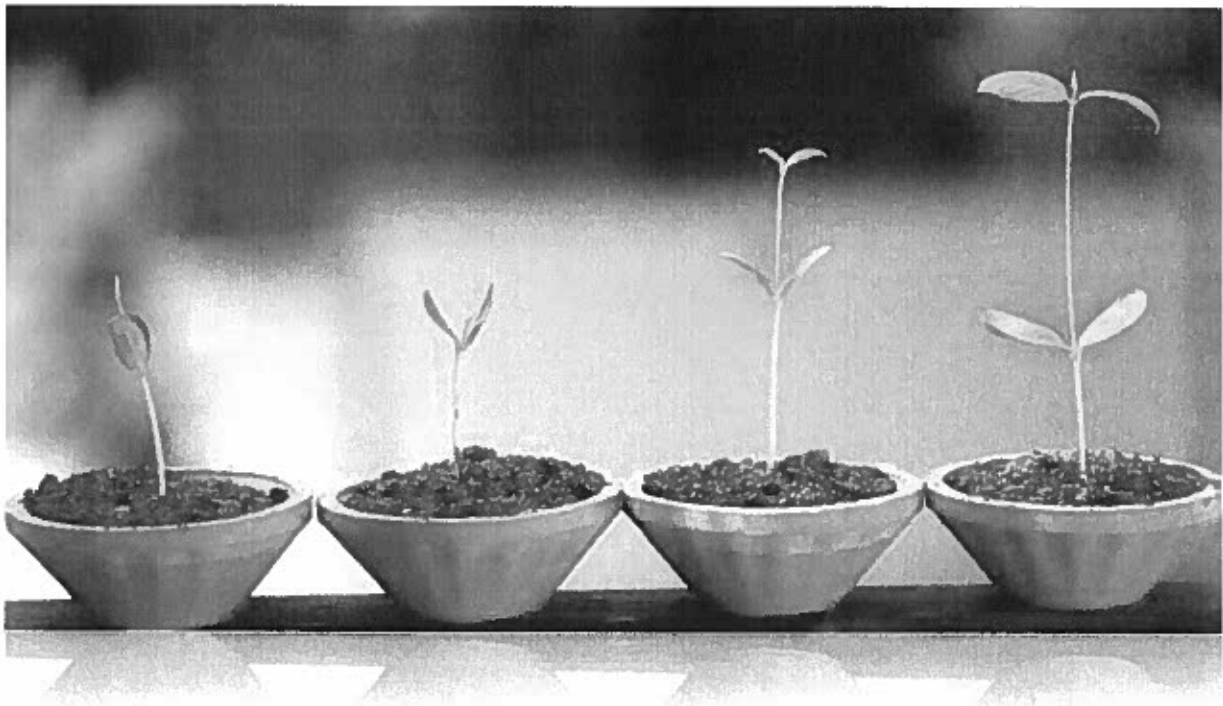


Slagelse Kommune - Deponerede midler



Anders Fisker Ross-Hansen
+45 55474323
anders.fisker@nordea.com

Markedsudvikling Q3

Overvejende positiv stemning på de finansielle markeder i 3. kvartal - Politik i fokus

Udviklingen på de finansielle markeder var i 3. kvartal generelt positiv, men den dækker over flere udsving. Juli var relativt stille, men dog præget af positive regnskaber, mens august blev noget mere turbulent. Den retoriske sabelraslen mellem Nordkorea og USA nåede nye højder og dæmpede appetitten på risikobehæftede aktiver. Ikke desto mindre formåede disse at klare sig bedst i 3. kvartal, løftet af en stærk slutspurt i september. De positive afkast blev drevet af et klart "risk on" marked, båret af håb om markante skattesænkninger i USA og positive nøgletalsoverraskelser på makro- og selskabsniveau, der tyder på et synkront globalt opsving. Disse forhold mere end opvejede bekymringer omkring Feds annoncerede kvantitative stramminger, amerikanske orkaner og retorikken mellem USA og Nordkorea.

Makrobilledet retter sig ovenpå skuffelserne i 2. kvartal

Efter skuffende nøgletal i 2. kvartal rettede nøgletallene sig i juli og begyndte at overraske positivt på tværs af regioner. Inflationen forblev sammen med arbejdsløsheden på et lavt niveau. Samtidig er økonomien kendetegnet ved lav, men tilstrækkelig stabil vækst til at kunne holde opsvinget kørende. Dette forhold - i kombination med lave renter og stigende priser på aktier, ejendomme og andre aktiver - betegnes i det økonomiske miljø som "Guldlok-scenariet", opkaldt efter eventyret om Guldlok og de tre bjørne. Økonomien er sund og vokser netop ikke så stærkt, at det giver inflation, men heller ikke så lidt, at det skaber en recession. Samtidigt er forventningerne i markedet, at den lave inflation forhindrer pengepolitiske stramminger, der kunne risikere at spænde ben for den økonomiske vækst.

Svag USD, stærke nøgletal og aftagende politiske risici understøttede risikoappetitten

På trods af stærke nøgletal satte den politiske dagsorden sit præg på både august og september på de finansielle markeder. I august dominerede geopolitiske bekymringer de finansielle markeder og dæmpede risikoappetitten. Nordkoreas missiltests affødte således en retorisk sabelraslen mellem de involverede parter. I september udgjorde de politiske begivenheder derimod en kilde til stigende risikoappetit, idet Trumps skatteplaner løftede afkastforventningerne for risikofyldte aktiver. Desuden blev gældsloftet hævet med hjælp fra oppositionen i Washington, hvilket skabte fornyet håb om en mere handlekraftig amerikansk regering. Det tyske valg i september skabte omvendt ikke megen uro, selvom den vindende kansler Merkel blev svækket mærkbart.

På den monetære front bekræftede den amerikanske centralbank (Fed), at man vil reducere balancen fra og med oktober måned. Markedet har indtil videre taget denne stramning i stiv arm. Ligeledes vækker det tilsyneladende ikke den store bekymring, at ECB snart vil påbegynde tilbagerulning af obligationsopkøbsprogrammet. Forventningen i markedet er, at de negative effekter af Fed's kvantitative stramminger formentlig vil blive opvejet af, at man går gradvist til værks, og at det globale opsving er intakt og at dollaren er blevet svækket yderligere. Når verdens reservevaluta nr. 1 bliver billigere svarer det til en monetær lempelse. USD blev svækket med yderligere 3,4% i 3. kvartal overfor DKK og nåede det laveste niveau i mere end 2 år.

USA

Det amerikanske aktiemarked var i 3. kvartal generelt præget af en positiv stemning, bl.a. løftet af en svagere valuta samt forventningen om finanspolitiske stimuli og udviklede sig i lokalvaluta ganske pænt. På grund af svækkelse af USD overfor DKK på 3,4% endte afkastet for 3. kvartal på beskedne 1,6% målt i DKK. For perioden frem til ultimo september er det opnåede afkast på 1,6% målt ved MSCI Nordamerika i DKK, trukket kraftigt ned af en svækkelse af USD for året på 10,7%.

Europa

De europæiske aktiemarkeder opnåede et afkast på 2,8% i 3. kvartal. Aktiemarkederne var understøttet af det fortsat lave renteniveau, det forbedrede politiske klima i forhold til EU samt en positiv udvikling i erhvervs- og forbrugertilliden samt en faldende arbejdsløshed. Regnskaber offentliggjort i kvartalet var for størstedelens vedkommende positive, men den styrkede EUR har dog fået flere eksportorienterede selskaber til at nedrevidere forventningerne. Hertil medførte afstemningen i Catalonien om uafhængighed støj på især det spanske aktiemarked. De europæiske aktiemarkeder, målt ved MSCI Europa i DKK, har i perioden fra januar og frem til ultimo september opnået et afkast på 9,6%.

Japan

Det japanske aktiemarked steg i 3. kvartal med 0,4%, målt ved MSCI Japan i DKK. Udviklingen dækker dog over et fald i JPY overfor DKK på 3,6%. Gennem 3. kvartal og året som helhed har det japanske aktiemarked generelt været understøttet af positive regnskaber og bedre økonomiske nøgletal samt en tiltrængt moderat stigende inflation. Hele perioden fra januar til og med september har budt på et afkast på 2,0%, målt ved MSCI Japan i DKK. Igen er det svækkelsen af JPY overfor DKK (-7,5%), der har trukket afkastet målt i DKK markant ned.

Emerging markets

MSCI's Emerging Market indeks målt i DKK opnåede et afkast på 4,2% i 3. kvartal, hvilket medførte et år til dato afkast ultimo september på 14,1%. Emerging markets har i 2017 især draget fordel af den svækkede USD samt fremgang i den økonomiske aktivitet. Hertil har mange selskaber leveret varen i form af stærke regnskaber og positive forventninger til indtjeningen.

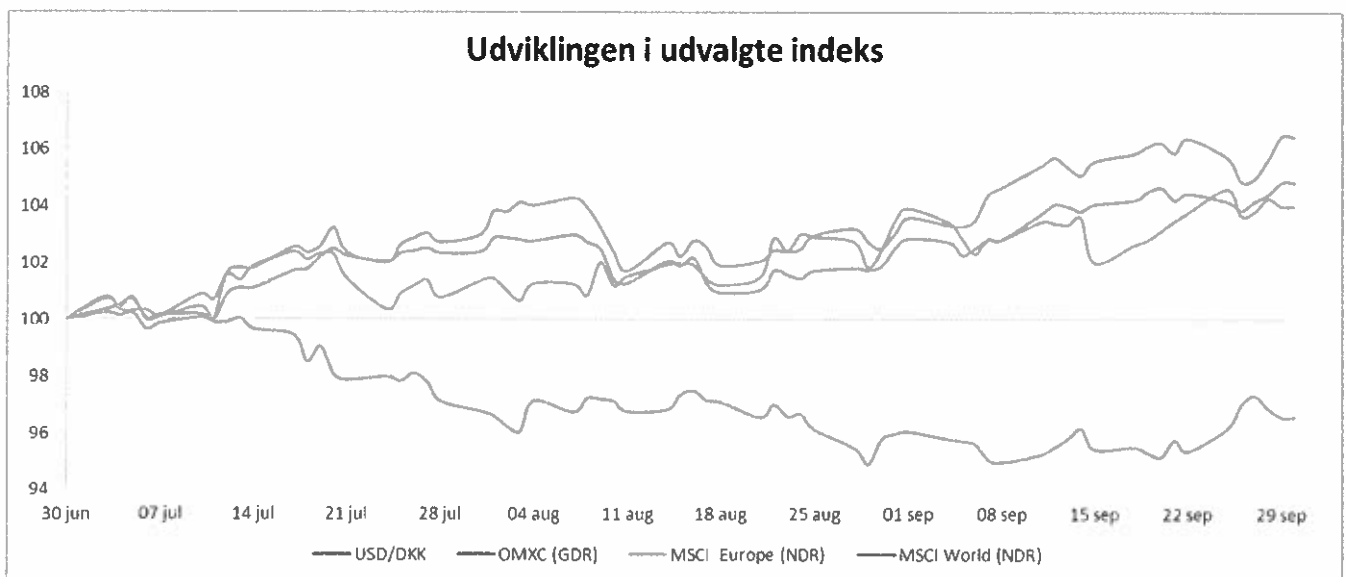
Danmark

Det brede danske aktieindeks, OMX Copenhagen (Gross) steg 4,0% i 3. kvartal, hvilket medførte at periodens samlede afkast endte på 19,2%. Det danske aktiemarked har i stort set hele 2017 været begunstiget af de samme positive elementer som det øvrige europæiske aktiemarked, men har derudover nydt godt af stærke regnskabsresultater fra toneangivende større danske selskaber. Eneste større danske selskab med en negativ kursudvikling i perioden er Pandora, der har tabt mere end 32% af værdien, som følge af skuffende salgstal.

Store udsving på rentemarkedet i 3. kvartal

Efter kraftige rentestigninger i juni indhentede obligationer det tabte terræn i juli og august, drevet af lave inflationstal og den øgede risikoaversion i kølvandet på geopolitiske risici. Således ramte amerikanske 10-årige statsobligationsrenter årets laveste niveau i starten af september som følge af de nordkoreanske missiltests. 3. kvartal sluttede dog på samme måde som det foregående kvartal, idet de amerikanske renter steg markant i september. Samlet set faldt renten på den 10-årige danske statsobligation i 3. kvartal med 11 bp til 0,55%. Renterne faldt mest i de 2- til 5-årige løbetider, og rentekurven blev dermed lidt fladere ud til 3 år og lidt stejlere i de længere løbetider. Renteudviklingen medførte generelt positive afkast for danske stats- og realkreditobligationer, hvoraf sidstnævnte klarede sig bedst, især på grund af mindre rentefølsomhed, og fordi rentestigningene var anført af USA.

De mere risikobehæftede obligationstyper nød igennem det meste af 1. halvår godt af en generelt høj risikoappetit i markedet. Dette fortsatte i 3. kvartal, hvor bl.a. emerging markets statsobligationer udstedt i hård valuta opnåede et afkast på 2,1%. Dette medførte igen, at det samlede afkast for perioden nåede op på 7,2%. Globale high yield obligationer klarede sig med et afkast på 1,8% i 3. kvartal også ganske pænt, idet afkastet for perioden frem til ultimo september endte på 5,9%.



Investeringsstrategi

Den globale økonomi er overordnet set i god gænge, og finansmarkederne har kvitteret herfor ved at sende aktiekurserne yderligere nordover, kreditspændene ned til niveauer, der ikke er set siden før finanskrisen og renterne lidt opad. Erhvervsindikatorerne for både USA og Europa er tæt på de højeste niveauer i indeværende konjunkturcyklus og peger dermed på det mest robuste og synkroniserede globale økonomiske opsving i årevis. Også forbrugertilliden er høj og afspejler ligesom de stigende huspriser og faldende arbejdsløshedsprocenter en både øjeblikkelig og fremtidig optimisme. Centralbankerne har i lyset heraf naturligt fokus på at få normaliseret pengepolitikken, og mens FED allerede har annonceret, hvordan deres QT (quantitative tightening), altså deres tilbagekøb af obligationerne fra QE programmet, vil forløbe, venter markederne i skrivende stund stadig spændt på at høre fra ECB, hvordan man her vil udfase eller alternativt forlænge opkøbsprogrammet.

Umiddelbart synes alt altså at være fryd og gammen i verdensøkonomien, hvor kursen er lagt til et fortsat robust opsving, hvor centralbankerne kan afvikle det seneste årtis ekstraordinære pengepolitiske stimulans. Baseret på det øjeblikkelige stærke momentum er vi overordnet set enige i dette scenario – i hvert fald for det kommende halve til hele år – men som altid er der nogle brikker, som passer dårligere ind i billedet af dette optimistiske scenario.

Blandt disse brikker er for eksempel det forhold, at produktivitsvæksten i hele OECD området lavere end nogensinde før. Målt i gennemsnit over de seneste tre år har væksten i produktiviteten været under 1% i både USA og Europa, hvilket svarer til mere end en halvering i forhold til situationen før finanskrisen. Konsekvenserne af den lave produktivitet er flere. For det første bør en lav vækst i (real)produktiviteten være ensbetydende med en lav vækst i (de reale) lønninger, hvilket kan være med til at forklare, hvorfor lønningerne i hele OECD, og herunder USA, er steget langsommere end forventet i takt med den faldende arbejdsløshed. De lave lønstigninger er formentlig en væsentlig parameter i forklaringen på, hvorfor inflationen i både USA og Europa har haft svært ved at komme op på de niveauer, som centralbankernes målsætning dikterer.

For det andet betyder den lave produktivitet – sammen med en svag vækst i arbejdsstyrken som følge af demografiske forhold – at den potentielle BNP-vækst i dag er væsentlig lavere end for blot ti eller tyve år siden. OECD anslår, at USA's trendvækst er i størrelsesordenen 1½% i dag (og ca. 1% for Europa), hvilket kan sammenlignes med 3-3½% trendvækst førhen. Hvis en så lav langsigtet vækst står til troende, er konsekvenserne heraf for blandt andet langsigtrenteniveau og pengepolitikken betragtelige. Eksempelvis er der flere studier, der peger på, at en normaliseret kort

(centralbank)rente i USA i reale termer i dagens verden skal ligge på cirka nul, hvilket ikke er langt fra det aktuelle niveau. I en sådant perspektiv kan renteforhøjelserne i USA altså være tættere på en afslutning, end såvel markederne som FED selv p.t. forventer.

Også de aktuelt høje aktiekurser, lave kreditspænd og forholdsvis lave renter kan paradoksalt nok betyde, at centralbankerne får sværere ved at stramme pengepolitikken som ønsket. De høje aktivpriser kan nemlig betyde, at priserne på både aktier og obligationer vil være særligt (negativt) følsomme over for selv mindre opstramninger i den globale likviditet. I en verden, hvor finansielle aktiver synes priset til en form for Goldi Lock scenario med høj vækst og lav inflation, skal der måske ikke så meget stimulusreduktion til at udløse en korrektion i en eller flere af disse aktivklasser. Af andre faktorer, der ligeledes kan forhale eller reducere udsigten til renteforhøjelser i forhold til det optimistiske scenario ovenfor, kan nævnes de altid eksisterende geopolitiske risici såsom Nordkorea, Kina, Spanien med flere.

Overordnet set deler vi altså på den korte bane markedernes generelt optimistiske vurdering af den globale økonomiske situation, og vi tror også, at der er yderligere kurspotentiale i aktiemarkederne som følge af en stærk indtjening i virksomhederne. Så længe dette scenario udfolder sig, er der ikke tvivl om, at centralbankerne vil forsøge at fastholde den aktuelle kurs i retning af stadig mindre centralbankstøtte til væksten og markederne. Men som nævnt ovenfor, er vi ikke helt overbeviste om, at dette scenario er langsigtsholdbart – blandt som følge af, at den strukturelle vækst nok er lavere end mange markedsaktører p.t. har taget højde for.

Danske obligationer

Svagt faldende renter medførte god performance på danske obligationer i 3. kvartal. Særligt danske konverterbare realkreditobligationer leverede stærk performance drevet af små udsving i renterne kombineret med spændingsnævninger. Udlandet fortsætter med at købe danske obligationer, hvilket har virket meget understøttende særligt for det konverterbare segment. Herudover har lav udstedelse, serieskifte og genplaceringsspenge til oktober-terminen understøttet segmentet. Konverterbare obligationer tiltrækker udenlandske investorer pga. de høje effektive renter relativt til statsobligationer, samtidig med at konverteringsrisikoen er begrænset på de laveste 30-årige kuponer såsom 1,5% 2047, 2% 2047 og til dels 2½% 2047. Sammenlignet med en 10-årig tysk statsrente på 0,45% fremstår 2% 2047 attraktiv, når man alene ser på forskellen i effektiv rente.

Den optionsjusterede spændforskel mellem 2% 2047 og tilsvarende statsobligationer er indsnævret til 50bp,

hvilket mindsker potentialet for yderligere spændperformance betydeligt. Skal det konverterbare segment fortsat outperforme statsobligationer er der hverken plads til store spændudvidelser eller udsving i renterne. Hvis man antager uændrede renter på 1-års sigt er der plads til ca. 10bp spændudvidelse på realkreditobligationen før den underperformer. Større rentebevægelser vil også kunne ramme konverterbare obligationers performance pga. den negative konveksitet. Grundlæggende er vi dog fortsat positive på konverterbare obligationer pga. det stabile rentemiljø og udsigt til begrænset nyudstedelse af konverterbare obligationer. Men den dyrere prisfastsættelse og dermed større risiko for underperformance trækker porteføljen imod en lavere konverterbare overvægt i forhold til benchmark.

Inkonverterbare RTL obligationer er ikke i samme grad som konverterbare obligationer blevet købt af udenlandske investorer, og spændene til statsobligationer har været mere stabile. En merpræmie på 40bp til statsobligationer for de 5-årige RTL obligationer gør dette segment til et godt alternativ til de konverterbare obligationer. Derimod fremstår de helt korte RTL obligationer som meget dyrt prisfastsat.

Med lave merpræmier i realkreditobligationer vil fokus være på at finde "relativ værdi" mellem de forskellige kuponsegmenter. I takt med at udstedelsen stiger i de nye konverterbare serier med udløb i 2040 og 2050 kan der opstå købsmuligheder. Tilsvarende vil vi have fokus på at finde "relativ værdi" i de inkonverterbare RTL obligationer fx under de løbende refinansieringsauktioner.

Afkastoversigt

Absolut 0,09%



Relativ 0,12%



Afkastoversigt for aktivklasser - måned til dato

Afkast i %	Portefølje	Benchmark	Forskel
Total	0,09	-0,03	0,12
Obligationer	0,09	-0,18	0,27
DKK & EUR Obligationer	0,10	-0,23	0,32
Danske obligationer	0,10	-0,23	0,32
Emerging Market obligationer	0,12	0,63	-0,51
Nordea Invest Højrentelande	0,12	0,63	-0,51
High Yield obligationer	-100,80	0,00	-100,80
Nordea Invest European High Yield	-100,80	0,00	-100,80

NITA ID: 171933984

Afkastoversigt for aktivklasser - kvartal til dato

Afkast i %	Portefølje	Benchmark	Forskel
Total	1,04	0,37	0,67
Obligationer	1,05	0,32	0,72
DKK & EUR Obligationer	0,96	0,39	0,57
Danske obligationer	0,96	0,39	0,57
Emerging Market obligationer	2,85	-0,89	3,74
Nordea Invest Højrentelande	2,85	-0,89	3,74
High Yield obligationer	-100,80	1,58	-102,37
Nordea Invest European High Yield	-100,80	1,58	-102,37

NITA ID: 374064382

Afkastoversigt for aktivklasser - år til dato

Afkast i %	Portefølje	Benchmark	Forskel
Total	2,17	-0,01	2,18
Obligationer	2,18	-0,21	2,39
DKK & EUR Obligationer	1,64	-0,08	1,72
Danske obligationer	1,64	-0,08	1,72
Emerging Market obligationer	9,76	-2,68	12,44
Nordea Invest Højrentelande	9,76	-2,68	12,44
High Yield obligationer	-100,84	1,28	-102,12
Nordea Invest European High Yield	-100,84	1,28	-102,12

NITA ID: 171933980

Resultat - måned til dato

Aktiv fordeling	Markedsværdi 2017-08-31	Måned til dato		Markedsværdi 2017-09-30
		Pengestrøm	Afkast	
Total	66.294.305	0	60.091	66.354.397
Obligationer	66.094.987	-841	60.034	66.154.180
DKK & EUR Obligationer	62.612.734	-1.170.790	59.900	61.501.844
Danske obligationer	62.612.734	-1.170.790	59.900	61.501.844
Emerging Market obligationer	3.475.601	0	4.127	3.479.728
Nordea Invest Højrentelønde	3.475.601	0	4.127	3.479.728
High Yield obligationer	6.651	1.169.949	-3.992	1.172.608
Nordea Invest European High Yield	6.651	1.169.949	-3.992	1.172.608
Kontant	199.318	841	57	200.216
Kontant allokering	199.318	841	57	200.216
Pengemarkedskonto	199.318	841	57	200.216

NIMA ID 172023986

Resultat - kvartal til dato

Aktiv fordeling	Markedsværdi 2017-06-30	Kvt. til dato		Markedsværdi 2017-09-30
		Pengestrøm	Afkast	
Total	66.280.006	-611.065	685.455	66.354.397
Obligationer	66.061.146	-592.278	685.312	66.154.180
DKK & EUR Obligationer	61.411.933	-504.334	594.246	61.501.844
Danske obligationer	61.411.933	-504.334	594.246	61.501.844
Emerging Market obligationer	3.383.439	0	96.289	3.479.728
Nordea Invest Højrentelønde	3.383.439	0	96.289	3.479.728
High Yield obligationer	1.265.775	-87.944	-5.223	1.172.608
Nordea Invest European High Yield	1.265.775	-87.944	-5.223	1.172.608
Kontant	218.860	-18.787	143	200.216
Kontant allokering	218.860	-18.787	143	200.216
Pengemarkedskonto	218.860	-18.787	143	200.216

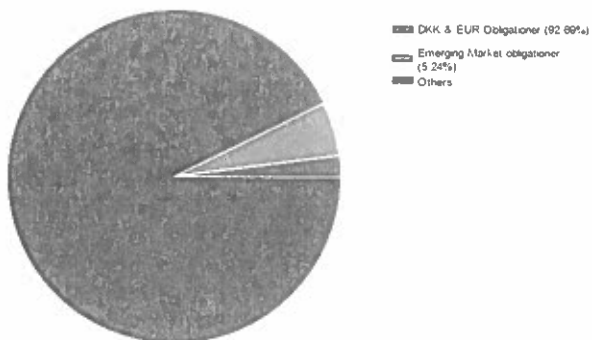
NIMA ID 174583973

Resultat - år til dato

Aktiv fordeling	Markedsværdi 2016-12-31	År til dato		Markedsværdi 2017-09-30
		Pengestrøm	Afkast	
Total	74.369.721	-9.471.517	1.456.192	66.354.397
Obligationer	74.213.323	-9.514.949	1.455.807	66.154.180
DKK & EUR Obligationer	67.335.958	-6.852.307	1.018.193	61.501.844
Danske obligationer	67.335.958	-6.852.307	1.018.193	61.501.844
Emerging Market obligationer	5.553.756	-2.453.741	379.713	3.479.728
Nordea Invest Højrentelønde	5.553.756	-2.453.741	379.713	3.479.728
Investment Grade kreditobligationer	2.485	-2.485	0	0
NIE Euro Investment Grade	2.485	-2.485	0	0
High Yield obligationer	1.321.124	-206.417	57.901	1.172.608
Nordea Invest European High Yield	1.321.124	-206.417	57.901	1.172.608
Kontant	156.399	43.432	385	200.216
Kontant allokering	156.399	43.432	385	200.216
Pengemarkedskonto	156.399	43.432	385	200.216

NIMA ID 172063987

Aktivfordeling



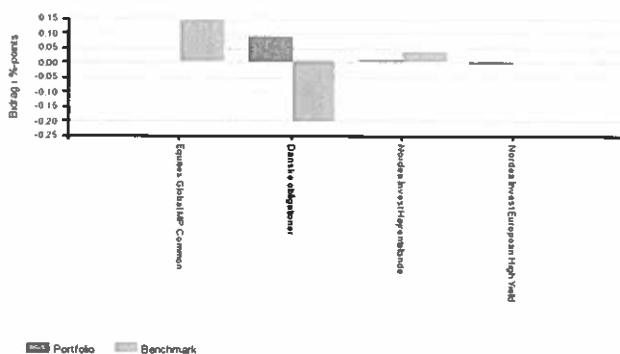
NIM ID 1670B3496

Attribution fra aktivklasser - måned til dato

Bidrag i %	Aktiv fordeling	Papir udvælgelse	Bidrag
Total	-0,15	0,27	0,12
Aktier	-0,14	0,00	-0,14
Obligationer	-0,01	0,27	0,27
DKK & EUR Obligationer	0,00	0,30	0,30
Emerging Market obligationer	0,00	-0,03	-0,03
High Yield obligationer	0,00	0,00	0,00
Kontant	0,00	0,00	0,00

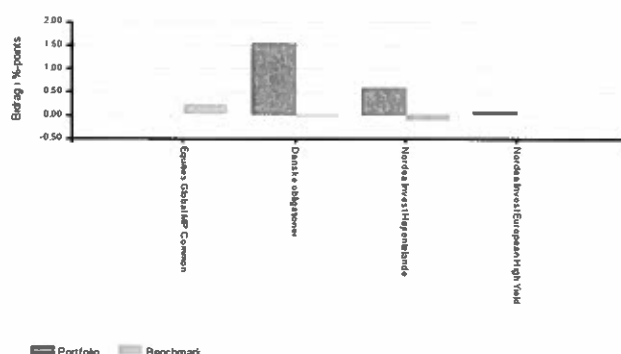
NIM ID 1807B4002

Afkastbidrag fra aktivklasser - måned til dato



NIM ID 1797A4070

Afkastbidrag fra aktivklasser - år til dato



NIM ID 17392A062

Aktivfordeling

Asset allocation limits	LimitMin	LimitMax	Portefølje
Rentebærende aktiver			
Corporate Investment Grade and High Yield	0,00	10,00	1,77
Emerging Market Obligationer	0,00	10,00	5,24
Modificeret varighed	3,00	5,00	3,28
Stats- og realkreditobligationer	0,00	100,00	92,20
Kontantallokering			
Cash in (max) % of pf [official] (Trade date)	0,00	20,00	0,79

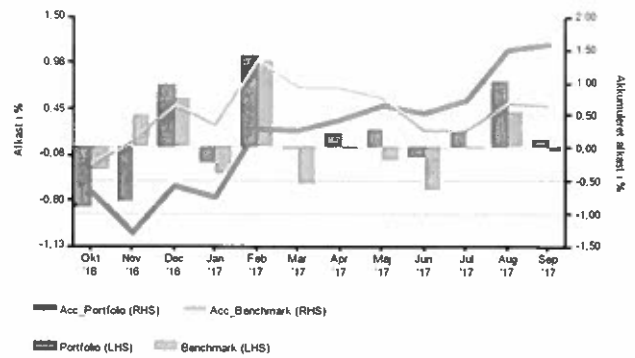
NIM ID 3738A4951

Karakteristika for porteføljen

	Portefølje	Benchmark
Nøgletal		
Markedsværdi (mio.)	66,35	
Antal beholdninger	492,00	3.376,00
Standardafvigelse (%)	1,59	1,42
Tracking error (%)	1,40	
Sharpe ratio (%)	0,86	0,33
Information ratio (%)	0,64	
Treynor (%)	2,12	

NIM ID 171403329

Afkast - 1 år



NIM ID 1557567

Afkast - år til dato - overblik

Afkast i %	Portefølje	Benchmark	Forskel
Total	2,17	-0,01	2,18
3. kvartal	1,04	0,37	0,67
September	0,09	-0,03	0,12
August	0,76	0,41	0,35
Juli	0,19	0,00	0,20
2. kvartal	0,26	-0,65	0,91
Juni	-0,11	-0,49	0,37
Maj	0,21	-0,15	0,36
April	0,16	-0,01	0,17
1. kvartal	0,85	0,27	0,58
Marts	-0,02	-0,41	0,39
Februar	1,05	0,99	0,06
Januar	-0,17	-0,30	0,13

NIM ID 15873765

Afkast efter gebyrer - år til dato - overblik

Afkast i %	Portefølje	Benchmark	Forskel
Total	2,02	-0,01	2,03
3. kvartal	1,04	0,37	0,67
September	0,09	-0,03	0,12
August	0,76	0,41	0,35
Juli	0,19	0,00	0,20
2. kvartal	0,26	-0,65	0,91
Juni	-0,11	-0,49	0,37
Maj	0,21	-0,15	0,36
April	0,16	-0,01	0,17
1. kvartal	0,70	0,27	0,43
Marts	-0,02	-0,41	0,39
Februar	1,05	0,99	0,06
Januar	-0,32	-0,30	-0,02

NIM ID 16239731

Benchmark sammensætning

Benchmark	Vægt i %	Afkast i %	MTD	ÅTD
MSCI World (NDR)	5,00	2,88	3,59	
70%Nordea Markets Gov.3Y+30%Nordea Markets Gov.5Y	90,00	-0,23	-0,08	
JP Morgan EMBI Global diversified	5,00	0,63	-2,68	
Total	100,00	-0,03	-0,01	

NIM ID 171203918

Danske obligationer

Afkast - år til dato - overblik

Afkast i %	Portefølje
Total	1,64
3. kvartal	0,96
September	0,10
August	0,70
Juli	0,16
2. kvartal	0,12
Juni	-0,09
Maj	0,16
April	0,06
1. kvartal	0,55
Marts	-0,05
Februar	0,95
Januar	-0,35

NIMA ID 392485167

Basis nøgletal

	Portefølje
Markedsværdi (mio.)	61,50
Antal beholdninger	22,00
Antal udstedere	4,00
Værigthed	6,51
Korrigeret værigthed	3,30
Konveksitet	-1,72
Effektiv rente (%)	1,51
Gns. udløbstid (år)	11,74
Standardafvigelse	1,55
Tracking error	1,07
Information ratio	1,12

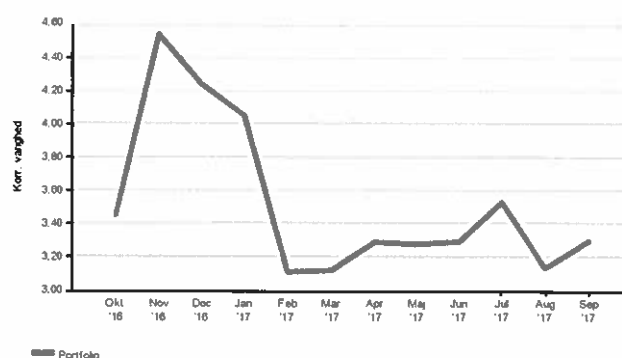
NIMA ID 13621362

Sektorfordeling - DKK obligationssegmenter

Vægt i %	Portefølje
Inkonverterbar realkredit	46,33
Konverterbar realkredit	39,32
Danske statsobligationer	14,03
Kontant allokering	0,32
Total	100,00

NIMA ID 367124737

Korr. værigthed



NIMA ID 183274169

Horisontafkast - 12 måneder

	Portefølje
Rentefald (-50bp)	0,82
Uændret	0,00
Rentestigning (+50bp)	-0,63

NIMA ID 13561258

Nøglerenterisiko

Nøglerenterisiko	Portefølje
2 år	0,78
5 år	1,00
10 år	1,27
30 år	0,26
Total	3,31

NIMA ID 12801280

Beholdningsliste per: 30.09.2017

Porteføljeværdi DKK

Total - beholdningsliste, alle instrumenter (handelsdato)

Portefølje	Valuta	Markedsværdi	% af por.
Slagelse Kommune	DKK	66.354.396,50	100,00
NFI ID 20730/4533			

Fondscertifikater - beholdningsliste (handelsdato)

Papir	ISIN	Valuta	Nominal	Børskurs	Valutakurs	Markedsværdi	% af por.
Total						4.652.335,83	7,01
Total obligationsbaserede fonde						4.652.335,83	7,01
Nordea Invest Højrentelønde	DK0016254899	DKK	26.662.0000	129,40724	1,0000	3.450.255,78	5,20
Nordea Invest Højrentelønde kickback	DK0016254899	DKK	29.472,0600	1,00000	1,0000	29.472,06	0,04
Nordea Invest European High Yield	DK0016306798	DKK	10.432,0000	111,69397	1,0000	1.165.191,54	1,76
Nordea Invest European High Yield kickback	DK0016306798	DKK	7.416,4500	1,00000	1,0000	7.416,45	0,01
NFI ID 20730/4533							

Obligationer - beholdningsliste (handelsdato)

Papir	ISIN	Valuta	Nominal	Børskurs	Valutakurs	Kursværdi ekskl. rente/udb.	Vedh. rente	Markedsværdi	Eff. rente	Varighed (eff. rente)	Mod. varighed (rentekurve)	Tid til udløb	Kupon	Udløbsdato	% af por.
Total						60.797.653,65	509.773,97	61.307.427,62	6,53	6,53	3,31				92,39
Konverterbare realkreditobligationer						32.276.228,34	189.847,24	32.466.075,58	9,65	9,65	3,65				48,93
3 - 5 år restløbetid						8.227.019,67	59.020,27	8.286.039,94	3,20	3,20	3,26				12,49
Realkredit Danmark 1% 01-01-2021 SDRO A T	DK0009295818	DKK	7.920.000,0000	103,87651	1,0000	8.227.019,67	59.020,27	8.286.039,94	-0,186	3,20	3,26	3,25	1,0000	01-01-2021	12,49
20 år+ restløbetid						24.049.209,67	130.826,97	24.180.035,64	11,87	11,87	3,78				36,44
Realkredit Danmark CF 5% 01-01-2038 IO CIBOR 6M RO	DK0009273682	DKK	3.442.666,3300	105,50000	1,0000	3.632.012,98	6.469,97	3.638.824,06	1,495	9,37	2,27	0,25	0,7600	01-01-2018	5,48
Rentejustering *	DK0009273682	DKK				341,11									
Realkredit Danmark 6% 01-01-2038 RO	DK0009278210	DKK	9.016,0000	117,67500	1,0000	10.609,58	133,77	10.755,22	4,113	8,76	1,90	20,25	6,0000	01-01-2038	0,02
Rentejustering *	DK0009278210	DKK				11,87									
Nykredit Realkredit 7% 04-01-2039 IO SDO E	DK0009772410	DKK	10.385,6100	117,42500	1,0000	12.195,30	179,77	12.391,44	5,292	9,35	4,02	21,50	7,0000	01-04-2039	0,02
Rentejustering *	DK0009772410	DKK				16,37									
Nordea Kredit 3,5% 07-01-2044 SDRO 2	DK0002027465	DKK	542.820,9100	108,27500	1,0000	587.739,34	4.698,06	592.920,55	2,779	10,87	-1,93	26,75	3,5000	01-07-2044	0,89
Rentejustering *	DK0002027465	DKK				483,15									
Nordea Kredit 4% 10-01-2041 SDRO 2	DK0002023209	DKK	314.983,7000	111,10000	1,0000	349.958,00	3.115,70	353.365,76	2,950	10,03	-1,25	24,00	4,0000	01-10-2041	0,53
Rentejustering *	DK0002023209	DKK				312,06									
Realkredit Danmark 4% 10-01-2041 SDRO S	DK0009282329	DKK	141.604,3300	111,02500	1,0000	157.216,21	1.400,65	158.794,25	2,965	10,10	-0,02	24,00	4,0000	01-10-2041	0,24
Rentejustering *	DK0009282329	DKK				177,39									
Nordea Kredit 3% 10-01-2044 SDRO 2	DK0002028000	DKK	334.378,3900	106,35000	1,0000	355.611,42	2.480,58	358.293,29	2,467	11,30	-0,22	27,00	3,0000	01-10-2044	0,54
Rentejustering *	DK0002028000	DKK				201,29									
Nykredit Realkredit 3,5% 10-01-2044 SDO E	DK0009787368	DKK	1.268.095,2900	108,27500	1,0000	1.374.112,93	10.983,88	1.386.184,06	2,782	10,90	-1,25	27,00	3,5000	01-10-2044	2,09
Rentejustering *	DK0009787368	DKK				1.087,25									

Papir	ISIN	Valuta	Nominel	Børskurs	Valutakurs	Kursværdi ekskl. rente/udb.	Vedh. rente	Markedsværdi	Eff. rente	Varighed (eff. rente)	Mod. varighed (rentekurve)	Tid til udløb	Kupon	Udløbsdato	% af por.
Nordea Kredit 2.5% 10-01-2047 SDRO 2	DK0002030683	DKK	6.530.955,3000	103,70000	1,0000	6.772.600,65	40.374,82	6.814.668,31	2,219	12,29	2,89	30,00	2,5000	01-10-2047	10,27
Rentejustering *	DK0002030683	DKK				1.692,84									
Real kredit Danmark 2.5% 10-01-2047 SDRO S	DK0009292559	DKK	2.201.116,3700	103,67500	1,0000	2.282.007,40	13.607,46	2.296.294,10	2,224	12,42	2,80	30,00	2,5000	01-10-2047	3,46
Rentejustering *	DK0009292559	DKK				679,24									
Nykredit Real kredit 2% 10-01-2047 SDO E	DK0009504169	DKK	8.515.144,8600	100,00000	1,0000	8.515.144,86	42.112,93	8.557.524,60	2,015	12,80	7,04	30,00	2,0000	01-10-2047	12,90
Rentejustering *	DK0009504169	DKK				266,81									
Øvrige inkonverterbare obligationer															
< 1 år restløbetid						20.005.951,81	203.688,37	20.209.640,18		1,07	0,90				30,46
Nordea Kredit 1% 01-01-2018 SDRO AR 2	DK0002036615	DKK	500.000,0000	100,40198	1,0000	13.950.350,08	165.103,72	14.115.453,80		0,52	0,27	0,25	1,0000	01-01-2018	21,27
Nykredit Real kredit 4% 01-01-2018 SDO H	DK0009783375	DKK	5.310.000,0000	101,13314	1,0000	5.02.009,90	3.726,03	5.05.735,93	-0,571	0,25	0,26	0,25	4,0000	01-01-2018	0,76
Real kredit Danmark 1% 04-01-2018 SDRO A T	DK0009294332	DKK	640.000,0000	100,77822	1,0000	5.370.169,57	158.281,64	5.528.451,21	-0,430	0,25	0,26	0,25	4,0000	01-01-2018	8,33
Nordea Kredit FRN 07-01-2018 IO CITA-6M SDRO A 2	DK0002033356	DKK	4.641.383,3300	100,43500	1,0000	4.661.573,35	573,86	4.662.149,51	-0,567	0,74	0,25	0,25	0,0500	01-01-2018	0,98
Rentejustering *	DK0002033356	DKK				2,30									7,03
Nykredit Real kredit FRN 07-01-2018 IO CITA-6M SDO	DK0009506986	DKK	2.763.051,2000	100,31000	1,0000	2.771.616,66	-668,91	2.770.945,32	-0,550	0,74	0,25	0,25	-0,0979	01-01-2018	4,18
Rentejustering *	DK0009506986	DKK				-2,43									
1 - 3 år restløbetid															
Real kredit Danmark 2% 04-01-2019 SDRO T	DK0009286668	DKK	1.860.000,0000	103,75965	1,0000	3.974.591,36	28.521,64	4.003.113,00		1,49	1,51	1,50	2,0000	01-04-2019	6,03
Real kredit Danmark 1% 04-01-2019 SDRO A T	DK0009294845	DKK	900.000,0000	103,96383	1,0000	1.929.829,40	18.549,04	1.948.478,44	-0,488	1,48	1,51	1,50	2,0000	01-04-2019	2,94
Real kredit Danmark 1% 04-01-2022 SDRO A T	DK0009294928	DKK	1.100.000,0000	104,12145	1,0000	2.044.661,96	9.972,60	2.054.634,56	-0,478	1,49	1,52	1,50	1,0000	01-04-2019	3,10
Rentejustering *	DK0009294928	DKK				90,41									
3 - 5 år restløbetid															
Real kredit Danmark 1% 04-01-2021 SDRO A T	DK0009294845	DKK	900.000,0000	103,96383	1,0000	2.081.010,37	10.063,01	2.091.073,38		3,97	4,04	3,50	1,0000	01-04-2021	3,15
Real kredit Danmark 1% 04-01-2022 SDRO A T	DK0009294928	DKK	1.100.000,0000	104,12145	1,0000	1.145.335,94	5.484,93	1.150.911,28	0,082	4,41	4,47	4,50	1,0000	01-04-2022	1,73
Rentejustering *	DK0009294928	DKK				90,41									
Statsobligationer															
7 - 10 år restløbetid						8.515.473,50	116.238,36	8.631.711,86		7,57	7,66				13,01
Danish Government 1.75% 11-15-2025	DK0009923138	DKK	7.600.000,0000	112,04570	1,0000	8.515.473,50	116.238,36	8.631.711,86	0,251	7,57	7,66	8,13	1,7500	15-11-2025	13,01
Kontanter - beholdningsliste (handelsdato)															
Papir		Valuta	Nominel	Valutakurs	Vedh. rente	Markedsværdi	% af por.								
Total						394.633,05	0,59								
Danske obligationer						194.416,65	0,29								
Kontant allokering DKK		DKK	192.202,9900	1,0000	2.213,66	194.416,65	0,29								
Pengemarkedskonto						200.216,40	0,30								
Kontant allokering DKK		DKK	199.353,0300	1,0000	863,37	200.216,40	0,30								

NKX ID 207284519

* Rentejustering dækker bl.a. renter på udbrukne obligationer samt renter på usvkrkede handlinger

Ansvarsfraskrivelse og juridisk information

Denne information er udarbejdet udelukkende med henblik på rapporteringsformål. Selvom informationen er udarbejdet med rimelig omhu, tages der forbehold for fejl og der stilles ingen garanti af nogen art for oplysningernes nøjagtighed, fuldstændighed eller forsinkelser ved afgivelse af denne information. Kunden accepterer at denne information kan ændres uden varsel. Nordea Investment Management AB (NIM) samt dets koncernforbundne selskaber og filialer heraf, kan ikke holdes ansvarlig for følgevirkninger ved brug af hvilken som helst del af denne information.

Visse dele af oplysningerne heri (f.eks. kurser for værdipapirer, ratings eller master data information) er leveret af en tredjepart til NIM. Selvom disse oplysninger er indhentet fra tredjeparter der anses for at være pålidelige, vil hverken NIM eller disse tredjeparter kunne holdes ansvarlig for fejl, mangler, udeladelser eller forsinkelser ved disse oplysninger.

Visse tredjeparter kræver en direkte relation mellem tredjeparten og kunden, for at tillade at NIM distribuerer visse informationer til kunden. NIM vil udelukkende levere denne information til kunden, hvis kunden indgår i den nødvendige relation med tredjeparten. Kunden er forpligtet til at informere NIM, såfremt at kundens forhold med den relevante tredjepart ændres eller ophøres.

Tredjeparter kan have copyright eller andre ophavsrettigheder tilknyttet informationen. Denne information må hverken helt eller delvist, overdrages til tredjemand, uanset formålet.

En henvisning eller bemærkning til et enkelt værdipapir eller beholdninger i denne information, må ikke betragtes som en anbefaling fra NIM eller tredjeparter, til at købe, sælge eller træffe nogen form for investeringsbeslutninger. Under ingen omstændigheder kan NIM eller tredjeparter kunne holdes ansvarlig for direkte og indirekte tab, samt følgetab i forbindelse med brug af data/information som er indeholdt heri.