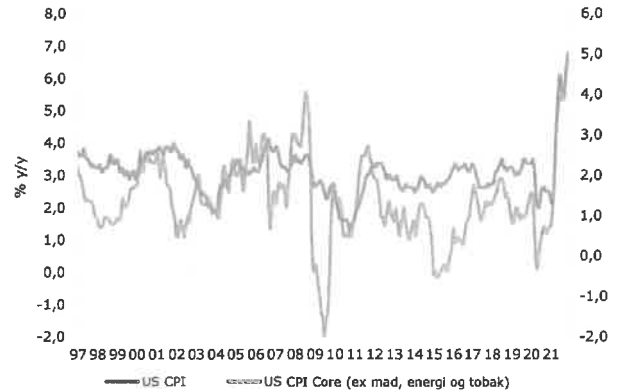


Fig. 3 - Euro BNP

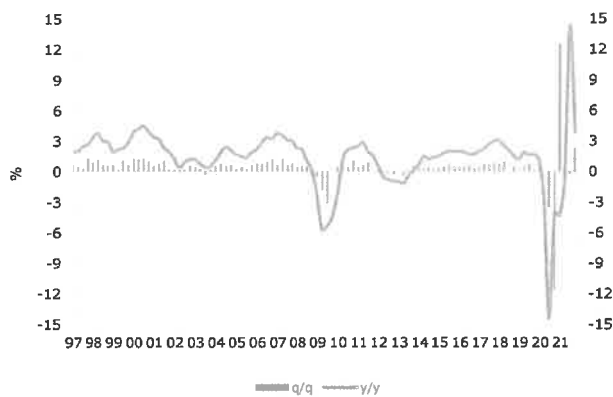


Fig. 4 - US BNP

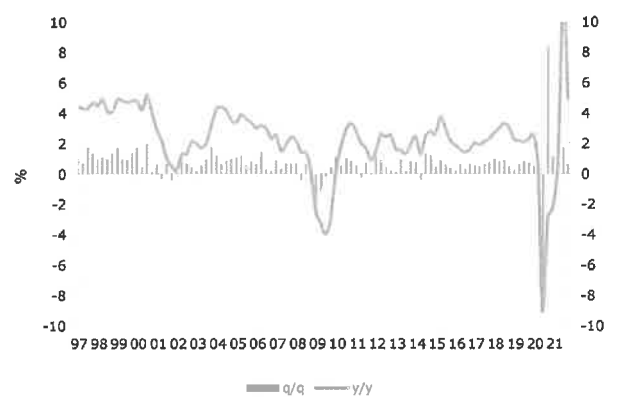


Fig. 5 - P/E niveauer - Stoxx 50 & S&P500

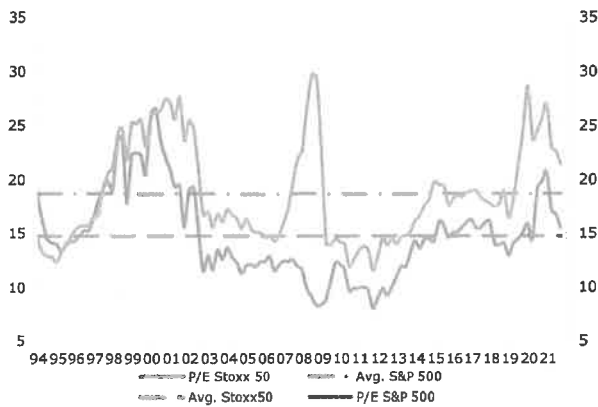


Fig. 6 - P/E niveauer - OMXC20 & MSCI World

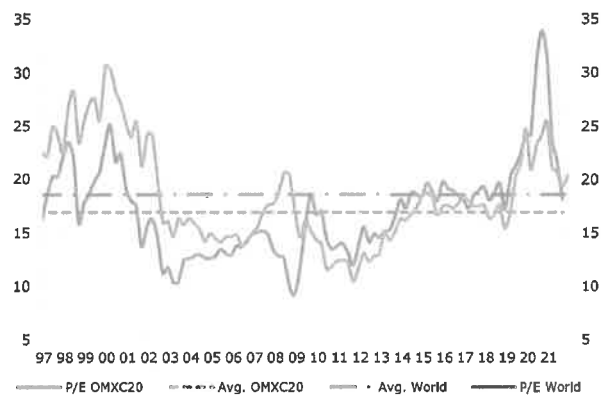


Fig. 7 - P/E-niveauer - OMXC20 discount vs. S&P & Stoxx50

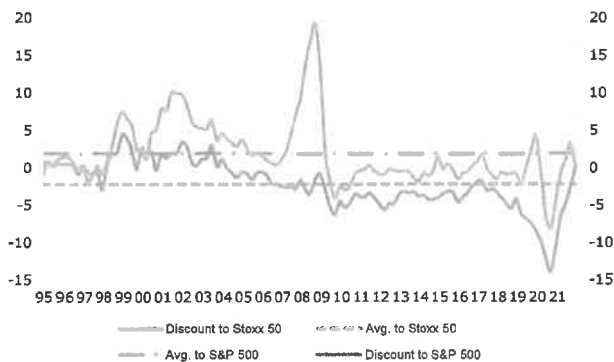
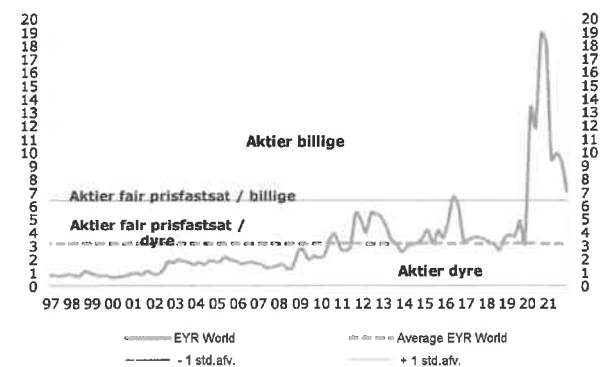


Fig. 8 - EYR - World (Operating Earnings 12 m forward)



## Aktieindeks, obligationsindeks, renteniveauer, råvarer og valutakurser

	Indeksværdi 4. kvartal	4. kvartal	2021	2020	2019	2018	2017
<b>MSCI Verden (All Countries)</b>	<b>389,0</b>	<b>8,7%</b>	<b>27,4%</b>	<b>6,2%</b>	<b>29,1%</b>	<b>-4,6%</b>	<b>9,0%</b>
<b>MSCI Verden (Developed Markets)</b>	<b>9.755,7</b>	<b>9,9%</b>	<b>31,0%</b>	<b>5,9%</b>	<b>30,2%</b>	<b>-3,9%</b>	<b>7,7%</b>
Energi	307,1	6,5%	50,6%	-37,4%	13,7%	-11,4%	-7,7%
Materialer	574,4	12,2%	25,1%	9,6%	25,8%	-12,5%	13,4%
Industri	509,5	7,9%	25,4%	2,1%	30,3%	-10,0%	10,1%
Forbrugsgoder	594,5	10,5%	26,8%	24,9%	29,1%	-0,5%	8,8%
Konsumentvarer	464,6	11,6%	21,5%	-1,5%	25,2%	-5,3%	2,9%
Sundhedspleje	518,3	10,0%	28,8%	3,7%	25,7%	7,9%	5,4%
Finans	257,0	5,8%	37,5%	-11,2%	28,0%	-12,6%	8,0%
IT	682,0	15,4%	39,6%	31,4%	50,5%	2,5%	21,6%
Telekommunikation	127,8	-3,3%	1,7%	-7,6%	19,7%	-5,1%	-6,9%
Forsyning	327,0	13,4%	18,1%	-4,3%	24,9%	7,4%	0,0%
<b>Europa</b>							
<b>MSCI Europa</b>	<b>8.795,7</b>	<b>7,7%</b>	<b>25,0%</b>	<b>-3,7%</b>	<b>26,2%</b>	<b>-10,4%</b>	<b>10,4%</b>
Stoxx 50, Europa	9.272,6	9,4%	26,0%	-6,6%	27,5%	-10,0%	9,1%
FTSE 100, UK	7.384,5	6,7%	21,8%	-19,2%	18,9%	-13,3%	3,6%
DAX, Tyskland	15.884,9	4,1%	15,7%	3,1%	25,6%	-18,1%	12,7%
CAC 40, Frankrig	7.153,0	9,7%	28,7%	-7,5%	26,5%	-10,7%	9,4%
<b>Nord Amerika</b>							
<b>MSCI Nord Amerika</b>	<b>14.008,4</b>	<b>12,0%</b>	<b>35,9%</b>	<b>9,6%</b>	<b>33,3%</b>	<b>-0,8%</b>	<b>6,3%</b>
S&P 500, USA	4.766,2	12,8%	36,4%	6,2%	31,4%	-1,3%	5,0%
Dow Jones, USA	36.338,3	9,4%	27,6%	-2,0%	24,8%	-0,6%	10,0%
NASDAQ, Teknologi	15.645,0	10,4%	30,5%	31,3%	37,9%	1,2%	12,8%
<b>Fjernøsten</b>							
<b>MSCI Fjernøsten</b>	<b>7.840,0</b>	<b>-0,8%</b>	<b>10,3%</b>	<b>2,3%</b>	<b>21,6%</b>	<b>-7,4%</b>	<b>9,6%</b>
MSCI Japan	7.934,6	-2,1%	9,3%	4,6%	22,0%	-8,3%	9,1%
Nikkei (top 225), Japan	28.791,7	-3,5%	1,1%	11,6%	21,7%	-5,0%	8,5%
Topix (totalindeks), Japan	3.179,3	-2,9%	8,7%	3,3%	21,6%	-9,2%	11,3%
<b>Norden</b>							
<b>MSCI Norden</b>	<b>30.843,8</b>	<b>7,1%</b>	<b>28,1%</b>	<b>15,9%</b>	<b>22,3%</b>	<b>-7,4%</b>	<b>10,5%</b>
OMX-C25, Danmark	1.965,6	4,5%	17,2%	33,7%	26,0%	-13,2%	12,8%
OMXC (totalindeks), Danmark	2.590,4	7,5%	23,7%	30,5%	28,8%	-7,9%	18,4%
OMXC-CAP, Danmark	2.819,3	5,5%	19,5%	29,4%	26,7%	-7,5%	16,8%
OMX-S30, Sverige	2.419,7	5,5%	25,9%	10,2%	21,5%	-13,1%	1,4%
OBX, Norge	1.068,6	4,2%	29,9%	-4,5%	14,6%	-1,0%	11,3%
HEX, Finland	5.572,0	4,2%	21,4%	8,2%	14,7%	-5,7%	6,6%
<b>Emerging Markets</b>							
<b>MSCI Emerging Markets</b>	<b>608,3</b>	<b>0,6%</b>	<b>4,8%</b>	<b>8,1%</b>	<b>20,8%</b>	<b>-10,1%</b>	<b>20,7%</b>
Bovespa, Brasilien	104.822,4	-5,8%	-11,7%	-27,2%	29,3%	3,7%	9,5%
RTS, Rusland [USD]	1.595,8	-8,5%	23,6%	-18,1%	47,8%	-2,5%	-11,9%
Sensex Total Return Index, Indien	86.927,0	0,4%	30,2%	4,6%	15,4%	3,2%	21,2%
MSCI Kina	612,9	-4,2%	-15,8%	18,3%	25,9%	-14,6%	35,5%

Afkast er i danske kroner, indeksværdier er i lokal valuta

## Aktieindeks, obligationsindeks, renteniveauer, råvarer og valutakurser

Obligationsindeks	Indeksværdi 4. kvartal	4. kvartal	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Effas</b>							
Effas + 1 år	508,7	0,7%	-3,6%	2,3%	4,5%	2,5%	0,2%
Effas 1 - 3 år	278,9	-0,2%	-0,7%	-0,7%	-0,4%	-0,4%	-0,4%
Effas 1 - 5 år	251,5	-0,3%	-1,0%	-0,5%	0,0%	-0,1%	-0,3%
Effas 3 - 5 år	370,8	-0,4%	-1,4%	-0,2%	0,8%	0,3%	-0,2%
Effas 5 - 7 år	471,9	-0,2%	-2,4%	0,6%	1,8%	1,3%	0,2%
Effas 7 - 10 år	611,0	-0,1%	-3,4%	1,8%	4,1%	2,2%	1,0%

<b>Bloomberg Barclays</b>							
Bloomberg Barclays, Danmark	508,7	0,7%	-3,6%	2,3%	4,5%	2,5%	0,2%
Bloomberg Barclays, Finland	528,5	-0,1%	-3,2%	3,1%	3,4%	1,6%	-0,6%
Bloomberg Barclays, Japan	233,7	-1,3%	-3,8%	-4,6%	4,7%	9,1%	-8,8%
Bloomberg Barclays, Storbritanien	726,8	5,0%	0,9%	2,7%	13,7%	-0,4%	-1,8%
Bloomberg Barclays, Sverige	513,0	-0,9%	-3,8%	5,2%	-1,0%	-1,2%	-2,5%
Bloomberg Barclays, Tyskland	439,9	0,3%	-2,8%	2,6%	3,1%	2,6%	-1,3%
Bloomberg Barclays, USA	438,1	2,1%	5,0%	-1,3%	9,0%	6,2%	-9,9%


<b>Merril Lynch</b>							
European High Yield Index	336,3	-0,3%	3,3%	2,7%	11,2%	-3,6%	6,7%
US EM Liquid Corporate Plus Index	294,7	-0,6%	-0,1%	7,8%	13,3%	-1,6%	7,4%

Renteniveauer	4. kvartal	2021	2020	2019	2018	2017
Danmark 2-årig rente	-0,57	-0,57	-0,58	-0,59	-0,57	-0,42
Danmark 5-årig rente	-0,20	-0,20	-0,57	-0,41	-0,23	0,00
Danmark 10-årig rente	0,08	0,08	-0,45	-0,15	0,23	0,48
USA 2-årig rente	0,73	0,73	0,12	1,57	2,49	1,88
USA 5-årig rente	1,26	1,26	0,36	1,69	2,51	2,21
USA 10-årig rente	1,51	1,51	0,91	1,92	2,68	2,41
Eurozone 2-årig rente	-0,62	-0,62	-0,70	-0,60	-0,61	-0,63
Eurozone 5-årig rente	-0,45	-0,45	-0,74	-0,47	-0,31	-0,20
Eurozone 10-årig rente	-0,18	-0,18	-0,57	-0,19	0,24	0,43

Råvarer	Pris pr. enhed 4. kvartal	4. kvartal	2021	2020	2019	2018	2017
Guld, \$ pr. ounce	1.828,6	4,2%	-3,5%	24,4%	18,9%	-2,1%	13,7%
Kobber \$ pr. ounce	446,4	9,2%	26,8%	25,8%	6,3%	-20,3%	31,7%
Olie, \$ pr. tønde	75,2	0,2%	55,0%	-20,5%	34,5%	-24,8%	12,5%
Sølv, \$ pr. ounce	23,4	5,9%	-11,6%	47,4%	15,3%	-9,4%	7,2%

Valuta	Imod DKK 4. kvartal	4. kvartal	2021	2020	2019	2018	2017
US Dollar	654,03	1,9%	7,5%	-8,6%	2,0%	5,3%	-12,0%
Yen	5,68	-1,2%	-3,6%	-3,8%	3,0%	8,1%	-8,9%
Pund	885,84	2,4%	6,5%	-5,7%	6,1%	-0,9%	-3,7%
Svenske kroner	72,24	-1,5%	-2,5%	4,2%	-3,4%	-2,8%	-2,4%
Norske kroner	74,17	0,9%	4,4%	-6,2%	0,5%	-0,6%	-7,4%
Euro	743,76	0,0%	-0,1%	-0,4%	0,1%	0,2%	0,1%
Schweizerfranc	717,80	4,4%	4,3%	0,1%	3,8%	4,1%	-8,3%





# Slagelse Kommune

## Rapportering



GUDDME RAASCHOU

# Depotbeholdning

**GUDME RAASCHOU**

Slagelse Kommune  
Rådhuspladsen 11  
4200 Slagelse

Kundenr : 0029188505  
Portefølje : 003  
Kundevaluta : DKK  
Fondskurser : 31/12/2021  
Valutakurser : 31/12/2021

B E H O L D N I N G S O V E R S I G T

B A L A N C E R E T I N T . P O R T E F Ø L J E

pr. 31. December 2021

05/01/22, kl. 14:42

side 1 af 6

FONDSKODE	PAPIRNAVN	BEHOLDNING M.TOTAL M.2 DEC.	ANSKF. GNS.ANSK.		MARKEDS KURS VAL. KURS	AKTUEL KURS VAL. KURS	KURSVÆRDI I (DKK)	VEDHÆNGENDE RENTE (DKK)	REALISATIONS- VÆRDI (DKK)	ANDEL VARIG I %	VARIG HED	EFF. RENTE
			KURS	VAL.								
O B L I G A T I O N E R												
INKONVERTERBARE OBLIGATIONER												
DK0009296113	1,00% 1RD10F23JAF23	2.700.000,00	102,170	100,0000	101,600	100,0000	2.743.200,00	26.926,03	2.770.126,03	1,4	0,99	1,00 -0,90
DK0009521841	1,00% 1NYK13Hju24D24	3.000.000,00	104,230	100,0000	103,257	100,0000	3.097.710,00	15.041,10	3.112.751,10	1,5	2,47	2,47 -0,60
DK0009798480	2,00% 2NYK13Hja25R25	17.000.000,00	109,530	100,0000	106,467	100,0000	18.099.390,00	339.068,49	18.438.458,49	9,2	2,95	2,94 -0,73
		22.700.000,00					23.940.300,00	381.035,62	24.321.335,62	12,1	2,67	2,66 -0,72
INKONVERTERBARE OBLIGATIONER I ALT												
KONVERTERBARE OBLIGATIONER												
DK0002027465	3,5% Nordea.44	4.170.830,79	110,400	100,0000	114,100	100,0000	4.758.917,93	36.098,09	4.795.016,02	2,4	10,04	0,50 1,10
DK0002027895	3,5% NORDEA.44	1.434.893,56	111,600	100,0000	111,975	100,0000	1.606.722,06	12.418,85	1.619.140,91	0,8	10,34	0,50 1,34
DK0002028000	3% Nordea An44	371.695,50	106,600	100,0000	109,300	100,0000	406.263,18	2.757,42	409.020,60	0,2	10,18	2,23 1,21
DK0002030683	2,50% 2,5NDASDR04747	280.323,07	104,460	100,0000	106,450	100,0000	298.403,91	1.732,98	300.136,88	0,2	11,25	2,18 1,19
DK0002030766	2,00% 2NDASDR037...37	2.191.551,00	103,341	100,0000	105,000	100,0000	2.301.128,55	10.838,65	2.311.967,20	1,2	6,43	3,40 0,63
DK0002040641	1,00% 1,0NDASDR04040	3.981.806,88	102,800	100,0000	99,000	100,0000	3.941.988,81	9.846,32	3.951.835,13	2,0	8,46	5,91 0,82
DK0004715505	4% Totalkred35	2.391.276,20	113,350	100,0000	112,700	100,0000	2.694.968,28	23.652,84	2.718.621,12	1,4	6,71	0,50 0,98

Slagelse Kommune  
 Rådhuspladsen 11  
 4200 Slagelse

Kundenr : 0029188505  
 Portefølje : 003  
 Kundevaluta : DKK  
 Fondskurser : 31/12/2021  
 Valutakurser : 31/12/2021

05/01/22, kl. 14:42

Side 2 af 6

ISIN	PAPIRNAVN	BEHOLDNING	ANSKF. GNS. ANSK.	MARKEDS	AKTUEL	KURSVÆRDI	VEDHÆNGENDE	REALISATIONS-	ANDEL VARIG VARIG	EFF.
FONDSKODE		M. TOTAL M.2 DEC.	KURS VAL. KURS	KURS VAL. KURS	VAL. KURS	I (DKK)	RENTE (DKK)	VÆRDI (DKK)	I %	HED HED 1 RENTE
DK0009255192	8% Realkrediti26	301.864,94	117,000	114,000	100,0000	344.126,03	5.971,68	350.097,71	0,2	1,99 0,50 -1,17
DK0009292559	2,50% 2,5RDSRO23S47	461.633,10	104,660	106,700	100,0000	492.562,52	2.853,85	495.416,36	0,2	11,31 2,48 1,17
DK0009292633	2,00% 2,ORDSDRO22S37	5.293.560,68	103,320	105,700	100,0000	5.595.293,64	26.180,11	5.621.473,75	2,8	6,69 3,70 0,56
DK0009373474	4% BRFKredit41	2.331.627,84	111,800	112,850	100,0000	2.631.242,02	23.062,84	2.654.304,86	1,3	9,32 0,50 1,48
DK0009392342	1,50% 111.E.40....40	6.244.164,89	104,050	102,500	100,0000	6.400.269,01	23.161,10	6.423.430,11	3,2	8,25 4,36 0,75
DK0009504169	2,00% 2NYK01EA47..47	6.583.582,00	103,850	103,743	100,0000	6.830.005,47	32.560,11	6.862.565,58	3,4	11,79 4,22 1,09
DK0009513319	1,50% 15NYK01EA40.40	13.238.838,60	103,543	102,372	100,0000	13.552.863,85	49.106,02	13.601.969,87	6,8	8,23 4,31 0,77
DK0009779852	4% NYK 01E A42	3.096.695,28	112,650	112,000	100,0000	3.468.298,71	30.630,36	3.498.929,07	1,7	9,74 0,50 1,62
DK0009787368	3,5% NYK 01E44	306.039,89	110,350	114,140	100,0000	349.313,93	2.648,74	351.962,67	0,2	10,07 0,50 1,10
DK0009787442	3,5% Nykredit44	2.142.111,89	110,650	112,950	100,0000	2.419.515,38	18.539,75	2.438.055,13	1,2	10,63 0,50 1,28
KONVERTERBARE OBLIGATIONER I ALT		54.822.496,11				58.091.883,29	312.059,67	58.403.942,96	29,0	8,85 3,07 0,98
VAR. FORRENTEDE OBLIGATIONER										
DK0004615713	-0,08% RD11SFA24RF.24	12.147.906,55	100,960	101,030	100,0000	12.273.029,99	-1.201,59	12.271.828,40	6,1	0,00 0,49
DK0009515959	0,05% F6NYK22Hju1228	27.868.804,97	102,095	103,204	100,0000	28.761.721,48	8.056,13	28.769.777,61	14,3	0,00 0,90
DK0009759748	0,37% Nykredit 43D38	695.689,53	106,000	106,150	100,0000	738.474,44	759,18	739.233,61	0,4	0,00 1,88
DK0009769622	0,00% Nykredit 21E41	601.362,17	100,400	100,000	100,0000	601.362,17	0,00	601.362,17	0,3	0,00 4,33
VAR. FORRENTEDE OBLIGATIONER I ALT		41.313.763,22				42.374.588,07	7.613,72	42.382.201,79	21,1	0,00 0,85



Slagelse Kommune  
 Rådhuspladsen 11  
 4200 Slagelse

Kundenr : 0029188505  
 Portefølje : 003  
 Kundevaluta : DKK  
 Fondskurser : 31/12/2021  
 Valutakurser : 31/12/2021

05/01/22, kl. 14:42

Side 3 af 6

ISIN	PAPIRNAVN	BEHOLDNING	ANSKF. GNS. ANSK.	MARKEDS	AKTUEL	KURSVÆRDI	VEDHÆNGENDE	REALISATIONS-	ANDEL	VARIG	EFF.
FONDSKODE		M. TOTAL M. 2 DEC.	KURS VAL. KURS	KURS VAL. KURS		I (DKK)	RENTE (DKK)	VERDI (DKK)	I %	HEDE	RENTE
	INV.FORENING UDL. OBL.										
Financials											
DK0016205255	GR European High Yield	95.034,00	114,236	100,0000	114,240	100,0000		10.856.684,16	5,4		
	Financials i alt	95.034,00					0,00	10.856.684,16	5,4		
	INV.FORENING UDL. OBL. I ALT	95.034,00					0,00	10.856.684,16	5,4		
	OBLIGATIONER I ALT	118.931.299,33					700.709,01	135.964.164,53	67,6	4,65	2,24
A K T I E R											
	INV.FORENING UDL. AKTIER										

Slagelse Kommune  
Rådhuspladsen 11  
4200 Slagelse

Kundenr : 0029188505  
Portefølje : 003  
Kundevaluta : DKK  
Fondskurser : 31/12/2021  
Valutakurser : 31/12/2021

05/01/22, kl. 14:42

Side 4 af 6

ISIN	FONDSKODE	PAPIRNAVN	BEHOLDNING M. TOTAL M.2 DEC.	ANSKF. GNS. ANSK. KURS VAL. KURS	MARKEDS KURS VAL. KURS	AKTUEL KURS VAL. KURS	KURSVÆRDI I (DKK)	VEDHÆNGENDE RENTE (DKK)	REALISATIONS- VÆRDI (DKK)	ANDEL VÆRIG I %	VARIG HED HED	EFF. - RENTE
<b>Financials</b>												
DK0061134277	LSI	Globale Aktier Basis	415.029,00	113,135	100,0000	144,040	59.780.777,16		59.780.777,16	29,7		
<b>Financials i alt</b>												
			415.029,00				59.780.777,16	0,00	59.780.777,16	29,7		
<b>INV.FORENING UDL. AKTIER I ALT</b>												
			415.029,00				59.780.777,16	0,00	59.780.777,16	29,7		
<b>AKTIER I ALT</b>												
			415.029,00				59.780.777,16	0,00	59.780.777,16	29,7		
<b>U D T R U K N E O B L I G A T I O N E R</b>												
<b>KONVERTERBARE OBLIGATIONER</b>												
DK0002027465	3,5%	Nordea.44	247.069,21	110,400	100,0000	100,000	247.069,21	2.138,36	249.207,57	0,1	0,00	0,00
DK0002027895	3,5%	NORDEA.44	147.996,13	111,600	100,0000	100,000	147.996,13	1.280,89	149.277,02	0,1	0,00	0,00
DK0002028000	3%	Nordea An44	24.653,66	106,600	100,0000	100,000	24.653,66	182,89	24.836,55	0,0	0,00	0,00
DK0002030683	2,50%	2,5NDASDR04747	17.187,35	104,460	100,0000	100,000	17.187,35	106,25	17.293,60	0,0	0,00	0,00
DK0002030766	2,00%	2NDASDR037..37	116.089,74	103,360	100,0000	100,000	116.089,74	574,14	116.663,88	0,1	0,00	0,00
DK0002040641	1,00%	1,ONDASDR04040	80.877,13	102,800	100,0000	100,000	80.877,13	200,00	81.077,13	0,0	0,00	0,00
DK0004715505	4%	Totalred35	143.364,55	113,350	100,0000	100,000	143.364,55	1.418,06	144.782,61	0,1	0,00	0,00


Gudme Raaschou · Badstuestræde 20 - Postboks 2117 - 1209 København K - tlf.nr. 33782700

Slagelse Kommune  
Rådhuspladsen 11  
4200 Slagelse

Kundnr : 0029188505  
Portefølje : 003  
Kundevaluta : DKK  
Fondbkurser : 31/12/2021  
Valutakurser : 31/12/2021

05/01/22, kl. 14:42

Side 6 af 6

ISIN	BEHOLDNING	ANSKF. GNS.ANSK.	MARKEDS	AKTUEL	KURSVÆRDI	VEDHÆNGENDE	REALISATIONS-	ANDEL VARIG	VARIG EFF.
FONDSKODE	PAPIRNAVN	KURS VAL. KURS	KURS VAL. KURS	KURS VAL. KURS	I (DKK)	RENTE (DKK)	VÆRDI (DKK)	I %	HED HED 1 RENTE
		1.989.605,77		100,0000	1.989.605,77	0,00	1.989.605,77	1,0	0,00 0,00
K O N T A N T									
SALDO	Kontonr: 	1.989.605,77			1.989.605,77				
KONTANT I ALT		1.989.605,77			1.989.605,77				
TOTAL		124.709.949,33			200.409.449,56	718.275,99	201.127.725,55	100,0	4,46 2,15 0,79

Gudme Raaschou - Badstuestræde 20 - Postboks 2117 - 1209 København K - tlf.nr. 33782700

Slagelse Kommune  
Rådhuspladsen 11  
4200 Slagelse

Kundenr : 0029188505  
Portefølje : 003  
Kundevaluta : DKK  
Fondskurser : 31/12/2021  
Valutakurser : 31/12/2021

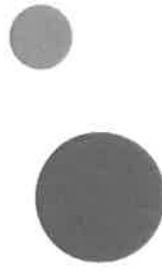
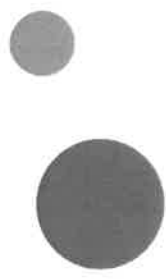
05/01/22, kl. 14:42

Side 5 af 6

ISIN	FONDSKODE	PAFIRNAVN	BEHOLDNING	ANSKF. GNS. ANSK.	MARKEDS	AKTUEL	KURSVÆRDI	VEDHÆNGENDE	REALISATIONS-	ANDEL VARIG	VARIG	EFF.
			M. TOTAL M.2 DEC.	KURS VAL. KURS	KURS VAL. KURS	KURS VAL. KURS	I (DKK)	RENTE (DKK)	VERDI (DKK)	I %	HEJ HED 1	RENTE
	DK0009255192	8% Realkred126	22.103,79	117,000	100,000	100,000	22.103,79	437,27	22.541,06	0,0	0,00	0,00
	DK0009292559	2,50% 2,5RDSDR023S47	32.444,46	104,660	100,000	100,000	32.444,46	200,57	32.645,03	0,0	0,00	0,00
	DK0009292633	2,00% 2,ORDSDRO22S37	297.961,94	103,320	100,000	100,000	297.961,94	1.473,62	299.435,56	0,1	0,00	0,00
	DK0009373474	4% BRFKred141	35.318,46	111,800	100,000	100,000	35.318,46	349,35	35.667,81	0,0	0,00	0,00
	DK0009392342	1,50% 111.E.40....40	349.536,26	104,050	100,000	100,000	349.536,26	1.296,51	350.832,77	0,2	0,00	0,00
	DK0009504169	2,00% 2NYK01EA47..47	375.298,83	103,850	100,000	100,000	375.298,83	1.856,10	377.154,93	0,2	0,00	0,00
	DK0009513319	1,50% 15NYK01EA40.40	732.153,83	103,400	100,000	100,000	732.153,83	2.715,73	734.869,56	0,4	0,00	0,00
	DK0009779852	4% NYK 01E A42	204.662,17	112,650	100,000	100,000	204.662,17	2.024,38	206.686,55	0,1	0,00	0,00
	DK0009787368	3,5% NYK 01E44	18.703,27	110,350	100,000	100,000	18.703,27	161,87	18.865,14	0,0	0,00	0,00
	DK0009787442	3,5% Nykred144	117.759,96	110,650	100,000	100,000	117.759,96	1.019,20	118.779,16	0,1	0,00	0,00
		KONVERTERBARE OBLIGATIONER I ALT	2.963.180,74				2.963.180,74	17.435,19	2.980.615,93	1,5	0,00	0,00
		VAR. FORRENTEDE OBLIGATIONER										
	DK0004615713	-0,08% RD11SFA24RF.24	46.816,51	100,253	100,000	100,000	46.816,51	-4,63	46.811,88	0,0	0,00	0,00
	DK0009515959	0,05% F6NYK22Hjul228	309.719,59	102,050	100,000	100,000	309.719,59	89,53	309.809,12	0,2	0,00	0,00
	DK0009759748	0,37% Nykredit 43D38	42.969,64	106,000	103,700	100,000	44.559,52	46,89	44.606,41	0,0	0,00	0,00
	DK0009769622	0,00% Nykredit 21E41	11.334,75	100,400	100,000	100,000	11.334,75	0,00	11.334,75	0,0	0,00	0,00
		VAR. FORRENTEDE OBLIGATIONER I ALT	410.840,49				412.430,37	131,79	412.562,16	0,2	0,00	0,00
		UDTRUKNE OBLIGATIONER I ALT	3.374.021,23				3.375.611,11	17.566,98	3.393.178,09	1,7	0,00	0,00

Gudme Raaschou - Badstuestræde 20 - Postboks 2117 - 1209 København K - tlf.nr. 33782700

Resultat



GUDME RAASCHOU

Slagelse Kommune  
Rådhuspladsen 11  
4200 Slagelse

Kundenr : 0029188505  
Portefølje : 003  
Kundevaluta : DKK  
Fondbkurser : 31/12/2021  
Valutakurser : 31/12/2021

P E R I O D E - O P G Ø R E L S E  
I N T E R N A T I O N A L P O R T E F Ø L J E (FIFO)  
Periode: 01/12/2021 - 31/12/2021

05/01/22, kl. 14:42

Side 1 af 4

PAFIRNAVN	REAL. AVANCE		REAL. AVANCE		UREAL. AVANCE		PRIMO		KUFONRENTER		ULTIMO		HANDELS-		UDBYTTE		AFKAST	
	BØRSK.PRIMOREG	BØRSK.PRIMOREG	VAL.K.PRIMOREG	VAL.K.PRIMOREG	VAL.K.PRIMOREG	VAL.K.PRIMOREG	RENTEPERIOD.	RENTEPERIOD.	I PERIODEN	I PERIODEN	RENTEPERIOD.	RENTEPERIOD.	RENTER	I PERIODEN	RENTER	I PERIODEN	PRIMOREG	PRIMOREG
O B L I G A T I O N E R																		
INKONVERTERBARE OBLIGATIONER																		
2,00% 2NYKI3Hje25R25	0,00	-82.280,00	0,00	0,00	0,00	-310.191,78	0,00	0,00	0,00	339.068,49	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-53.403,29	-53.403,29
1,00% 1NDASDROAP2424	-26.919,50	0,00	0,00	0,00	0,00	-154.454,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	168.438,36	0,00	0,00	0,00	0,00	-12.935,93	-12.935,93
1,00% 1NYKI3Hje24D24	0,00	-5.310,00	0,00	0,00	0,00	-12.493,15	0,00	0,00	0,00	15.041,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-2.762,05	-2.762,05
1,00% 1RD10F24APRF24	-3.395,50	0,00	0,00	0,00	0,00	-161.112,33	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	175.698,63	0,00	0,00	0,00	0,00	11.190,80	11.190,80
1,00% 1RD10F23JARE23	-2.357,50	-3.402,00	0,00	0,00	0,00	-47.441,10	0,00	0,00	0,00	26.926,03	0,00	24.315,07	0,00	0,00	0,00	0,00	-1.959,50	-1.959,50
INKONVERTERBARE OBLIGATIONER I																		
	-32.672,50	-90.992,00	0,00	0,00	0,00	-685.693,15	0,00	0,00	0,00	381.035,62	0,00	368.452,06	0,00	0,00	0,00	0,00	-59.869,97	-59.869,97
KONVERTERBARE OBLIGATIONER																		
8% Realkredi26	0,00	-6.334,22	0,00	0,00	0,00	-4.225,68	0,00	0,00	0,00	6.408,95	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-4.150,95	-4.150,95
4% NYK OIE A42	0,00	-49.814,84	0,00	0,00	0,00	-21.530,59	0,00	0,00	0,00	32.654,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-38.690,71	-38.690,71
4% BRFkredit41	0,00	3.745,89	0,00	0,00	0,00	-15.436,61	0,00	0,00	0,00	23.412,19	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11.721,47	11.721,47
4% Totalkred35	0,00	-44.821,03	0,00	0,00	0,00	-16.530,27	0,00	0,00	0,00	25.070,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-36.280,39	-36.280,39
3,5% NORDEA.44	0,00	-21.648,10	0,00	0,00	0,00	-9.032,79	0,00	0,00	0,00	13.699,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-16.981,16	-16.981,16

Gudme Raaschou - Badstuestgade 20 - Postboks 2117 - 1209 København K - tlf.nr. 33782700

Slagelse Kommune  
Rådhuspladsen 11  
4200 Slagelse

Kundenr : 0029188505  
Portefølje : 003  
Kundevaluta : DKK  
Fondskurser : 31/12/2021  
Valutakurser : 31/12/2021

05/01/22, kl. 14:42

Side 2 af 4

PAPIRNAVN	REAL. AVANCE		UREAL. AVANCE		REAL. AVANCE		UREAL. AVANCE		PRIMO RENTEPERIOD.	KUPONRENTER I PERIODEN	ULTIMO RENTEPERIOD.	HANDELS-		AFKAST PRIMOREG
	BØRSK.PRIMOREG	BØRSK.PRIMOREG	REAL. AVANCE	UREAL. AVANCE	REAL. AVANCE	UREAL. AVANCE	RENTER	UDBYTTE I PERIODEN						
3,5% Nordea.44	0,00	41.283,66	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	38.236,44	0,00	0,00	54.309,26	
3,5% Nykredi44	0,00	6.218,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	19.558,95	0,00	0,00	12.881,81	
3,5% NYK 01E44	0,00	5.019,30	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.810,62	0,00	0,00	5.976,76	
3% Nordea An44	0,00	1.076,18	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	2.940,31	0,00	0,00	2.077,82	
2,50% 2,5NDASDRO4747	0,00	-1.941,61	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.839,23	0,00	0,00	-1.315,06	
2,50% 2,5RDSRO23S47	0,00	-4.891,21	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	3.054,42	0,00	0,00	-3.850,69	
2,00% 2NYK01EA47..47	0,00	37.100,34	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	34.416,20	0,00	0,00	48.824,54	
2,00% 2NDASDRO37..37	0,00	-14.573,52	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	11.412,79	0,00	0,00	-10.685,65	
2,00% 2,ORDSDRO22S37	0,00	35.576,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	27.653,73	0,00	0,00	44.996,98	
1,50% 111.E.40...40	0,00	52.583,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	24.457,61	0,00	0,00	60.914,73	
1,50% 15NYK01EA40.40	0,00	38.796,70	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	51.821,75	0,00	0,00	56.450,26	
1,00% 1,ONDASDRO4040	0,00	10.965,48	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	10.046,31	0,00	0,00	14.387,85	
KONVERTEBARE OBLIGATIONER I A	0,00	88.341,38	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	329.494,86	0,00	0,00	200.586,88	
VAR. FORRENTEDE OBLIGATIONER														
-0,08% RD11SFA24RF.24	0,00	11.712,51	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	795,31	0,00	0,00	11.301,60	
0,37% Nykredit 43D38	0,00	-2.160,74	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-531,47	0,00	0,00	-1.886,15	
0,05% F6NYK22Hjul228	0,00	35.444,01	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-5.370,77	0,00	0,00	38.218,90	
0,00% Nykredit 21E41	0,00	-91,90	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-91,90	
VAR. FORRENTEDE OBLIGATIONER I	0,00	44.903,87	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	7.745,51	0,00	0,00	47.542,45	

Gudme Raaschou - Badstuestræde 20 - Postboks 2117 - 1209 København K - tlf.nr. 33782700

Slagelse Kommune  
 Rådhuspladsen 11  
 4200 Slagelse

Kundnr : 0029188505  
 Portefølje : 003  
 Kundeføluta : DKK  
 Fondskurser : 31/12/2021  
 Valutakurser : 31/12/2021

05/01/22, kl. 14:42

Side 3 af 4

PAPIRNAVN	REAL. AVANCE	UREAL. AVANCE	REAL. AVANCE	UREAL. AVANCE	PRIMO	KUPONRENTER	ULTIMO	HANDELS-	UDBYTTET	AFKAST
	BØRSK.PRIMOREG	BØRSK.PRIMOREG	VAL.K.PRIMOREG	VAL.K.PRIMOREG	RENTEPERIOD.	I PERIODEN	RENTEPERIOD.	RENTEN	I PERIODEN	PRIMOREG
INV.FORENING UDL. OBL.										
Financials										
GR European High yield	0,00	74.126,52	0,00	0,00					0,00	74.126,52
Financials i alt	0,00	74.126,52	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	74.126,52
INV.FORENING UDL. OBL. I ALT	0,00	74.126,52	0,00	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	74.126,52
OBLIGATIONER I ALT	-32.672,50	116.379,77	0,00	-908.049,44		0,00	718.275,99	368.452,06	0,00	262.385,88

A K T I E R

INV.FORENING UDL. AKTIER



Slagelse Kommune  
Rådhuspladsen 11  
4200 Slagelse

Kundenr : 0029188505  
Portefølje : 003  
Kundevaluta : DKK  
Fondskurser : 31/12/2021  
Valutakurser : 31/12/2021

05/01/22, kl. 14:42

Side 4 af 4

PAPIRNAVN	REAL. AVANCE	UREAL. AVANCE	REAL. AVANCE	UREAL. AVANCE	REAL. AVANCE	UREAL. AVANCE	PRIMO	KUPONRENTER	ULTIMO	HANDELS-	UDBYTTE	AFKAST
	BØRSK.PRIMOREG	BØRSK.PRIMOREG	VAL.K.PRIMOREG	VAL.K.PRIMOREG	VAL.K.PRIMOREG	RENTEFERIOD.	RENTEFERIOD.	I PERIODEN	RENTEFERIOD.	RENTER	I PERIODEN	PRIMOREG
Financials												
LSI Globale Aktier Basis	0,00	2.440.370,52	0,00	0,00	0,00					0,00	0,00	2.440.370,52
Financials i alt	0,00	2.440.370,52	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	2.440.370,52
INV.FORENING UDI, AKTIER I ALT	0,00	2.440.370,52	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	2.440.370,52
AKTIER I ALT	0,00	2.440.370,52	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	2.440.370,52
K O N T A N T												
Kontonr: 0000004025368075	0,00		0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
KONTANT I ALT	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00			0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
TOTAL	-32.672,50	2.556.750,29	0,00	0,00	-908.049,44			0,00	718.275,99	368.452,06	0,00	2.702.756,40

Slagelse Kommune  
Rådhuspladsen 11  
4200 Slagelse

Kundenr : 0029188505  
Portefølje : 003  
Kundevaluta : DKK  
Fondskurser : 31/12/2021  
Valutakurser : 31/12/2021

PERIODE - O P G Ø R E L S E  
INTERNATIONAL PORTEFØLJE (FIFO)  
Periode: 01/01/2021 - 31/12/2021

05/01/22, kl. 14:42

Side 1 af 5

PAPIRNAVN	REAL. AVANCE		UREAL. AVANCE		REAL. AVANCE		UREAL. AVANCE		PRIMO		KUPONRENTER		ULTIMO		HANDELS-		UDBYTT		AFKAST	
	BØRSK.PRIMOREG	BØRSK.PRIMOREG	VAL.K.PRIMOREG	VAL.K.PRIMOREG	VAL.K.PRIMOREG	VAL.K.PRIMOREG	RENT	RENT	RENT	RENT	RENT	RENT	RENT	RENT	RENT	RENT	RENT	RENT	RENT	RENT
2,00% 2NYK13Hja25R25	0,00	-511.020,00	0,00	0,00	-339.071,04	340.000,00	339.068,49	0,00	-171.022,55											
1,00% 1NDASDFOP2424	-304.079,00	0,00	0,00	0,00	-155.391,78	207.000,00	0,00	161.794,52	-90.676,26											
1,00% 1NYK13Hju24D24	0,00	-29.197,50	0,00	0,00	0,00	30.000,00	15.041,10	-23.095,89	-7.252,29											
1,00% 1RD10F24APRE24	-328.643,50	0,00	0,00	0,00	-181.665,75	242.000,00	0,00	175.698,63	-92.610,62											
1,00% 1RD10F23JARE23	-80.786,61	-15.393,89	0,00	0,00	-96.734,97	97.000,00	26.926,03	40.479,46	-28.509,99											
1,00% 321.E.ap22RF22	-165.603,50	0,00	0,00	0,00	-187.671,23	249.000,00	0,00	42.405,48	-61.869,25											
INKONVERTERBARE OBLIGATIONER I	-879.112,61	-555.611,39	0,00	0,00	-960.534,78	1.165.000,00	381.035,62	397.282,20	-451.940,96											

Slagelse Kommune  
Rådhuspladsen 11  
4200 Slagelse

Kundenr : 0029188505  
Portefølje : 003  
Kundevaluta : DKK  
Fondskurser : 31/12/2021  
Valutakurser : 31/12/2021

05/01/22, kl. 14:42

Side 2 af 5

PAPIRNAVN	REAL. AVANCE		REAL. AVANCE		REAL. AVANCE		REAL. AVANCE		PRIMO RENTEPERIOD.	KUPONRENTER		ULTIMO RENTEPERIOD.	HANDELS- RENTER		UDBYTTET I PERIODEN	AFKAST PRIMOREG
	BØRSK.PRIMOREG	BØRSK.PRIMOREG	UREAL.	AVANCE	UREAL.	AVANCE	UREAL.	AVANCE		I PERIODEN	I PERIODEN					
KONVERTERBARE OBLIGATIONER																
8% Realkredi26	-14.462,56	-16.053,28	0,00	0,00	-8.463,77	30.928,81	6.408,95	0,00		0,00			0,00			-1.641,86
4% NYK 01E A42	-107.802,29	-24.559,46	0,00	0,00	-44.921,26	161.727,02	32.654,73	0,00		0,00			0,00			17.098,74
4% BRFKredit41	-23.114,34	15.580,62	0,00	0,00	-28.088,97	102.585,53	23.412,19	0,00		0,00			0,00			90.375,03
4% Totalkred35	-73.556,92	-13.138,02	0,00	0,00	-33.762,34	121.256,95	25.070,90	0,00		0,00			0,00			25.870,58
3,5% NORDEA.44	-60.381,56	10.848,62	0,00	0,00	-21.637,23	73.925,37	13.699,74	0,00		0,00			0,00			16.454,94
3,5% Nordea.44	-169.334,84	124.207,64	0,00	0,00	-58.735,36	199.702,68	38.236,44	0,00		0,00			0,00			134.076,57
3,5% Nykredi44	-87.905,88	8.478,74	0,00	0,00	-28.694,00	100.460,79	19.558,95	0,00		0,00			0,00			11.898,59
3,5% NYK 01E44	-10.201,09	8.851,27	0,00	0,00	-4.014,02	14.100,19	2.810,62	0,00		0,00			0,00			11.546,97
3% Nordea An44	-10.224,33	5.733,28	0,00	0,00	-4.527,96	15.379,37	2.940,31	0,00		0,00			0,00			9.300,67
2,50% 2,5NDASDRO4747	-5.042,91	4.097,85	0,00	0,00	-2.962,54	9.721,47	1.839,23	0,00		0,00			0,00			7.653,10
2,50% 2,5RDSDRO23S47	-7.226,02	9.066,49	0,00	0,00	-4.741,33	15.724,40	3.054,42	0,00		0,00			0,00			15.877,96
2,00% 2NYK01EA47..47	-87.021,60	2.862,65	0,00	0,00	-55.045,95	180.247,92	34.416,20	0,00		0,00			0,00			75.459,22
2,00% 2NDASDRO37..37	20.376,55	25.348,66	0,00	0,00	-47.809,30	89.658,50	11.412,79	0,00		7.944,44			0,00			106.931,64
2,00% 2,ORDSDRO22S37	-81.494,84	63.534,10	0,00	0,00	-42.354,13	141.915,64	27.653,73	0,00		0,00			0,00			109.254,49
1,50% 111.E.40....40	-89.356,98	-110.946,39	0,00	0,00	0,00	87.789,46	24.457,61	0,00		-1.833,33			-1.833,33			-89.889,63
1,50% 15NYK01EA40.40	-104.035,87	-215.460,23	0,00	0,00	-33.621,29	168.480,21	51.821,75	0,00		-2.342,18			-2.342,18			-135.157,61
1,00% 1,ONDASDRO4040	-17.603,83	-148.494,87	0,00	0,00	-12.364,13	45.611,79	10.046,31	0,00		0,00			0,00			-122.804,73
KONVERTERBARE OBLIGATIONER I A																
	-928.389,31	-250.042,34	0,00	0,00	-431.743,58	1.559.216,10	329.494,86	0,00		3.768,93			0,00			282.304,66

Gudme Raaschou - Badstuestræde 20 - Postboks 2117 - 1209 København K - tlf.nr. 33782700

Kundenr : 0029188505  
 Portefølje : 003  
 Kundevaluta : DKK  
 Fondskurser : 31/12/2021  
 Valutakurser : 31/12/2021

Side 3 af 5

05/01/22, kl. 14:42

Slagelse Kommune  
 Rådhuspladsen 11  
 4200 Slagelse

PAPIRNAVN	REAL. AVANCE	UREAL. AVANCE	REAL. AVANCE	REAL. AVANCE	UREAL. AVANCE	PRIMO	KUFONRENTER	ULTIMO	HANDELS-	UDBYTTE	AFKAST
	BØRSK.PRIMOREG	BØRSK.PRIMOREG	VAL.K.PRIMOREG	VAL.K.PRIMOREG	VAL.K.PRIMOREG	RENTEPERIOD.	I PERIODEN	RENTEPERIOD.	RENTER	I PERIODEN	PRIMOREG
VAR. FORRENTEDE OBLIGATIONER											
-0,08% RD11SFA24RF.24	-30,08	6.866,42	0,00	0,00	0,00	34,40	-83,92	-1.206,22	158,16		5.738,76
0,37% Nykredit 43D38	-2.996,78	1.163,22	0,00	0,00	0,00	-1.188,99	3.971,60	806,07	0,00		1.755,12
0,05% F6NYK22Hjul228	-23.199,50	169.489,14	0,00	0,00	0,00	-13.706,99	38.974,01	8.145,66	-28,59		179.673,73
0,00% Nykredit 21E41	-169,55	-2.450,79	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		-2.620,34
VAR. FORRENTEDE OBLIGATIONER I	-26.395,91	175.067,99	0,00	0,00	0,00	-14.861,58	42.861,69	7.745,51	129,57	0,00	184.547,28
INV.FORENING UDL. OBL.											
Financials											
GR European High Yield	-43.567,09	360,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-43.206,99
Financials i alt	-43.567,09	360,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-43.206,99
INV.FORENING UDL. OBL. I ALT	-43.567,09	360,10	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	-43.206,99
OBLIGATIONER I ALT	-1.877.464,92	-630.225,64	0,00	0,00	0,00	-1.407.139,94	2.767.077,79	718.275,99	401.180,70	0,00	-28.296,01

Slagelse Kommune  
 Rådhuspladsen 11  
 4200 Slagelse

Kundnr : 0029188505  
 Portefølje : 003  
 Kunder valuta : DKK  
 Fondskurser : 31/12/2021  
 Valutakurser : 31/12/2021

05/01/22, kl. 14:42

Side 4 af 5


FAPERNAVN	REAL. AVANCE	UREAL. AVANCE	REAL. AVANCE	UREAL. AVANCE	UREAL. AVANCE	PRIMO	KUPONRENTER	ULTIMO	HANDELS-	UDBYTTET	AFKAST
	BØRSK.PRIMOREG	BØRSK.PRIMOREG	VAL.K.PRIMOREG	VAL.K.PRIMOREG	RENTPERIOD.	RENTPERIOD.	I PERIODEN	RENTEPERIOD.	RENTER	I PERIODEN	PRIMOREG
A K T I E R											
INV.FORENING UDL. AKTIER											
Financials											
LSI Globale Aktier Basis	0,00	10.040.387,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.106.153,50	11.146.541,08
Financials i alt	0,00	10.040.387,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.106.153,50	11.146.541,08
INV.FORENING UDL. AKTIER I ALT											
AKTIER I ALT	0,00	10.040.387,58	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1.106.153,50	11.146.541,08

Slagelse Kommune  
 Rådhuspladsen 11  
 4200 Slagelse

Kundenr : 0029188505  
 Portefølje : 003  
 Kundevaluta : DKK  
 Fondskurser : 31/12/2021  
 Valutakurser : 31/12/2021

05/01/22, kl. 14:42

Side 5 af 5

PAFIRNAVN	REAL. AVANCE	UREAL. AVANCE	REAL. AVANCE	UREAL. AVANCE	PRIMO	KUPONRENTER	ULTIMO	HANDELS-	UDBYTT	AFKAST
	BØRSK.PRIMOREG	BØRSK.PRIMOREG	VAL.K.PRIMOREG	VAL.K.PRIMOREG	RENTEPERIOD.	I PERIODEN	RENTEPERIOD.	RENTER	I PERIODEN	PRIMOREG
K O N T A N T										
Kontonr: 	32.882,20	0,00	0,00	0,00	0,00	-2.038,83	0,00			30.843,37
KONTANT I ALT	32.882,20	0,00	0,00	0,00	0,00	-2.038,83	0,00	0,00	0,00	30.843,37
TOTAL	-1.844.582,72	9.410.161,94	0,00	0,00	-1.407.139,94	2.765.038,96	718.275,99	401.180,70	1.106.153,50	11.149.088,44

# Transaktioner



**GUDME RAASCHOU**

Slagelse Kommune  
Rådhuspladsen 11  
4200 Slagelse

Kundensnr : 0029188505  
Portefølje : 003  
Kundevaluta : DKK  
Fondskurser : -----  
Valutakurser : -----

TRANSAKTIONSLISTE  
TRANSAKTIONER - GIGS  
Periode: 01/12/2021 - 31/12/2021

05/01/22, kl. 14:42

Side 1 af 1

ISIN	FONDSKODE	PAPIRNAVN	VALØRDATA	NOMINEL/STYK M.	HANDELS- KURS	VALUTA KURS	KURTAGE I (DKK)	ANDRE OMK. EXCL.KURT.	VEDHÆNGENDE RENTE (DKK)	KONTOBELØB BEVÆGELSE
INKONVERTERBARE OBLIGATIONER										
DEPOTGEDKK3		Depotgebyr	03/12/2021	-180,00		100,0000	0,00	0,00		-180,00 Udtræk på konto
DK0002042779		1,00% INDASDROAF2424	22/12/2021	-23.200.000,00	103,196	100,0000	0,00	7,50	168.438,36	24.109.902,86 Salg af obligationer
DK0009295149		1,00% IRD10F24APFF24	22/12/2021	-24.200.000,00	103,197	100,0000	0,00	7,50	175.698,63	25.149.365,13 Salg af obligationer
DK0009296113		1,00% IRD10F23JARF23	22/12/2021	-2.500.000,00	101,632	100,0000	0,00	7,50	24.315,07	2.565.107,57 Salg af obligationer
KONTDKK		Kontant	22/12/2021	-50.000.000,00		100,0000	0,00	0,00		-50.000.000,00 Udtræk på konto
RENTEDKK		Rente	31/12/2021	-831,48		100,0000	0,00	0,00		-831,48 Udtræk på konto
INKONVERTERBARE OBLIGATIONER I ALT										
				-99.901.011,48			0,00	22,50	368.452,06	1.823.364,08
TOTAL										
				-99.901.011,48			0,00	22,50	368.452,06	1.823.364,08