

SEB

Slagelse Kommune

- Input til mulig ændring af investeringsrammer

8. marts 2021

Head of TAA / Portfolio Manager, Frank Velling

Presentation intended for professional investors and authorized recipients.

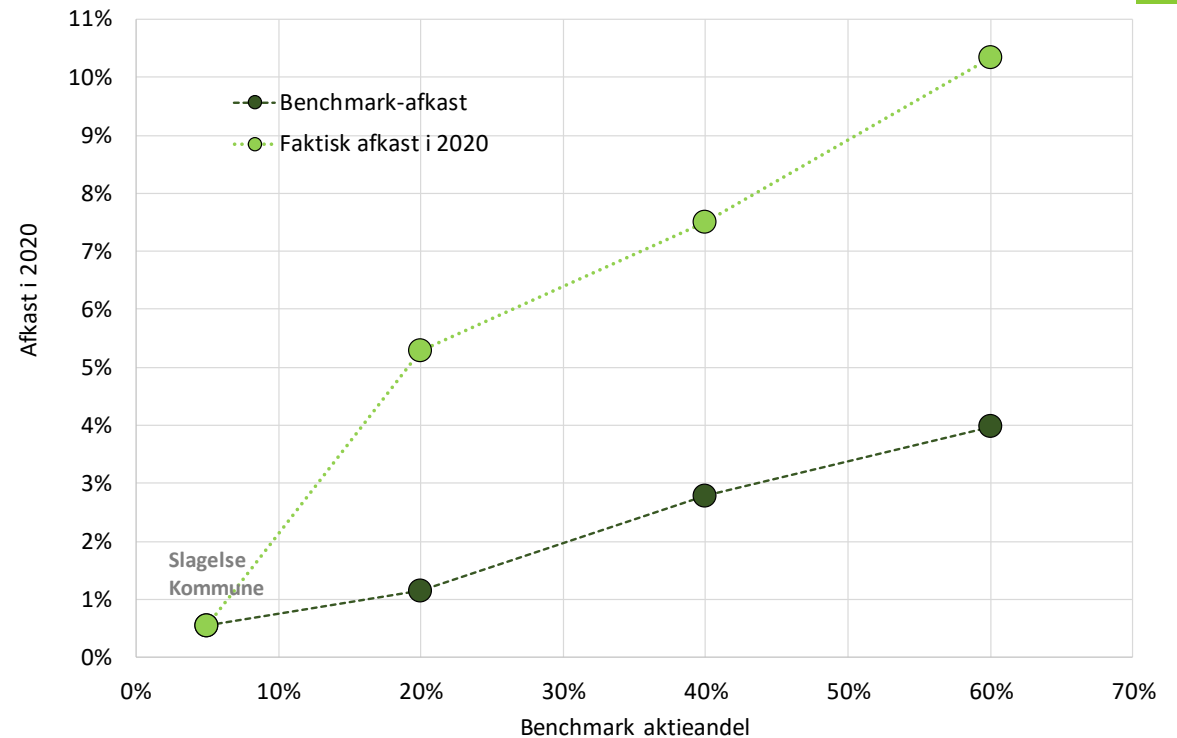
The SEB logo is located in the top right corner of the slide. It consists of the letters 'S', 'E', and 'B' in a white, sans-serif font, each separated by a vertical white line. The logo is set against a green rectangular background.

Anbefalinger: Baggrund og indhold

Generelt: Afkast og risiko

De ekstraordinært lave renteniveauer betyder, at renteudsigterne er asymmetriske: Potentialet for rentestigninger er større end potentialet for rentefald. Dermed forrykkes "balancen" i porteføljen, således at renterisikoen overstiger risikoen fra aktier. Hvis eksempelvis aktierne stiger fordi økonomisk vækst og inflation vender tilbage, kan kursgevinsterne blive (mere end) ædt op af tab på obligationsporteføljen pga. de ledsagende stigninger i renterne. Hvis rammerne er for snævre, vil Slagelse Kommune gå glip af et højere afkastpotentiale. Og afkastpotentialet kan vel at mærke forøges uden at risikoen forøges tilsvarende.

I 2020 gav en standardportefølje med 20% aktiebenchmark et afkast på 5,3% (Slagelse Kommune: 0,5%), jf. også graf.



Rammer og benchmarkandele

I de nuværende er der to forhold, som vi anbefaler ændret (se næste side):

1. Maksgrænse for aktier justeres op fra 20 til 30% (herved vil rammerne mere ligne øvrige kommuner!)
2. Grænsen for "aktier+kreditobligationer" på 30% ophæves, så der bliver selvstændige rammer for sidstnævnte

Nuværende og anbefalede rammer og benchmarks

Slagelse Kommune: Aktuel portefølje og investeringsrammer (Dispositionsfond + Frie midler)

Aktivklasse	Portefølje		Rammer			Forventet afkast		Nuværende benchmarks
	Mio. kr	Ptf.	Min.	BM	Max.	12 mdr.	Mio. kr	
Aktier	37,45	13,6%	0%	5%	20%	6,75%	2,53	
Globale aktier	Wealth Invest AKL SEB Globale Aktier SRI I	37,45	13,6%			6,75%	2,53	MSCI World (Net. div.)
Obligationer	225,46	81,9%	80%	90%	100%	1,00%	2,25	
Danske obligationer	Multiple bonds*	225,46	81,9%			1,00%	2,25	Nordea CM1Y, Nordea CM3Y
Kreditobligationer	11,94	4,3%	0%	5%	20%	0,50%	0,06	
Investment Grade	SEBinvest AKL Kreditobligationer (euro) I	11,94	4,3%		2,5%	0,50%	0,06	BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index Total Return EUR
EM obligationer	Wealth Invest AKL SEB EM FX Basket D I	0,00	0,0%		2,5%	2,75%	0,00	JP Morgan EMBI Global Div. TR Hedged in DKK
Kontanter	0,30	0,1%	0%	0%	1%	0,00%	0,00	-
Total	275,14	100,0%		100,0%		1,76%	4,84	

*) MOAD på danske obligationer: 0-4 år (IG: 0-5 år, EM: 0-6 år)

Aktier + kreditobligationer må tilsammen udgøre maksimalt 20% af AuM

Slagelse Kommune: Anbefalet portefølje og investeringsrammer (Dispositionsfond + Frie midler)

Aktivklasse	Portefølje		Rammer			Forventet afkast		Anbefalede benchmarks
	Mio. kr	Ptf.	Min.	BM	Max.	12 mdr.	Mio. kr	
Aktier	66,03	24,0%	10%	20%	30%	6,75%	4,46	
Globale aktier	Wealth Invest AKL SEB Globale Aktier SRI I	66,03	24,0%			6,75%	4,46	MSCI World (Net. div.)
Obligationer	180,77	65,7%	50%	70%	90%	1,00%	1,81	
Danske obligationer	Multiple bonds*	180,77	65,7%			1,00%	1,81	Nordea CM1Y, Nordea CM3Y
Kreditobligationer	27,51	10,0%	0%	10%	20%	1,40%	0,39	
Investment Grade	SEBinvest AKL Kreditobligationer (euro) I	16,51	6,0%		5%	0,50%	0,08	BofA Merrill Lynch Euro Corporate Index Total Return EUR
EM obligationer	Wealth Invest AKL SEB EM FX Basket D I	11,01	4,0%		5%	2,75%	0,30	JP Morgan EMBI Global Div. TR Hedged in DKK
Kontanter	0,83	0,3%	0%	0%	1%	0,00%	0,00	-
Total	275,14	100,0%		100,0%		2,42%	6,65	

*) MOAD på danske obligationer: 0-4 år (IG: 0-5 år, EM: 0-6 år)

Aktier + kreditobligationer må tilsammen udgøre maksimalt 20% af AuM

Disclaimer

Dette materiale er udarbejdet af SEB Investment Management, en enhed i Skandinaviska Enskilda Banken AB, Copenhagen Branch. Skandinaviska Enskilda Banken AB, Copenhagen Branch ("SEB") er en del af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), som er et svensk aktieselskab, der er underlagt tilsyn af Finansinspektionen i Sverige og delvist af Finanstilsynet i Danmark.

Dette materiale er udarbejdet alene til orientering for de investorer, som materialet er udleveret til. Publikationen er ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe eller sælge finansielle instrumenter. Alle råd og informationer i materialet er baseret på kilder, som SEB har vurderet pålidelige. SEB er ikke ansvarlig for fuldstændigheden eller nøjagtigheden af oplysningerne og for direkte eller indirekte tab, som kan opstå på grund af fejl eller mangel heri. Investorerne opfordres til at udøve et eget skøn over, hvorledes der skal investeres, og publikationens informationer, beregninger, vurderinger og skøn træder ikke i stedet for investors egen vurdering. SEB er ikke ansvarlig for det økonomiske udfald af placeringer eller andre tiltag, der er sket på basis af information i dette materiale. Markedsværdien på finansielle instrumenter kan både stige og falde, og historiske afkast er ikke en sikker indikation på fremtidige afkast. Finansielle instrumenter som hører hjemme, eller investerer i, udenlandske markeder påvirkes også af udsving i valutakurser, som kan få værdien på instrumentet at stige eller falde. SEB, datterselskaber af SEB samt medarbejdere i SEB kan udføre forretninger, have, etablere, ændre eller afsluttet positioner i finansielle instrumenter, som er omtalt i materialet. SEB har ophavsretten til publikationen, som er til kundens personlige brug og ikke til offentliggørelse noget sted.

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige, Bernstorffsgade 50, 1577 København V