



**Slagelse Kommune**  
**Frie Midler**

**3. Kvartalsrapport**  
**2017**

**S|E|B**

**MARKEDSVÆRDI PR. AKTIV KLASSE*****Slagelse Kommune***

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

*Dato: 09-30-2017*

<b>Aktivklasse</b>	<b>Markedsværdi</b>	<b>Vægt</b>
Cash	1,631,029.69	0.8
Equities Fun	15,869,699.80	7.7
Bonds Funds	25,324,093.29	12.2
Bonds DK	164,278,209.51	79.3
Nom		
<b>TOTAL</b>	<b>207,103,032.29</b>	<b>100.0</b>

**PERFORMANCE RAPPORT - TIDSVÆGTET AFKAST- NET OF FEE****Slagelse Kommune**

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 31-08-2017 til 30-09-2017

	Periode kr.	År til dato kr.
Beregningsperiodens start	31-08-2017	31-12-2016
Porteføljens startværdi	205,254,639.66	192,164,326.87
Vedhængende renter	931,666.78	1,373,270.78
<b>Total</b>	<b>206,186,306.44</b>	<b>193,537,597.66</b>
Indskud i perioden	0.00	8,876,763.50
Udtræk i perioden	0.00	-2,142.96
Afkast for perioden	916,725.85	4,690,814.09
Porteføljeværdi ultimo 30-09-2017	205,874,376.05	205,874,376.05
Vedhængende renter	1,228,656.24	1,228,656.24
<b>Total</b>	<b>207,103,032.29</b>	<b>207,103,032.29</b>
<b>Specifikation af afkast</b>		
Realiseret gevinst	-230,190.63	-294,565.21
Realiseret kursgevinst	-230,190.63	-294,565.21
Realiseret valutagevinst	0.00	0.00
Urealiseret gevinst	849,927.02	1,721,438.89
Urealiseret kursgevinst	849,927.02	1,721,438.89
Urealiseret valutagevinst	0.00	0.00
Realiserede Renter Depot	0.00	2,854,546.16
Realiserede Renter Kontantkonto	0.00	0.00
Modtaget og tilgodehavende udbytte	0.00	554,008.80
Ændring i vedhængende renter	296,989.46	-144,614.54
Afkast for perioden	916,725.85	4,690,814.09
Forvaltningsgebyr	0.00	0.00
Øvrige omkostninger	0.00	0.00
Total afkast for periode efter gebyrer	916,725.85	4,690,814.09
Tidsvægtet afkast	0.44%	2.35%

Forbehold: Der tages forbehold for eventuelle fejl i kurser, renter og udbytter / Disclaimer: SEB accepts no liability for possible errors in prices, interest rates and dividends

**PERFORMANCE RAPPORT - TIDSVÆGTET AFKAST- NET OF FEE****Slagelse Kommune**

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 30-06-2017 til 30-09-2017

	<b>Periode</b>	<b>År til dato</b>
	<b>kr.</b>	<b>kr.</b>
Beregningsperiodens start	30-06-2017	31-12-2016
Porteføljens startværdi	203,451,077.71	192,164,326.87
Vedhængende renter	1,070,655.21	1,373,270.78
<b>Total</b>	<b>204,521,732.92</b>	<b>193,537,597.66</b>
Indskud i perioden	0.00	8,876,763.50
Udtræk i perioden	0.00	-2,142.96
Afkast for perioden	2,581,299.37	4,690,814.09
Porteføljeværdi ultimo 30-09-2017	205,874,376.05	205,874,376.05
Vedhængende renter	1,228,656.24	1,228,656.24
<b>Total</b>	<b>207,103,032.29</b>	<b>207,103,032.29</b>
<b>Specifikation af afkast</b>		
Realiseret gevinst	-214,626.15	-294,565.21
Realiseret kursgevinst	-214,626.15	-294,565.21
Realiseret valutagevinst	0.00	0.00
Urealiseret gevinst	1,893,911.22	1,721,438.89
Urealiseret kursgevinst	1,893,911.22	1,721,438.89
Urealiseret valutagevinst	0.00	0.00
Realiserede Renter Depot	744,013.27	2,854,546.16
Realiserede Renter Kontantkonto	0.00	0.00
Modtaget og tilgodehavende udbytte	0.00	554,008.80
Ændring i vedhængende renter	158,001.03	-144,614.54
Afkast for perioden	2,581,299.37	4,690,814.09
Forvaltningsgebyr	0.00	0.00
Øvrige omkostninger	0.00	0.00
Total afkast for periode efter gebyrer	2,581,299.37	4,690,814.09
Tidsvægtet afkast	1.26%	2.35%

Forbehold: Der tages forbehold for eventuelle fejl i kurser, renter og udbytter / Disclaimer: SEB accepts no liability for possible errors in prices, interest rates and dividends

## BEHOLDNINGSOVERSIGT

### Slagelse Kommune

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Dato: 30-09-2017

Værdipapirer	ISIN	Stk	Gns. købspris	Kostpris	Markeds-kurs	Markeds-værdi	Ureal. gevinst/tab	Markeds-værdi inkl.rente i DKK	Vægt %
Cash (DKK) (FX = 1.0000)	TRKONTO								
Cash Account (DKK)				1,631,029,69		1,631,029,69	0,00	1,631,029,69	0,79
<b>Obligationer - Inkonverterbare (DKK) (FX = 1.0000)</b>									
Realkreditobligationer									
2% Real 20									
2 RD T SDR0 2020 Jan	DK0009287716	18,855,000.00	107,2619	20,224,224.00	105,3900	19,871,284,50	-352,939,50	20,152,301,49	9,73
1% Real 20									
1 NYK H SDO X 2020 Oct	DK0009506297	5,350,000.00	103,4649	5,535,370.00	103,7500	5,550,625,00	15,255,00	5,603,978,42	2,71
Sum Realkreditobligationer				25,759,594.00		25,421,909,50	-337,684,50	25,756,279,91	12,44
Statsobligationer									
Dansk Stat									
1,5 Danske Stat 2023	DK0009923054	10,755,000.00	109,9288	11,822,838,29	109,4832	11,774,922,38	-47,915,91	11,915,916,01	5,75
Sum Statsobligationer				11,822,838,29		11,774,922,38	-47,915,91	11,915,916,01	5,75
SUM Obligationer - Inkonverterba				37,582,432,29		37,196,831,88	-385,600,41	37,672,195,92	18,19
<b>Obligationer - Konverterbare (DKK) (FX = 1.0000)</b>									
Realkreditobligationer									
3,5% Real 44									
3,5 NDA 2 SDR0 2044 ALM	DK0002027465	1,996,710,43	105,9697	2,115,908,35	108,1750	2,159,941,51	44,033,16	2,179,000,03	1,05
4% Real 41									
4 RD S SDR0 2041 ALM	DK0009282329	276,091,94	108,9050	300,677,93	110,7500	305,771,82	5,093,90	308,848,60	0,15
4% Real 44									
4 RD S SDR0 2044 ALM	DK0009285348	675,742,73	106,2000	717,638,78	110,5000	746,695,72	29,056,94	756,038,55	0,37
3,5% Real 44									
3,5 RD S SDO 2044 ALM	DK0009288441	430,409,62	105,4700	453,953,03	108,1500	465,488,00	11,534,98	469,792,53	0,23
2,5% Real 47									
2,5 RD S SDR0 2047 IO10	DK0009293441	1,122,236,66	101,2800	1,136,601,29	102,6500	1,151,975,93	15,374,64	1,159,085,31	0,56
2% Real 47									
2 RD S SDO 2047 ALM	DK0009297194	24,922,182,72	98,6216	24,578,649,61	100,0000	24,922,182,72	343,533,11	25,046,203,96	12,09
2 NYK E SDO 2047 ALM	DK0009504169	27,118,538,99	96,0414	26,045,029,59	100,0000	27,118,538,99	1,073,509,40	27,253,507,58	13,16
Sum 2% Real 47								52,299,711,54	25,25

Forbehold: Der tages forbehold for eventuelle fejl i kurser, renter og udbytter / Disclaimer: SEB accepts no liability for possible errors in prices, interest rates and dividends



## BEHOLDNINGSOVERSIGT

### Slagelse Kommune

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Dato: 30-09-2017

Værdipapirer	ISIN	Stk.	Gns. købspris	Kostpris	Markeds-kurs	Markedsværdi	Ureal. gevinst/tab	Markedsværdi inkl. rente i DKK	Vægt %
4% Real 41									
4 NYK E SDO 2041 ALM	DK0009775355	6,151,665.96	107.8285	6,633,250.07	110.7500	6,812,970.05	179,719.98	6,880,008.39	3.32
4 NYK E SDO 2041 IO30	DK0009777724	1,360,358.09	106.0000	1,441,979.58	109.7500	1,492,993.00	51,013.43	1,507,718.63	0.73
Sum 4% Real 41								8,387,727.03	4.05
3.5% Real 44									
3.5 NYK E SDO 2044 IO10	DK0009787442	8,071,825.64	106.0595	8,560,939.65	107.7500	8,697,392.13	136,452.47	8,773,930.14	4.24
2% Real 24									
2 NYK I RO2L 2024 ALM	DK0009788416	2,230,418.38	102.9000	2,295,100.51	104.0000	2,319,635.12	24,534.60	2,332,041.67	1.13
2.5% Real 47									
2.5 NYK E SDO 2047 ALM	DK0009798803	33,916,003.39	101.5180	34,430,833.44	103.6750	35,162,416.51	731,583.08	35,379,625.48	17.08
2.5 NYK E SDO 2047 IO10	DK0009798993	14,122,474.31	101.5591	14,342,655.49	102.6500	14,496,719.88	154,064.39	14,560,212.71	7.03
Sum 2.5% Real 47								49,939,838.19	24.11
Sum Realkreditobligationer				123,053,217.31		125,852,721.38	2,799,504.08	126,606,013.58	61.13
SUM Obligationer - Konverterbare				123,053,217.31		125,852,721.38	2,799,504.08	126,606,013.58	61.13
<b>Investeringsforeninger (DKK) (FX = 1.0000)</b>									
Inv. - akt.: Globale									
Wealth Invest AKL SEB Globale Ak	DK0060813129	141,651.000	104.4627	14,797,246.36	112.0338	15,869,699.80	1,072,453.44	15,869,699.80	7.66
Inv - obl. Øvrige udlandet									
Wealth Invest AKL SEB EM FX Bask	DK0060813392	24,881.000	1,064.3686	26,482,554.73	1,017.8085	25,324,093.29	-1,158,461.44	25,324,093.29	12.23
Sum Investeringsforeninger mv.				41,279,801.09		41,193,793.09	-86,008.00	41,193,793.09	19.89
SUM Investeringsforeninger (DKK)				41,279,801.09		41,193,793.09	-86,008.00	41,193,793.09	19.89
<b>TOTAL</b>								<b>207,103,032.29</b>	<b>100.00</b>

Forbeholdt: Der tages forbehold for eventuelle fejl i kurser, renter og udbytter / Disclaimer: SEB accepts no liability for possible errors in prices, interest rates and dividends

SEB

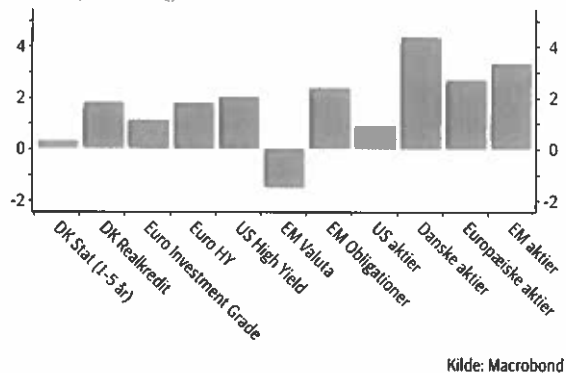
## ØKONOMISK & FINANSIELT SCENARIE

(Redaktionen afsluttet 3. september 2017)

### BEDRE VÆKSTUDSIGTER LØFTER AKTIERNE

3. kvartal har været et belønnende et af slagsen for balancerede investorer. Aktiemarkedet har kvitteret for et stærkere makroøkonomisk billede med pæne kursstigninger og andre former for risikofyldte aktiver er steget i sympati. Mens danske statsobligationer ikke har flyttet sig meget i kvartalet, har den sikre hjørneste i vores porteføljer, danske realkreditobligationer, omvendt nydt godt af en fortsat høj efterspørgsel fra udenlandske investorer. Resultatet har været et faldt i merrenten på realkreditobligationer i forhold til statsobligationer og outperformance fra realkreditobligationerne. Eneste mafurt i 3. kvartal har været en styrkelse af euroen (og dermed kronen) over for både dollars og Emerging Markets valuta, hvilket har reduceret kroneafkastet på aktiver fra USA og Emerging Markets.

Afkast på udvalgte aktivklasser i 3. kvartal 2017 i DKK



### JORDSKREDSVALG OG NON-EVENT

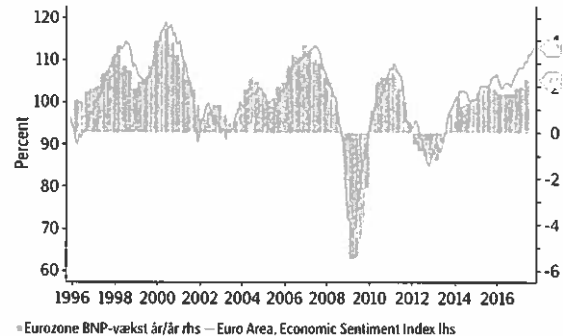
Kvartalet har også budt på valg til Forbundsdagen i Tyskland. Ved årets indgang var valget udråbt til at blive en nøglebegivenhed for markederne i Europa, men efter Macrons præsidentvalgssejr i Frankrig har investorernes syn på Europa ændret sig fra at handle om populisme til det stærke økonomiske opsving. Således gik det til, at det tyske valg på én og samme tid blev et jordskredsvalg og en non-event for de finansielle markeder. Det konservative CDU/CSU fik det dårligste valg siden 1949, og det socialdemokratiske SPD fik det værste valg siden 1945. Samtidig stormede det højreekstreme Alternative Für Deutschland med 12,6% af stemmerne ind i parlamentet. Dermed bliver det første gang siden 1960, at det tyske parlament har deltagelse af et parti fra den yderste højrefløj. Merkels CDU/CSU skal nu forsøge at danne en såkaldt Jamaica koalitionsregering (efter partifarverne) med det liberale FDP og centrum-venstre partiet De Grønne. For bare et år siden ville udsigten til en svækket Merkel og populist fra den yderste højrefløj i parlament formentlig have ført til uro på de europæiske finansielle markeder og en svækkelse af euroen. I dag er situationen imidlertid en anden, idet det stærke europæiske opsving har overtaget pladsen som det vigtigste tema for investorerne.

### EUROPA FORTSÆTTER FREMGANGEN

Forståeligt nok, for historien om det europæiske opsving er en god fortælling, som tilmed rummer et stærkt element af overraskelse i sig. Siden årets start er økonomernes

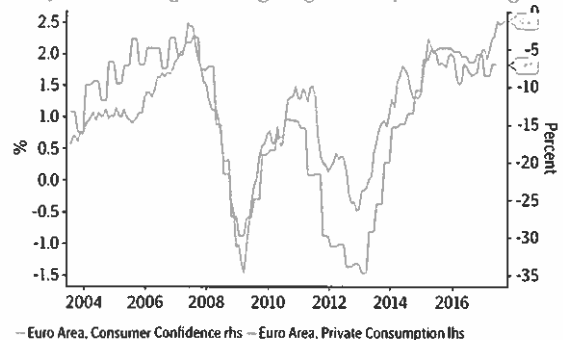
konsensusforventning til væksten i Europa for i år steget fra 1,4% til 2,1%. Væksten for det seneste kvartal var på 2,3%, og skal man tro den historiske sammenhæng mellem tillidsindikatorer og vækst, er der udsigt til højere vækst fremadrettet.

Economic Sentiment Index og BNP-vækst i eurozonen



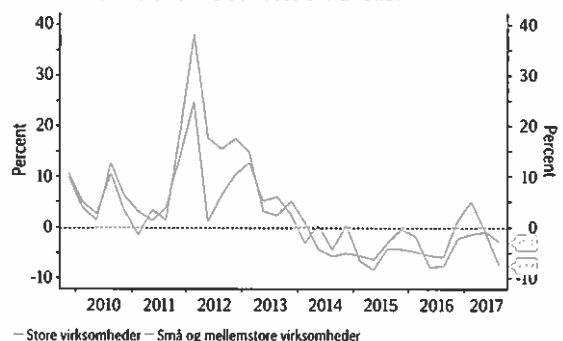
Zoomer man nærmere ind på den europæiske forbruger, indikerer tillidsindikatorerne også yderligere fremgang. Den seneste måling af forbrugertilliden i Europa tyder således på, at privatforbruget vil vokse yderligere fra de nuværende 1,8%.

Europæisk forbrugertillid og årlig vækst i privatforbruget



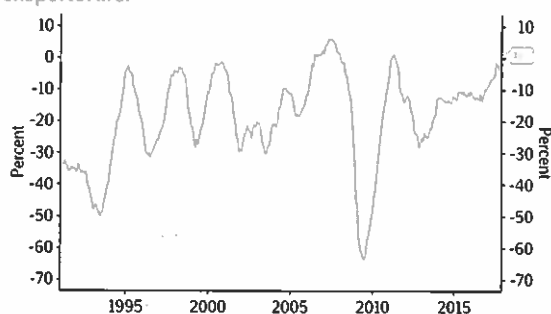
På virksomhedssiden stimuleres aktiviteten af en tiltagende risikovillighed, som blandt andet kommer til udtryk ved, at bankerne lemper kreditvilkårene. Det understøtter kreditvæksten, og giver et signal om, at der over de kommende måneder også vil være et positivt vækstbidrag fra denne front.

Nettoandel af europæiske banker, som har strammet kreditvilkårene over de seneste 3 måneder



Den aktuelle styrke i europæisk økonomi understreges af, at virksomhederne melder om meget gunstige udsigter for eksportordreboerne på trods af euroens kraftige styrkelse i år. En konkurrenceevneforværring på mere end 10% via valutakursen har med andre ord endnu ikke været nok til at ramme efterspørgslen efter eksportørernes varer.

Europæiske virksomheders egen vurdering af niveauet for eksportordrer



— DG ECFIN, Industrial Confidence Indicator, Assessment of Export Order-Book Levels

Kilde: Macrobond

## INFLATIONEN UDEBLIVER

Trods det meget gunstige konjunkturbillede er der fortsat ingen tegn på, at de ledige ressourcer i økonomien er ved at være opbrugt. Efter den store globale recession i 2008-09 og den efterfølgende europæiske recession i 2012 er der stadig et stykke vej til, at ledigheden er tilbage på normalt niveau. Det er hovedårsagen til, at der trods de meget stærke vækstsignaler fortsat ikke er nogle tegn på, at inflationen begynder at røre på sig. De seneste inflationstal for september måned var faktisk lavere end markedets forventninger, idet kerneinflationen kun kom ud på sølle 1,1%.

Inflation og kerneinflation (ex. fødevarer og energi) i eurozonen

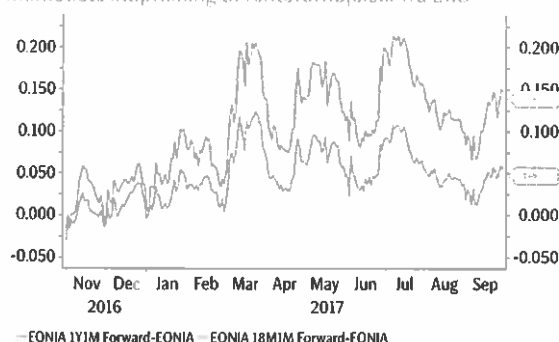


— Overall Index Excluding Energy, Food, Alcohol & Tobacco - All-Items

Kilde: Macrobond

Med tanke på årets kraftige styrkelse af euroen er der ikke meget, som tyder på, at inflationsbilledet kommer til at ændre sig foreløbigt. Det betyder samtidig, at selvom ECB-chef Mario Draghi på mødet i september lovede markedet, at "hovedparten" af beslutningerne vedrørende neddrøsling af centralbankens opkøbsprogram vil blive taget på oktober-mødet, så er der stadig lang vej til, at ECB begynder at sætte renten op. Den konklusion synes også at være den herskende i markedet, hvor man lige nu kun indpriser 5 basispunkters renteforhøjelse fra ECB over det kommende år og 14 basispunkter inden for de næste 18 måneder.

Markedets indprissing af renteforhøjelser fra ECB



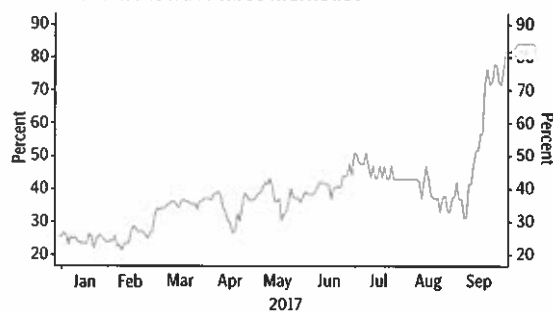
— EONIA 1Y1M Forward-EONIA — EONIA 18M1M Forward-EONIA

Kilde: Macrobond

## FED FORTSÆTTER UFORTRØDENT

Anderledes ser billedet ud i USA, hvor markedet lige nu indpriser en sandsynlighed på ca. 80% for en renteforhøjelse på mødet i december. Dette til trods for, at inflationen også i USA lader vente på sig. På rentemødet i september fastholdte FED imidlertid deres vurdering af, at en gradvis normalisering af pengepolitikken er passende på nuværende tidspunkt. Det har fået markedet til at vende rundt fra en sandsynlighed for en renteforhøjelse i december på under 30% inden september-mødet til nu ca. 80%.

Sandsynlighed for at FED hæver renten på mødet i december udledt fra futures markedet



— Futures Based Probability of a FED Funds Rate Hike Dec 2017 FOMC Meeting

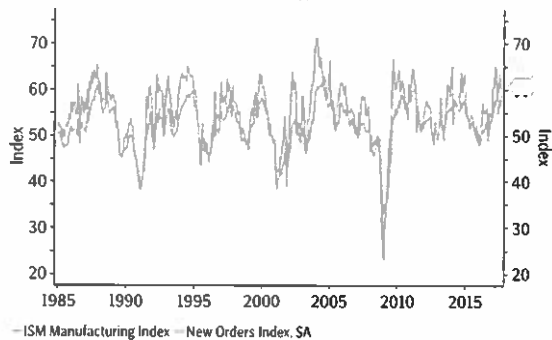
Kilde: Macrobond

## HØJERE VÆKST MEN INGEN INFLATION

Mens ECBs formål er at sikre en stabil inflation i underkanten af 2%, har FED et såkaldt dobbelt mandat, idet de både skal styre efter en stabil prisudvikling og efter væksten (fuld beskæftigelse). Ligesom i Europa ligger inflationen lige nu underdrejet, men vækstsignalerne ser omvendt ganske stærke ud. Det toneangivende ISM indeks, som måler erhvervstilliden i fremstillingssektoren i USA viste senest det højeste niveau siden 2004, og den fremadskuende ordrekomponent ligger endnu højere, hvilket tegner lovende for væksten over de kommende 6 måneder.



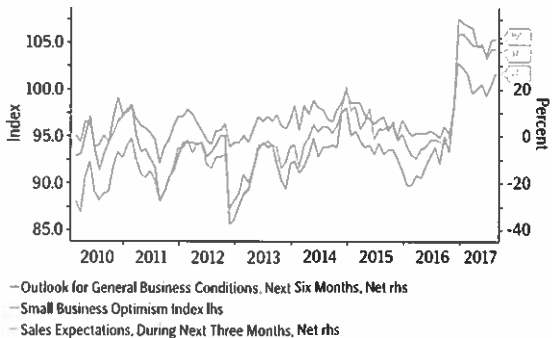
### ISM erhvervstillid for fremstillingssektoren i USA



Kilde: Macrobond

Også blandt mindre amerikanske virksomheder, som var meget optimistiske i kølvandet på Trumps valgsejr i november sidste år, har der meldt sig en fornyet optimisme. Niveaulet for erhvervstilliden har ligget højt siden valget, men over de seneste måneder har vi igen set en lille acceleration.

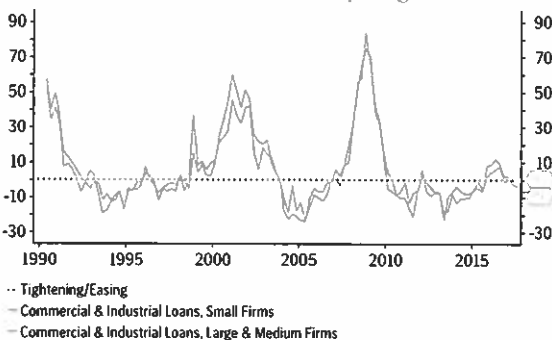
Fornyet tiltro til Trump? Erhvervstilliden blandt de overvejende republikanske ejere af små virksomheder er igen på vej op



Kilde: Macrobond

Blandt bankerne i USA er risikovilligheden også tiltagende, hvilket reflekteres i en lempelse af kreditvilkårene over de seneste 3 måneder. Det er i det hele taget meget svært at få øje på tegn på, at opsvinget i USA skulle løbe tør for ilt lige foreløbigt.

### Kreditvilkårene for virksomheder lempes også i USA



Kilde: Macrobond

### FRA QE TIL QT

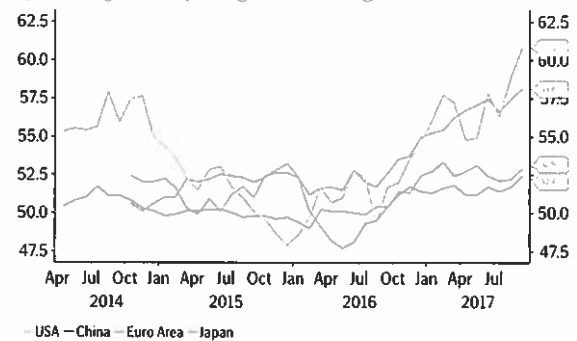
FED synes at være nået samme konklusion for på mødet i september meddelte de, at de langsomt går i gang med at neddrøse beholdningen af stats- og realkreditobligationer. Efter en periode på 9 år med *quantitative easing* (QE) er startskuddet således affyret til en ny æra med *quantitative tightening* (QT).

Man må dog medgive, at der i første omgang er tale om meget små ændringer, så såfremt Bank of Japan og ECB fortsætter deres opkøb, vil effekterne på markederne formentlig være meget begrænsede. Ikke desto mindre markerer det begyndelsen på enden af perioden med ekstremt lempelig pengepolitik. Vores vurdering af markedseffekten er, at vi formentlig skal nogle måneder længere frem, før det får nogen mærkbar effekt på markederne, og dermed giver beslutningen fra FED ikke i sig selv anledning til at reducere risikoudnyttelsen i porteføljerne.

### DET GLOBALE BILLEDE ER BEDRE END I LANG TID

Over for det første skridt i retning af strammere centralbankslikviditet står det stærke globale opsving, hvor væksten bliver stadig mere selvkørende. Den seneste temperaturmåling i den globale økonomi viser, at erhvervstilliden er på vej op i alle de store regioner, hvilket vidner om stærkt momentum året ud.

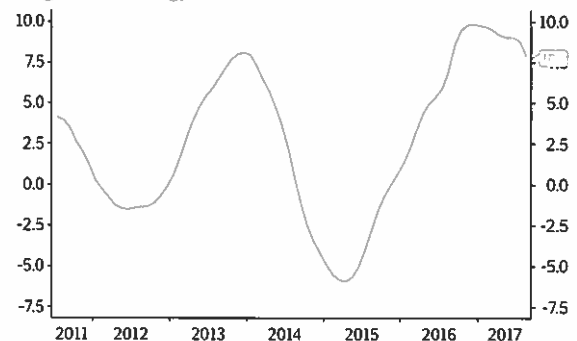
### Synkront globalt opsving i de store regioner



Kilde: Macrobond

I Kina strammes der fortsat op på kreditgivning relateret til boligmarkedet, og vi har set diverse negative afledte effekter heraf, men bortset fra det, er der ingen tegn på en snarlig afmatning. Udsigterne for den globale økonomi ser således bedre ud, end de har gjort i flere år.

### Årlig vækst i boligpriserne i Kina



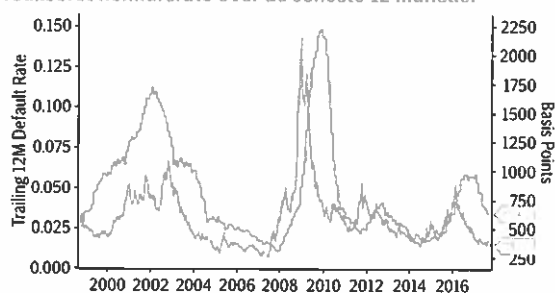
Kilde: Macrobond

### OVERVÆGT AKTIER – UNDERVÆGT HIGH YIELD

Det stærkere globale vækstbillede manifesterer sig i højere indtjening hos virksomhederne. Uden negative overraskelser fra centralbanker eller geopolitik vil det alt andet lige løfte aktiekurserne yderligere, selvom udgangspunktet allerede er højere end normalt. De bedre konjunkturodsigter afspejles også i prisen på High Yield obligationer, som langt hen ad vejen allerede har taget forskud på glæderne. Med udsigt til højere

amerikansk vækst vil konkursraten godt nok være faldende fremadrettet, men kreditspændene har allerede tilpasset sig denne forventning og afspejler nu de meget gunstige makroøkonomiske forhold. Det betyder, at fejlmarginen lige nu er mindre end normalt. Med kreditspændet på US High Yield obligationer nede på det laveste niveau på denne side af finanskrisen, og da afdækning af dollarrisikoen ydermere koster 2,2% om året, vælger vi at undervægte US High Yield obligationer. Til gengæld overvægtes aktier og pengemarkedsplaceringer i Emerging Markets. Indenfor danske obligationer fastholdes præferencen for konverterbare realkreditobligationer over for statsobligationer.

**Kreditspænd (merrente) på US High Yield obligationer og realiseret konkursrate over de seneste 12 måneder**



— Merrill Lynch, U.S. High Yield Cash Pay Index, Spread to Worst rhs  
 - - Moody's US HY Default Rates lhs

Kilde: Macrobond

## AFKASTUDVIKLINGEN

I den følgende tabel har vi opsummeret afkastene på udvalgte aktivtyper. Endelig vises udviklingen for udvalgte valutaer mod danske kroner.

### Afkast for udvalgte aktivtyper

Ændring i procent (benchmark valutaenhed)	Sep 2017	Q3 2017	YTD 2017
<b>Obligationer</b>			
Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index (EUR)	-0,43%	0,64%	-0,09%
Bloomberg US Treasury Bond Index (USD)	-0,86%	0,38%	2,26%
Bloomberg Germany Sovereign Bond Index (EUR)	-0,77%	0,48%	-1,37%
Bloomberg Japan Sovereign Bond Index (JPY)	-0,28%	0,30%	-0,10%
Bloomberg Denmark Sovereign Bond Index (DKK)	-0,40%	1,02%	-0,06%
Bloomberg Denmark Sovereign Bond Index 1 to 3 Year (DKK)	-0,08%	0,09%	-0,25%
Bloomberg Denmark Sovereign Bond Index 1 to 5 Year (DKK)	-0,13%	0,30%	-0,12%
ML Global HY Index TR Local (XXX)	0,80%	2,14%	7,10%
ML Global HY Constrained Index TR Hedged (DKK)	0,63%	1,62%	5,68%
JPMorgan EMBI Global Diversified Hedged (DKK)	-0,15%	2,12%	7,45%
Nykredit Dansk Mortgage Bond (DKK)	0,51%	1,82%	3,20%
<b>Aktier</b>			
MSCI AC World (net div) (DKK)	2,56%	1,57%	4,70%
MSCI North America (net div) (DKK)	2,73%	0,91%	1,58%
MSCI Europe (net div) (DKK)	3,94%	2,79%	9,65%

TOPIX TR INDEX (DKK)	2,66%	0,95%	4,04%
MSCI Emerging Markets (net div) (DKK)	0,22%	4,19%	14,10%
OMXC Copenhagen All Share GI (DKK)	0,51%	3,99%	19,16%
OMXC Copenhagen All Share Capped GI (DKK)	0,60%	3,59%	19,40%
<b>Valuta mod DKK</b>			
EUR	0,05%	0,09%	0,08%
USD	0,62%	-3,44%	-10,71%
JPY	-1,62%	-3,61%	-7,48%

EFFAS = European Federation of Financial Analysts Societies

ML = Merrill Lynch

JPM = JP Morgan

MSCI = Morgan Stanley Capital International

OMXC = Københavns Fondsbørs