

Slagelse Kommune
Frie Midler

4. Kvartal 2017

SEB

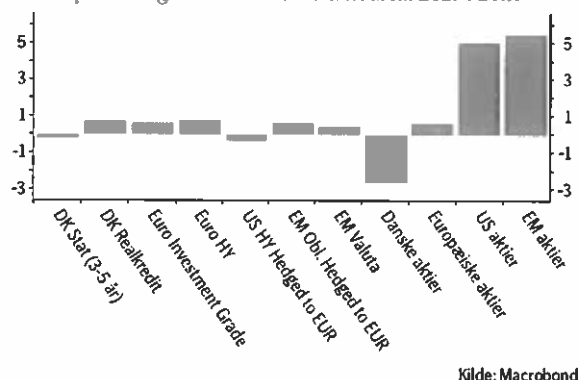
ØKONOMISK & FINANSIELT SCENARIE

(Redaktionen afsluttet 4. januar 2018)

HØJERE AKTIVITET I ÅRETS SIDSTE KVARTAL

2017 blev året, hvor det globale opsving for alvor bed sig fast. De positive tendenser har været tydelige igennem hele året, men i løbet af fjerde kvartal er aktiviteten accelereret yderligere, således at året slutter med det stærkeste økonomiske momentum siden år 2010. Den tydelige forbedring af konjunkturerne i fjerde kvartal har fået økonomerne til at oprevidere forventningerne til væksten i 2018, hvilket har smittet af på indtjeningsforventningerne og medført positive afkast på risikofyldte aktiver. Bedst er det gået for aktier fra Emerging Markets, som både har nydt godt af det stærkere globale vækstbillede og en svagere dollar. I den modsatte ende af skalaen finder man danske aktier, hvor skuffende udmeldinger fra blandt andet Vestas og FLSmidth var medvirkende til, at det danske marked måtte inkassere et negativt afkast i kvartalet.

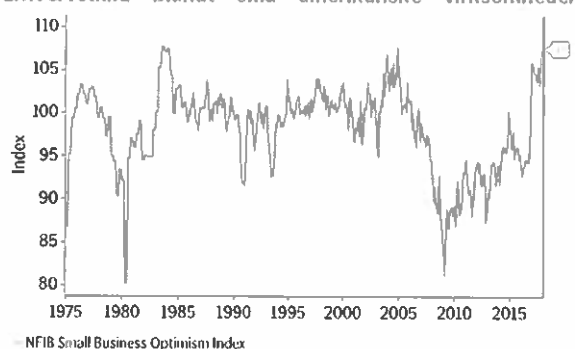
Afkast på udvalgte aktivklasser i 4. kvartal 2017 i DKK



NYT LØFT I DE AMERIKANSKE NØGLETAL

Fremgangen i de globale konjunkturer er bredt funderet, men særligt i USA har forbedringen i fjerde kvartal været tydelig. Det er i denne forbindelse værd at bemærke, at skattereformen først blev vedtaget i slutningen af december, hvilket vil sige, at alle nøgletallene er indsamlet inden skattereformen blev til virkelighed. Ikke desto mindre har vi i løbet af kvartalet været vidne til et nyt løft i både tillidsindikatorer og hårde nøgletal. Erhvervstilliden blandt små amerikanske virksomheder er således steget til det højeste niveau siden 2004 og forrige gang indikatoren var på et tilsvarende højt niveau var i 1984.

Erhvervstillid blandt små amerikanske virksomheder



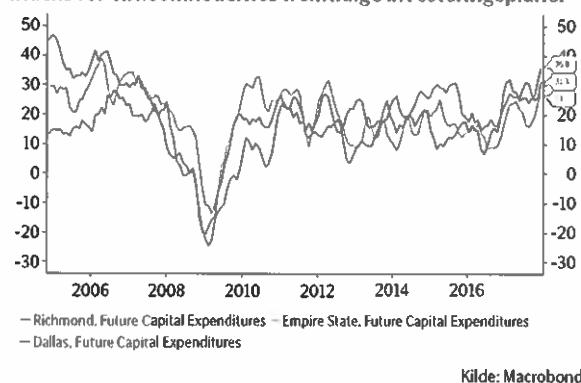
Erhvervstilliden indenfor fremstillingssektoren er steget tilsvarende, og særligt det fremadskuende indeks for nye ordrer ligger meget højt.

ISM Manufacturing. Erhvervstillid i fremstillingssektoren i USA



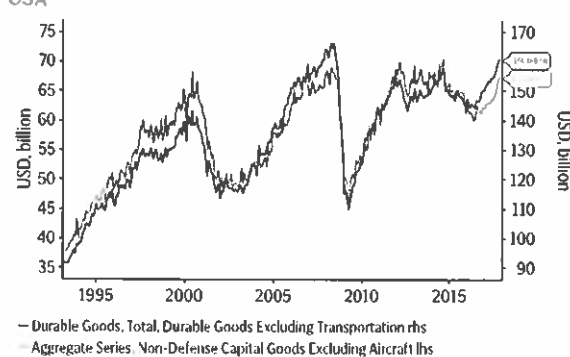
Den høje erhvervstillid smitter af på virksomhedernes investeringsplaner. De amerikanske virksomheder melder i stigende omfang, at de har tænkt sig at øge anlægsinvesteringer over de kommende måneder.

Indeks for virksomhedernes fremtidige investeringsplaner



De stærke målinger af både erhvervstillid og investeringsintentioner understøttes af de hårde data, hvor pilen tilsvarende peger opad. Ordreindgangen af varige goder til industrien i USA er således skudt i vejret, og væksten i industriproduktionen er ligeledes tiltagende.

Udvikling i ordreindgangen af varige goder til industrien i USA



Årlig vækst i industriproduktionen i USA

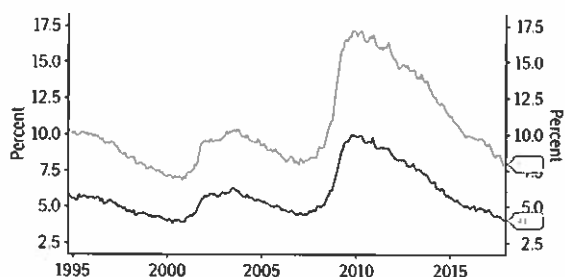


— United States Industrial Production YoY

Kilde: Macrobond

De positive tendenser i de hårde amerikanske nøgletal smitter af på arbejdsmarkedet, som fortsætter med at stramme til. Arbejdsløshedsprocenten er faldet til 4,1%, mens det bredere U-6 mål for arbejdsløsheden, der også inkluderer personer som kun er marginalt tilknyttet arbejdsmarkedet, nu er nede på niveauet fra år 2006. Det sidste er vigtigt, da der i årene efter finanskrisen har været en stor gruppe af personer, som har stået uden for arbejdsmarkedet, hvilket ikke fanges i det traditionelle mål for arbejdsløsheden. Disse ekstra ledige ressourcer på arbejdsmarkedet er formentlig en af hovedårsagerne til, at løninflationen indtil nu har været meget begrænset i USA på trods af opsvingets styrke og længde.

Arbejdsløshedsprocent i USA samt det bredere U-6 mål for arbejdsløsheden

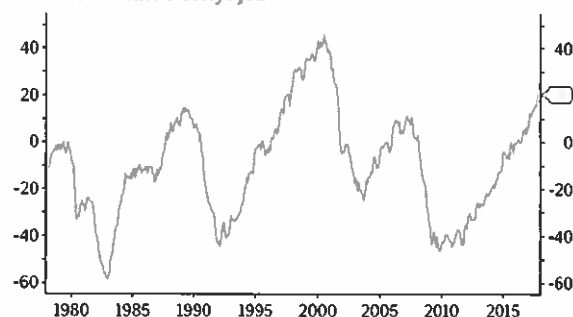


— Unemployment, National, 16 Years & Over, Rate
 - - Underemployment, Special Unemployment Rate (U-6)

Kilde: Macrobond

Spørger man de amerikanske forbrugere, er der udsigt til, at arbejdsmarkedet vil stramme yderligere til over de kommende måneder. Nettoandelen af forbrugere, som siger, at de har nemt ved at finde et nyt job, er således på det højeste niveau siden år 2001. Konklusionen spejles i rundspørgerne til virksomhederne, som i stigende grad melder om problemer med at finde kvalificeret arbejdskraft. Kombineret med den allerede lave arbejdsløshedsprocent vidner det om et meget stramt arbejdsmarked, og denne konklusion understøttes af en række øvrige datapunkter for det amerikanske arbejdsmarked.

Nettoandel af amerikanske forbrugere, som siger, at de har nemt ved at finde et nyt job

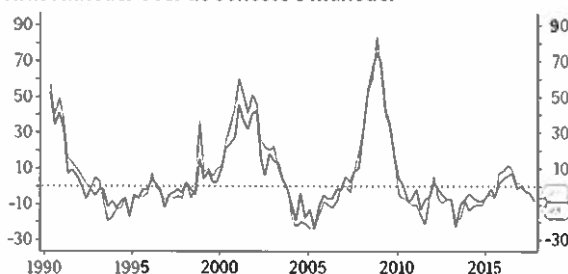


— Conference Board Consumer Confidence: Jobs Plentiful - Jobs Hard to Get

Kilde: Macrobond

De stærke udsigter for amerikansk økonomi påvirker bankernes risikovillighed, som fortsætter med at stige. Det betyder, at de amerikanske banker lempet kreditvilkårene over for virksomheder, hvilket skaber et positivt feed-back loop tilbage til realøkonomien. En lempelse af kreditvilkårene har historisk været forbundet med en positiv vækstimpuls i de kommende kvartaler, og meget tyder således på, at væksten i USA også vil være stærk i første halvår af 2018.

Ændring af kreditstandarderne. Nettoandel af amerikanske banker, som har strammet kreditvilkårene for virksomheder over de seneste 3 måneder



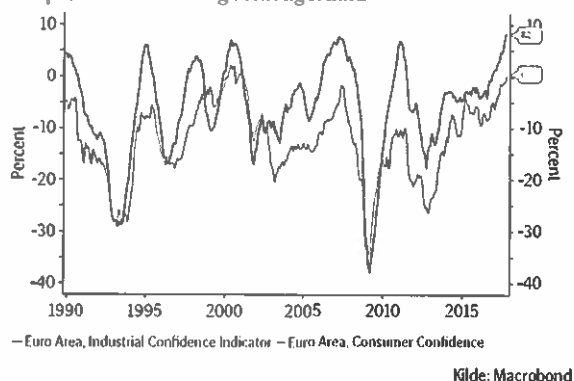
.. Tightening/Easing
 — Commercial & Industrial Loans, Small Firms
 - - Commercial & Industrial Loans, Large & Medium Firms

Kilde: Macrobond

ECB HALVERER OG FORLÆNGER

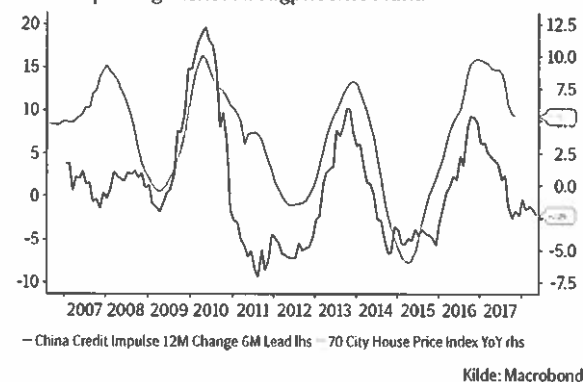
De positive tendenser for europæisk økonomi er i lighed med USA blevet stærkere igennem fjerde kvartal. Forbrugertilliden er på det højeste niveau i 17 år, mens erhvervstilliden hos industrien er på all-time-high. De rekordhøje tillidsindikatorer står i skærende kontrast til ECBs ultralempelige pengepolitik. ECB forlængede på mødet i oktober opkøbsprogrammet med 9 måneder, så det nu løber minimum frem til september 2018, men samtidig reducerede de opkøbene fra 60 til 30 mia. EUR om måneden. Siden mødet har der været flere kritiske røster fra ECB-medlemmer, der er bekymrede over følgeeffekterne af den lempelige pengepolitik. Problemet for ECB er dog, at euroen allerede er styrket 14% over for dollaren det seneste år, og en ændring af den lempelige retorik fra ECB vil føre til yderligere styrkelse af valutaen, hvilket vil dæmpe inflationen. Derfor er ECB tvunget til at holde fast i den lempelige politik, indtil inflationen begynder at reagere på det stærkere vækstmomentum, hvilket dog ikke virker nært forestående.

Europæisk erhvervs- og forbrugertillid

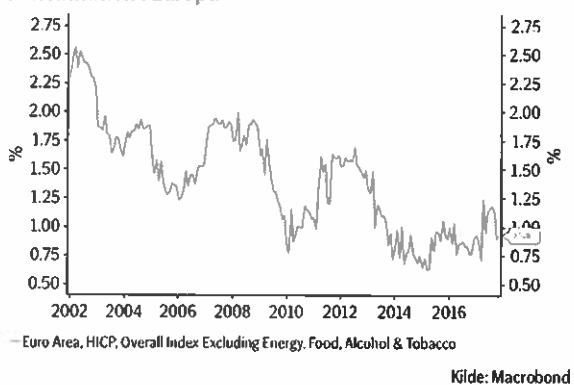


boligmarkedet tidligere har haft betydelige spill-over effekter til resten af økonomien.

Kreditimpuls og vækst i boligpriserne i Kina

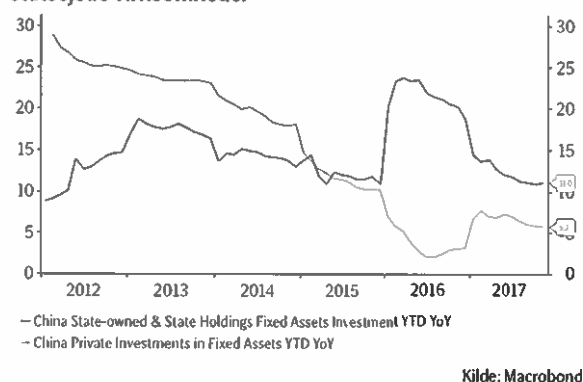


Kerneinflation i Europa



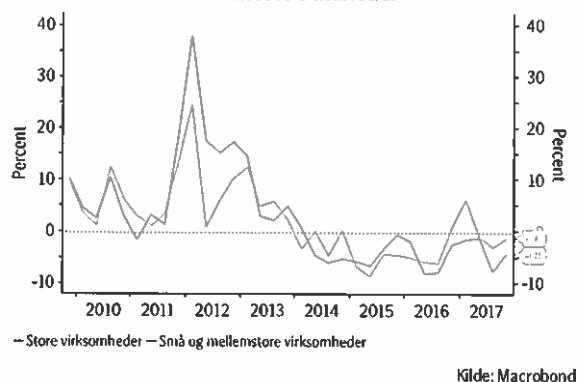
Betrænger man væksten i anlægsinvesteringerne i Kina, er der en tydelig aftagende tendens i gang for både statsejede og private virksomheder.

Vækst i anlægsinvesteringerne i Kina fordelt på private og statsejede virksomheder



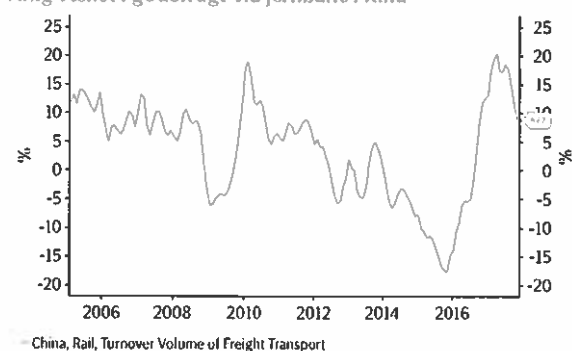
Kvartalets rundspørge til de europæiske banker viste, at kreditvilkårene også stadig lempes i Europa. Der er med andre ord ingen tegn på, at de meget gunstige vilkår for europæisk økonomi er på vej til at ændre sig over de kommende måneder.

Ændring af kreditstandarderne. Nettoandel af europæiske banker, som har strammet kreditvilkårene over for virksomheder over de seneste 3 måneder



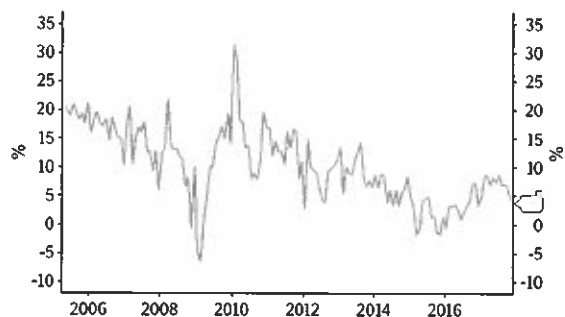
Den vigende tendens ses også i fragtmængderne som håndteres med henholdsvis tog og skib, hvilket ligeledes peger i retning af et lavere aktivitetsniveau.

Årlig vækst i godsfragt via jernbane i Kina



BEHERSKET SLOW-DOWN I KINA

Af de store økonomier er Kina den eneste, som viser begyndende tegn på svaghed. Regeringen har igennem længere tid strammet op på kreditgivning til boligmarkedet, og det har lagt en tydelig dæmper på prisudviklingen på boligmarkedet. Der har historisk været en tæt sammenhæng mellem kreditgivningen og udviklingen i boligpriserne, og ændringen i kreditvæksten, den såkaldte kreditimpuls, er nu blevet negativ. Det betyder, at den aftagende tendens i boligpriserne med stor sandsynlighed vil fortsætte ind i 2018. Det behøver ikke nødvendigvis at være problematisk, men udfordringen er, at udviklingen på

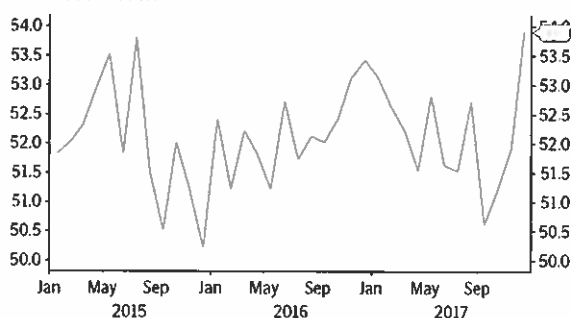


— China, Volume of Freight Handled in Main Coastal Ports

Kilde: Macrobond

Tallene viser, at aktivitetsniveauet i Kina er på vej ned i gear, men vi forventer ikke noget egentligt kollaps men blot en fortsættelse af den langsigtede tendens i retning af en årlig vækst i niveauet 5%. Detailsalget vokser i underkanten af 9% om året, og den kinesiske forbruger gør dermed sit til at holde gang i økonomien. De kinesiske forbrugere oplever pæne reallønstilligninger, så privatforbruget vil også fremover bidrage til at modvirke effekten af lavere vækst i industrien i Kina. At servicesektoren i Kina er i god gænge blev bekræftet af den seneste måling af erhvervstilliden blandt de privatejede servicevirksomheder, som steg til det højeste niveau i flere år. Det understreger den store forskel mellem den gamle del af økonomien, som befinder sig i en strukturel nedgang, og den nye service-drevne økonomi, som sikrer, at den samlede vækst ikke kommer til at kollapse.

Erhvervstillid blandt privatejede kinesiske virksomheder i servicesektoren



— Caixin China Service PMI

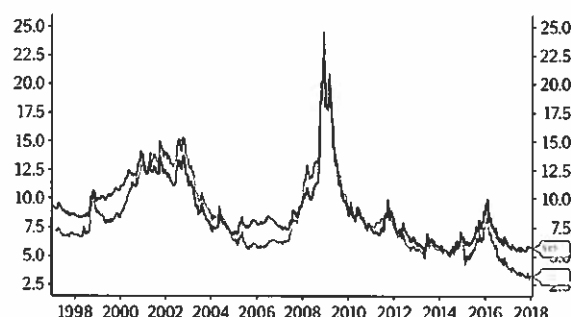
Kilde: Macrobond

Udsigten for den samlede kinesiske økonomi er således et gradvist men kontrolleret fald i vækstraten, og på den korte bane bidrager det globale opsving til at holde en hånd under væksten.

OVERVÆGT AKTIER

Det meget stærke globale makrobillede, som vi lige nu er vidne til, er understøttende for alle former for risikofyldte aktiver. Kombineret med, at den globale pengepolitik fortsat er ekstremt lempelig, giver det anledning til en overvægt af aktier i porteføljerne, selvom værdiansættelsen er til den høje side. Omvendt undervægtet vi High Yield obligationer, hvor den løbende rente justeret for omkostninger til valutaafdækning ikke længere står mål med risikoen.

Effektiv rente på US High Yield obligationer før og efter omkostninger til valutaafdækning for en dansk investor



— U.S. High Yield Effective Yield — US High Yield Effective Yield - Hedging Costs

Kilde: Macrobond

Det stærke vækstbillede og det stramme arbejdsmarked i USA betyder, at skattepakken kommer på et meget uheldigt tidspunkt. Den øger således sandsynligheden for, at økonomien overopheder, og centralbanken bliver nødt til at hæve renten i et hurtigere tempo. FED forventer selv, at de vil hæve renten 3 gange i 2018, mens markeder lige nu indpriser 2 renteforhøjelser. En af de store risici for de finansielle markeder i 2018 er, at FED bliver nødt til at stramme hurtigere op, hvilket vil bremse økonomien og ramme virksomhedernes indtjening og dermed aktiemarkedet. Det er en af de ting, vi holder skarpt øje med i 2018, men det er ikke vores hovedscenarie, at det kommer til at ske, og derfor indleder vi året med en overvægt til aktier.

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)	Dec 2017	Q4 2017	YTD 2017
Obligationer			
Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index (EUR)	-0,81%	0,65%	0,56%
Bloomberg US Treasury Bond Index (USD)	0,30%	0,04%	2,31%
Bloomberg Germany Sovereign Bond Index (EUR)	0,00%	0,54%	-0,84%
Bloomberg Japan Sovereign Bond Index (JPY)	0,04%	0,36%	0,26%
Bloomberg Denmark Sovereign Bond Index (DKK)	0,00%	0,63%	0,57%
Bloomberg Denmark Sovereign Bond Index 1 to 3 Year (DKK)	0,00%	0,00%	-0,25%
Bloomberg Denmark Sovereign Bond Index 1 to 5 Year (DKK)	0,00%	0,03%	-0,09%
ML Global HY Index TR Local (XXX)	0,23%	0,49%	7,64%
ML Global HY Constrained Index TR Hedged (DKK)	0,03%	-0,00%	5,73%
JPMorgan EMBI Global Diversified Hedged (DKK)	0,50%	0,58%	8,08%
Nykredit Dansk Mortgage Bond (DKK)	-0,02%	0,73%	3,95%
Aktier			
MSCI AC World (net div) (DKK)	0,94%	4,14%	9,04%
MSCI North America (net div) (DKK)	0,53%	4,68%	6,33%
MSCI Europe (net div) (DKK)	0,84%	0,68%	10,39%
TOPIX TR INDEX (DKK)	0,23%	6,98%	11,31%

MSCI Emerging Markets (net div) (DKK)	2,90%	5,82%	20,75%
OMXC Copenhagen All Share GI (DKK)	1,17%	-0,61%	18,44%
OMXC Copenhagen All Share Capped GI (DKK)	0,72%	-2,16%	16,82%
Valuta mod DKK			
EUR	0,04%	0,05%	0,13%
USD	-0,66%	-1,50%	-12,05%
JPY	-1,32%	-1,57%	-8,93%

EFFAS = European Federation of Financial Analysts Societies

ML = Merrill Lynch

JPM = JP Morgan

MSCI = Morgan Stanley Capital International

OMXC = Københavns Fondsbørs



MARKEDSVÆRDI PR. AKTIV KLASSE

Slagelse Kommune

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Dato: 12-31-2017

<u>Aktivklasse</u>	<u>Markedsværdi</u>	<u>Vægt</u>
Cash	6,704,517.06	3.2
Equities Fun	17,386,986.13	8.4
Bonds Funds	25,325,884.72	12.2
Bonds DK	158,550,761.71	76.2
Nom		
TOTAL	207,968,149.62	100.0

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

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 30-11-2017 til 31-12-2017

	Periode	År til dato
	kr.	kr.
Beregningsperiodens start	30-11-2017	31-12-2016
Porteføljens startværdi	207,299,789.61	192,164,326.87
Vedhængende renter	803,015.02	1,373,270.78
Total	208,102,804.63	193,537,597.66
Indskud i perioden	0.00	8,876,763.50
Udtræk i perioden	-1,670.30	-980,208.42
Afkast for perioden	-132,984.71	6,533,996.88
Porteføljeværdi ultimo 31-12-2017	207,021,469.20	207,021,469.20
Vedhængende renter	946,680.42	946,680.42
Total	207,968,149.62	207,968,149.62
Specifikation af afkast		
Realiseret gevinst	-279,690.04	-534,581.88
Realiseret kursgevinst	-279,690.04	-534,581.88
Realiseret valutagevinst	0.00	0.00
Urealiseret gevinst	-143,430.39	2,925,192.92
Urealiseret kursgevinst	-143,430.39	2,925,192.92
Urealiseret valutagevinst	0.00	0.00
Realiserede Renter Depot	146,470.32	4,015,967.40
Realiserede Renter Kontantkonto	0.00	0.00
Modtaget og tilgodehavende udbytte	0.00	554,008.80
Ændring i vedhængende renter	143,665.40	-426,590.36
Afkast for perioden	-132,984.71	6,533,996.88
Forvaltningsgebyr	0.00	0.00
Øvrige omkostninger	0.00	0.00
Total afkast for periode efter gebyrer	-132,984.71	6,533,996.88
Tidsvægtet afkast	-0.06%	3.26%

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

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 30-09-2017 til 31-12-2017

	Periode	År til dato
	kr.	kr.
Beregningsperiodens start	30-09-2017	31-12-2016
Porteføljens startværdi	205,874,376.05	192,164,326.87
Vedhængende renter	1,228,656.24	1,373,270.78
Total	207,103,032.29	193,537,597.66
Indskud i perioden	0.00	8,876,763.50
Udtræk i perioden	-978,065.46	-980,208.42
Afkast for perioden	1,843,182.79	6,533,996.88
Porteføljeværdi ultimo 31-12-2017	207,021,469.20	207,021,469.20
Vedhængende renter	946,680.42	946,680.42
Total	207,968,149.62	207,968,149.62
Specifikation af afkast		
Realiseret gevinst	-200,448.17	-534,581.88
Realiseret kursgevinst	-200,448.17	-534,581.88
Realiseret valutagevinst	0.00	0.00
Urealiseret gevinst	1,164,185.53	2,925,192.92
Urealiseret kursgevinst	1,164,185.53	2,925,192.92
Urealiseret valutagevinst	0.00	0.00
Realiserede Renter Depot	1,161,421.24	4,015,967.40
Realiserede Renter Kontantkonto	0.00	0.00
Modtaget og tilgodehavende udbytte	0.00	554,008.80
Ændring i vedhængende renter	-281,975.82	-426,590.36
Afkast for perioden	1,843,182.79	6,533,996.88
Forvaltningsgebyr	0.00	0.00
Øvrige omkostninger	0.00	0.00
Total afkast for periode efter gebyrer	1,843,182.79	6,533,996.88
Tidsvægtet afkast	0.89%	3.26%

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: 31-12-2017

Værdipapirer	ISIN	Stk.	Gns. købspris	Kostpris	Markeds-kurs	Markedsværdi	Ureal. gevinst/tab	Markedsværdi inkl. rente i DKK	Vægt %
Cash (DKK) (FX = 1.0000)	TRKONTO			6,704,517.06		6,704,517.06	0.00	6,704,517.06	3.22
Cash Account (DKK)									
Obligationer - Inkonverterbare (DKK) (FX = 1.0000)									
Realkreditobligationer									
1% Real 22									
1 NYK H SDO X 2022 Jan	DK0009502627	15,300,000.00	104.1400	15,933,420.00	103.8860	15,894,558.00	-38,862.00	16,047,138.82	7.72
Sum Realkreditobligationer				15,933,420.00		15,894,558.00	-38,862.00	16,047,138.82	7.72
Statsobligationer									
Dansk Stat									
1,5 Danske Stat 2023	DK0009923054	10,755,000.00	109.9288	11,822,838.29	108.7220	11,693,045.91	-129,792.38	11,713,377.28	5.63
Sum Statsobligationer				11,822,838.29		11,693,045.91	-129,792.38	11,713,377.28	5.63
SUM Obligationer - Inkonverterbare				27,756,258.29		27,587,603.91	-168,654.38	27,760,516.11	13.35
Obligationer - Konverterbare (DKK) (FX = 1.0000)									
Realkreditobligationer									
3.5% Real 44									
3.5 NDA 2 SDRO 2044 ALM	DK0002027465804	892.1100000	105.9771	1,912,772.74	108.8750	1,965,076.28	52,303.54	1,982,357.60	0.95
3.5 RD S SDO 2044 ALM	DK000928844	1391,103.0800000	105.4700	412,496.42	108.8750	425,813.48	13,317.06	429,538.63	0.21
Sum 3.5% Real 44								2,411,896.22	1.16
2.5% Real 47									
2.5 RD S SDRO 2047 IO10	DK000929344	1072,041.4600000	101.2800	1,085,763.59	103.3750	1,108,222.86	22,459.27	1,115,160.60	0.54
2% Real 47									
2 RD S SDO 2047 ALM	DK0009297	846,603.894.0900000	98.6257	24,265,771.89	100.7500	24,788,423.30	522,651.41	24,911,679.74	11.98
2 NYK E SDO 2047 ALM	DK0009504	206,779,295.5700000	96.0369	25,717,998.93	100.7500	26,980,140.29	1,262,141.36	27,114,259.15	13.04
Sum 2% Real 47								52,025,938.89	25.02
1.5% Real 47									
1.5 NYK E SDO 2047 ALM	DK0009506	24706,026.6200000	99.0250	9,611,392.86	98.5800	9,568,201.04	-43,191.82	9,604,477.40	4.62
4% Real 41									
4 NYK E SDO 2041 ALM	DK00097753	55,565.498.1400000	107.8368	6,001,654.25	111.2500	6,191,616.68	189,962.43	6,252,464.68	3.01
4 NYK E SDO 2041 IO30	DK0009777	24222,335.9900000	106.0000	1,295,676.15	110.0000	1,344,569.59	48,893.44	1,358,025.30	0.65
Sum 4% Real 41								7,610,489.99	3.66
3.5% Real 44									
3.5 NYK E SDO 2044 IO10	DK0009787	4402,287.492.7500000	106.4286	7,755,978.81	108.5000	7,906,929.63	150,950.82	7,976,790.41	3.84

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: 31-12-2017

Værdipapirer	ISIN	Stk.	Gns. købspris	Kostpris	Markeds-kurs	Markedsværdi	Ureal. gevinst/tab	Markedsværdi inkl. rente i DKK	Vægt %
2% Real 24									
2 NYK I RO2L 2024 ALM	DK000978841K978.637.0000000		102.9000	2.036,017.47	104.7000	2.071,632.94	35,615.47	2.082,663.81	1.00
2.5% Real 47									
2.5 NYK E SDO 2047 ALM	DK000979883383.314.7500000		101.5235	32,876,687.16	104.1750	33,735,318.14	858,630.98	33,944,989.09	16.32
2.5 NYK E SDO 2047 IO10	DK000979883475.727.3400000		101.5734	13,687,759.50	103.3750	13,930,533.14	242,773.63	14,017,839.19	6.74
Sum 2.5% Real 47									
Sum Realkreditobligationer			126,659,969.77			130,016,477.37	3,356,507.60	130,790,245.60	62.89
SUM Obligationer - Konverterbare			126,659,969.77			130,016,477.37	3,356,507.60	130,790,245.60	62.89
Investeringsforeninger (DKK) (FX = 1.0000)									
Investeringsforeninger mv.									
Inv. - akt.: Globale									
Wealth Invest AKL SEB Globale Ak	DK0060813129	149,808.000	107.3329	16,079,322.46	116.0618	17,386,986.13	1,307,663.67	17,386,986.13	8.36
Inv. - obl.: Øvrige udlandet									
Wealth Invest AKL SEB EM FX Bask	DK0060813392	24,881.000	1,064.3686	26,482,554.73	1,017.8805	25,325,884.72	-1,156,670.01	25,325,884.72	12.18
Sum Investeringsforeninger mv.			42,561,877.19			42,712,870.85	150,993.66	42,712,870.85	20.54
SUM Investeringsforeninger (DKK)			42,561,877.19			42,712,870.85	150,993.66	42,712,870.85	20.54
TOTAL								207,968,149.62	100.00

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

SEB



OBLIGATIONSOVERSIGT OG RISIKOMÅL

Slagelse Kommune

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelslag

Dato: 31-12-2017

Værdipapirer	Fondskode	Nom	Markedsværdi på løbne rente	Vægt %	Mod. OAD (MOAD)	Opt. just. Værdi (OAD)	Værdi Officiel	Kon-vekslet	Værdi Finans-tilsynet	Korr. Faktor Officiel	Off Eff. Rente
Cash (DKK)											
Cash Account (DKK)	TRKONTO	6,704,517.06	6,704,517.06	4.1	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Obligationer - Inkonverterbare (DKK)											
1 NYK E SDO 2047 ALM	DK0009506024	9,706,026.62000000	9,604,477.40	5.8	8.00	7.89	13.20	-3.12	13.00	0.08	1.57
2 NYK I RO2L 2024 ALM	DK0009788416	1,978,637.00000000	2,082,663.81	1.3	2.45	2.57	2.84	0.10	2.80	0.35	1.28
2 NYK E SDO 2047 ALM	DK000950416926	7,792,295.57000000	27,114,259.15	16.4	6.68	6.73	13.05	-5.80	12.80	0.08	1.98
2 RD S SDO 2047 ALM	DK00092971924	4,603,894.09000000	24,911,679.74	15.1	6.43	6.48	13.04	-6.21	12.78	0.08	1.98
2.5 NYK E SDO 2047 ALM	DK00097988032	3,383,314.75000000	33,944,989.09	20.5	2.05	2.14	12.83	-8.29	12.54	0.08	2.33
2.5 NYK E SDO 2047 IO10	DK000979899313	4,752,727.34000000	14,017,839.19	8.5	2.99	3.09	15.37	-9.42	15.02	0.07	2.36
2.5 RD S SDRO 2047 IO10	DK0009293441	1,072,041.46000000	1,115,160.60	0.7	2.58	2.67	15.42	-9.27	15.06	0.06	2.36
3.5 NDA 2 SDRO 2044 ALM	DK0002027465	1,804,892.11000000	1,982,357.60	1.2	-3.34	-3.63	10.88	1.42	6.33	0.09	3.05
3.5 NYK E SDO 2044 IO10	DK0009787442	7,287,492.75000000	7,976,790.41	4.8	-1.74	-1.89	17.89	-1.31	10.41	0.06	3.07
3.5 RD S SDO 2044 ALM	DK0009288441	391,103.08000000	429,538.63	0.3	-1.29	-1.40	17.79	-1.43	10.36	0.06	3.05
4 NYK E SDO 2041 ALM	DK0009775355	5,565,498.14000000	6,252,464.68	3.8	-0.75	-0.83	10.20	-1.43	0.49	0.10	3.35
4 NYK E SDO 2041 IO30	DK0009777724	1,222,335.99000000	1,358,025.30	0.8	-2.19	-2.41	11.18	1.08	0.54	0.09	3.43
		126,270,258.90000000	130,790,245.60	79.1	3.89	3.92	13.23	-5.97	11.87	0.08	2.24
SUM TOTAL		159,029,775.96000000	165,255,278.77	100.0	3.86	3.94	11.25	-4.68	10.18	0.10	1.78

Beregnet ved Opt. justeret værdi	Beregnet ved officiel værdi	Beregnet ved Finanstilsynets værdi
6,384,714.00	18,274,586.87	16,530,664.06

Ændring i porteføljeværdi ved renteændring på 1 pct. point i DKK:

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



OBLIGATIONSOVERSIGT OG RISIKOMÅL

Slagelse Kommune

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Dato: 31-12-2017

Værdipapirer	Fondskode	Nom	Markedsværdi+ påløbne rente	Vægt %	Mod. OAD (MOAD)	Opt.just. Varighed (OAD)	Varighed Officiel	Kon- vekslet	Varighed Finans- tilsynet	Korr. Faktor Officiel	Off Eff. Rente
			Beregnet ved Opt. justeret varighed	Beregnet ved officiel varighed		Beregnet ved Finanstilsynets varighed					
			3.86		11.06		10.00				

Ændring i porteføljeværdi ved rentændring på 1 pct. point i % af
markedsværdi incl. renter:

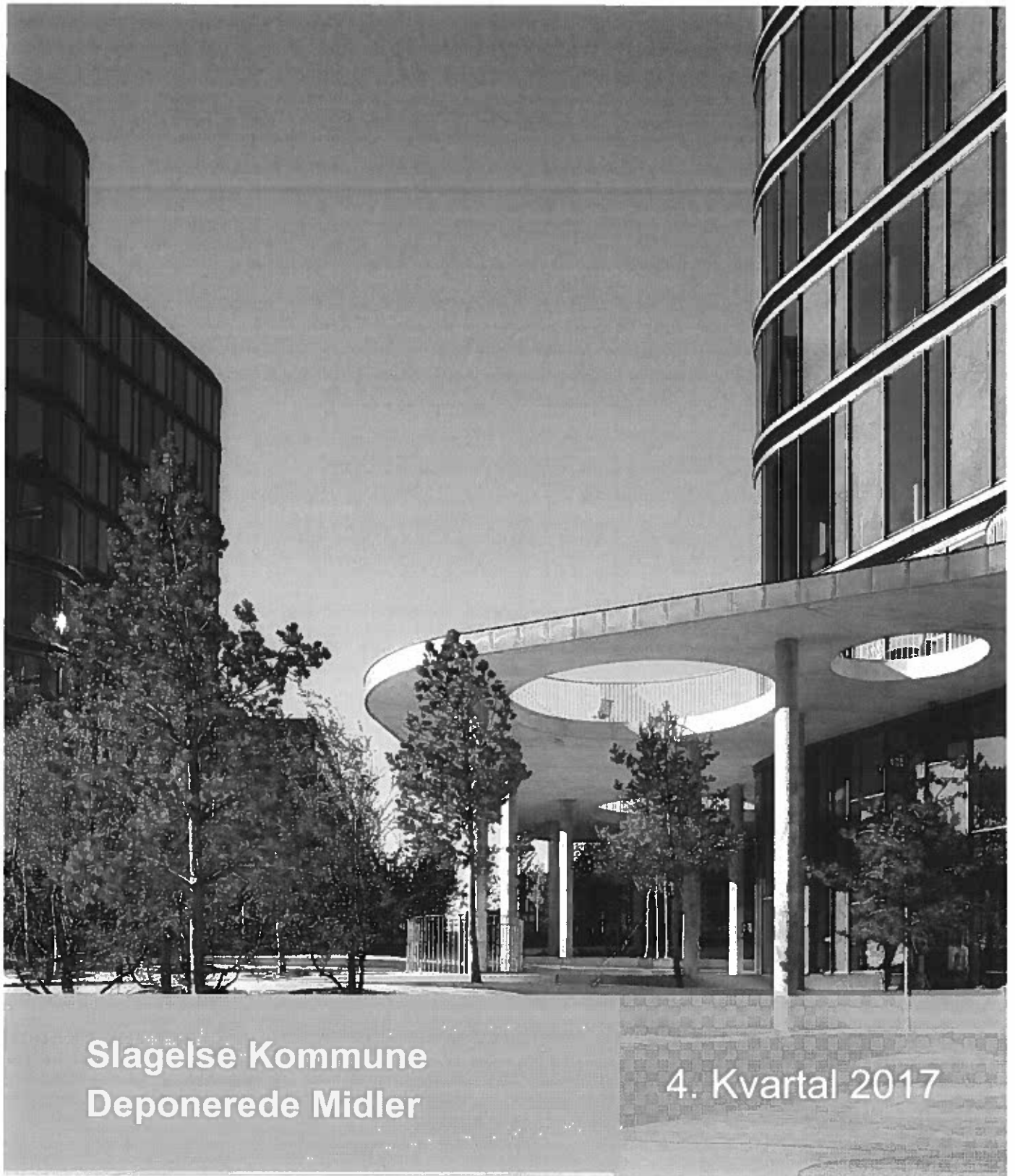
Forbehold: Der tages forbehold for eventuelle fejl i kurser, renter og udbytter / Disclaimer: SEB accepts no liability for possible errors in prices, interest rates and dividends

DISCLAIMER

Dette materiale er udarbejdet af SEB Asset Management, en afdeling i Wealth Management 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. 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



Slagelse Kommune
Deponerede Midler

4. Kvartal 2017

SEB

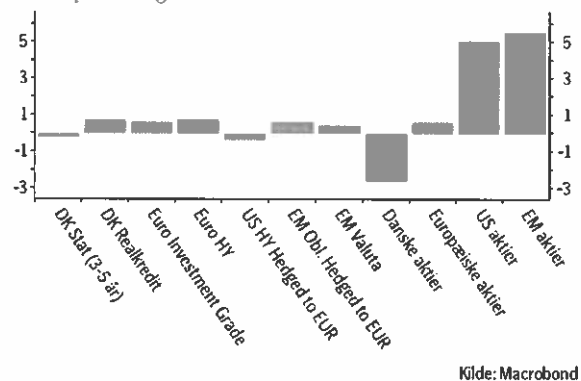
ØKONOMISK & FINANSIELT SCENARIE

(Redaktionen afsluttet 4. januar 2018)

HØJERE AKTIVITET I ÅRETS SIDSTE KVARTAL

2017 blev året, hvor det globale opsving for alvor bed sig fast. De positive tendenser har været tydelige igennem hele året, men i løbet af fjerde kvartal er aktiviteten accelereret yderligere, således at året slutter med det stærkeste økonomiske momentum siden år 2010. Den tydelige forbedring af konjunkturerne i fjerde kvartal har fået økonomerne til at oprevidere forventningerne til væksten i 2018, hvilket har smittet af på indtjeningsforventningerne og medført positive afkast på risikofyldte aktiver. Bedst er det gået for aktier fra Emerging Markets, som både har nydt godt af det stærkere globale vækstbillede og en svagere dollar. I den modsatte ende af skalaen finder man danske aktier, hvor skuffende udmeldinger fra blandt andet Vestas og FLSmidth var medvirkende til, at det danske marked måtte inkassere et negativt afkast i kvartalet.

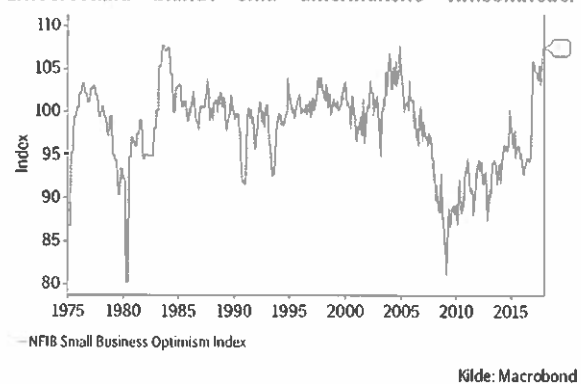
Afkast på udvalgte aktivklasser i 4. kvartal 2017 i DKK



NYT LØFT I DE AMERIKANSKE NØGLETAL

Fremgangen i de globale konjunkturer er bredt funderet, men særligt i USA har forbedringen i fjerde kvartal været tydelig. Det er i denne forbindelse værd at bemærke, at skattereformen først blev vedtaget i slutningen af december, hvilket vil sige, at alle nøgletallene er indsamlet inden skattereformen blev til virkelighed. Ikke desto mindre har vi i løbet af kvartalet været vidne til et nyt løft i både tillidsindikatorer og hårde nøgletal. Erhvervstilliden blandt små amerikanske virksomheder er således steget til det højeste niveau siden 2004 og forrige gang indikatoren var på et tilsvarende højt niveau var i 1984.

Erhvervstillid blandt små amerikanske virksomheder



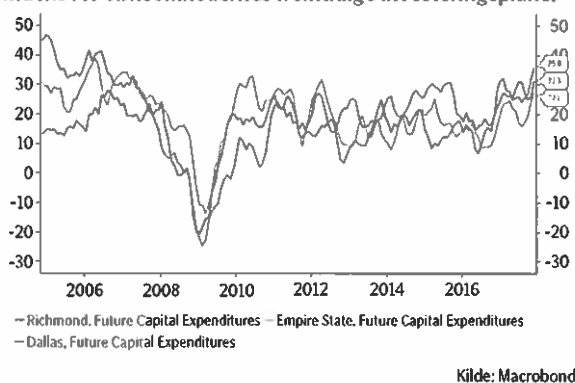
Erhvervstilliden indenfor fremstillingssektoren er steget tilsvarende, og særligt det fremadskuende indeks for nye ordrer ligger meget højt.

ISM Manufacturing. Erhvervstillid i fremstillingssektoren i USA



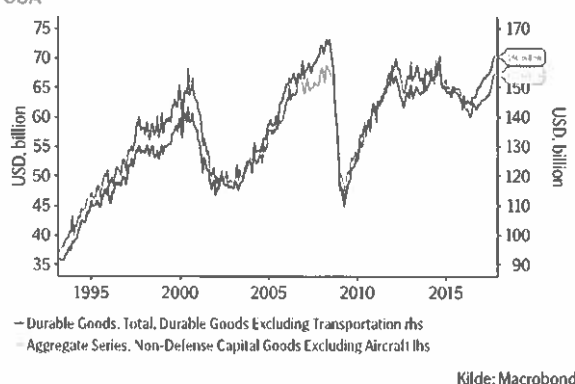
Den høje erhvervstillid smitter af på virksomhedernes investeringsplaner. De amerikanske virksomheder melder i stigende omfang, at de har tænkt sig at øge anlægsinvesteringer over de kommende måneder.

Indeks for virksomhedernes fremtidige investeringsplaner



De stærke målinger af både erhvervstillid og investeringsintentioner understøttes af de hårde data, hvor pilen tilsvarende peger opad. Ordreindgangen af varige goder til industrien i USA er således skudt i vejret, og væksten i industriproduktionen er ligeledes tiltagende.

Udvikling i ordreindgangen af varige goder til industrien i USA



Årlig vækst i industriproduktionen i USA

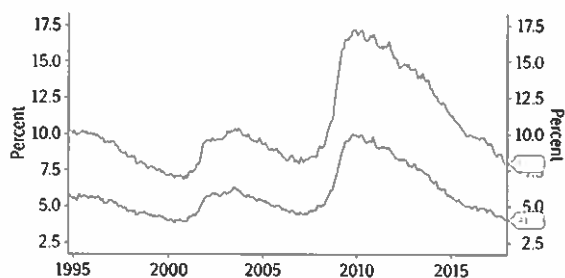


— United States Industrial Production YoY

Kilde: Macrobond

De positive tendenser i de hårde amerikanske nøgletal smitter af på arbejdsmarkedet, som fortsætter med at stramme til. Arbejdsløshedsprocenten er faldet til 4,1%, mens det bredere U-6 mål for arbejdsløsheden, der også inkluderer personer som kun er marginalt tilknyttet arbejdsmarkedet, nu er nede på niveauet fra år 2006. Det sidste er vigtigt, da der i årene efter finanskrisen har været en stor gruppe af personer, som har stået uden for arbejdsmarkedet, hvilket ikke fanges i det traditionelle mål for arbejdsløsheden. Disse ekstra ledige ressourcer på arbejdsmarkedet er formentlig en af hovedårsagerne til, at løninflationen indtil nu har været meget begrænset i USA på trods af opsvingets styrke og længde.

Arbejdsløshedsprocent i USA samt det bredere U-6 mål for arbejdsløsheden

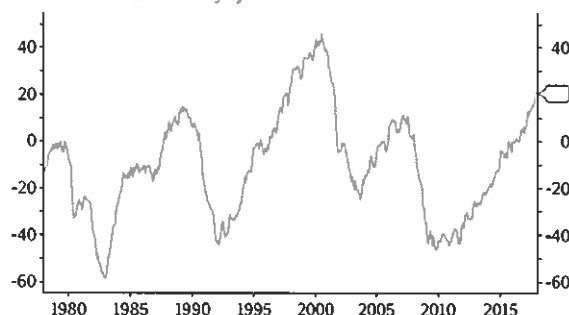


— Unemployment, National, 16 Years & Over, Rate
 - - Underemployment, Special Unemployment Rate (U-6)

Kilde: Macrobond

Spørger man de amerikanske forbrugere, er der udsigt til, at arbejdsmarkedet vil stramme yderligere til over de kommende måneder. Nettoandelen af forbrugere, som siger, at de har nemt ved at finde et nyt job, er således på det højeste niveau siden år 2001. Konklusionen spejles i rundspørgerne til virksomhederne, som i stigende grad melder om problemer med at finde kvalificeret arbejdskraft. Kombineret med den allerede lave arbejdsløshedsprocent vidner det om et meget stramt arbejdsmarked, og denne konklusion understøttes af en række øvrige datapunkter for det amerikanske arbejdsmarked.

Nettoandel af amerikanske forbrugere, som siger, at de har nemt ved at finde et nyt job

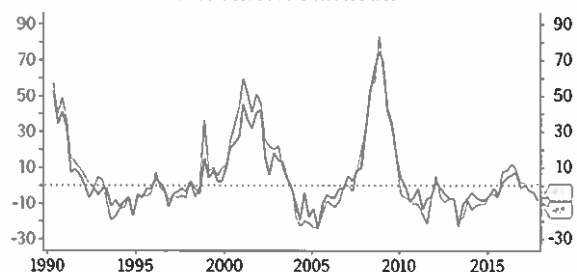


— Conference Board Consumer Confidence: Jobs Plentiful - Jobs Hard to Get

Kilde: Macrobond

De stærke udsigter for amerikansk økonomi påvirker bankernes risikovillighed, som fortsætter med at stige. Det betyder, at de amerikanske banker lempet kreditvilkårene over for virksomheder, hvilket skaber et positivt feed-back loop tilbage til realøkonomien. En lempelse af kreditvilkårene har historisk været forbundet med en positiv vækstimpuls i de kommende kvartaler, og meget tyder således på, at væksten i USA også vil være stærk i første halvår af 2018.

Ændring af kreditstandarderne. Nettoandel af amerikanske banker, som har strammet kreditvilkårene for virksomheder over de seneste 3 måneder



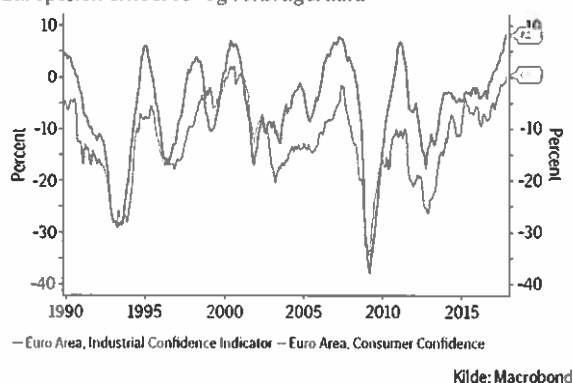
.. Tightening/Easing
 — Commercial & Industrial Loans, Small Firms
 - - Commercial & Industrial Loans, Large & Medium Firms

Kilde: Macrobond

ECB HALVERER OG FORLÆNGER

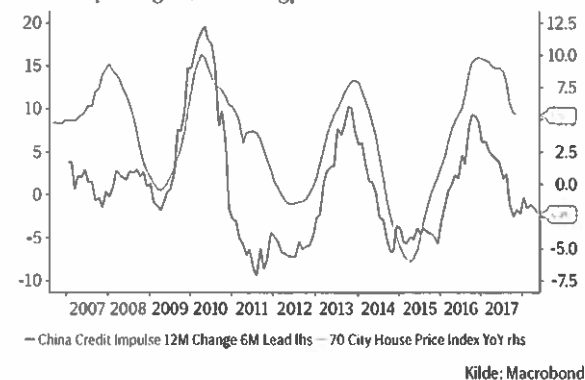
De positive tendenser for europæisk økonomi er i lighed med USA blevet stærkere igennem fjerde kvartal. Forbrugertilliden er på det højeste niveau i 17 år, mens erhvervstilliden hos industrien er på all-time-high. De rekordhøje tillidsindikatorer står i skærende kontrast til ECBs ultralempelige pengepolitik. ECB forlængede på mødet i oktober opkøbsprogrammet med 9 måneder, så det nu løber minimum frem til september 2018, men samtidig reducerede de opkøbene fra 60 til 30 mia. EUR om måneden. Siden mødet har der været flere kritiske røster fra ECB-medlemmer, der er bekymrede over følgeeffekterne af den lempelige pengepolitik. Problemet for ECB er dog, at euroen allerede er styrket 14% over for dollaren det seneste år, og en ændring af den lempelige retorik fra ECB vil føre til yderligere styrkelse af valutaen, hvilket vil dæmpe inflationen. Derfor er ECB tvunget til at holde fast i den lempelige politik, indtil inflationen begynder at reagere på det stærkere vækstmomentum, hvilket dog ikke virker nært forestående.

Europæisk erhvervs- og forbrugertillid

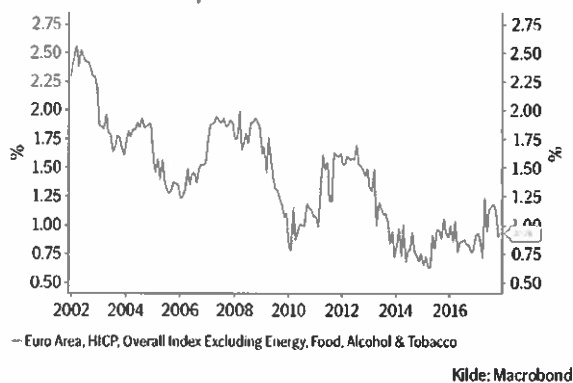


boligmarkedet tidligere har haft betydelige spill-over effekter til resten af økonomien.

Kreditimpuls og vækst i boligpriserne i Kina

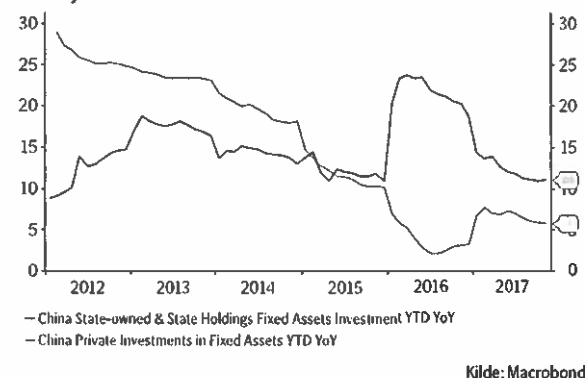


Kerneinflation i Europa



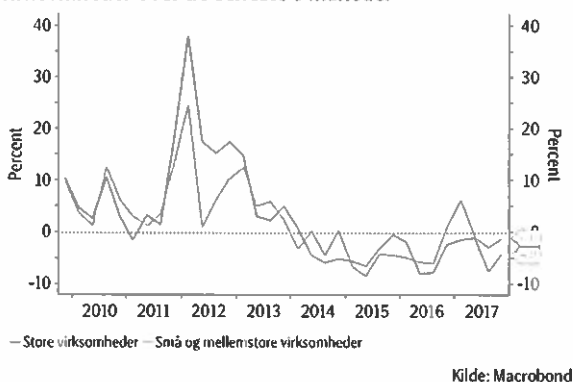
Betragter man væksten i anlægsinvesteringerne i Kina, er der en tydelig aftagende tendens i gang for både statsejede og private virksomheder.

Vækst i anlægsinvesteringerne i Kina fordelt på private og statsejede virksomheder



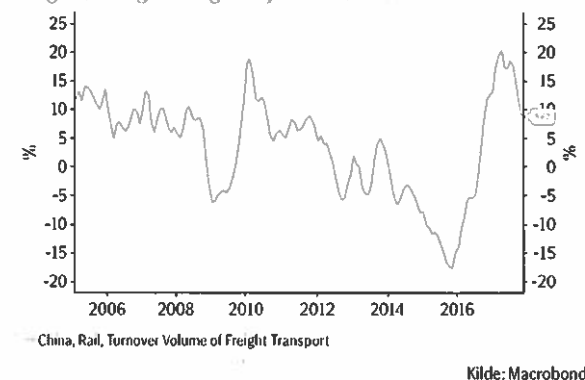
Kvartalets rundspørge til de europæiske banker viste, at kreditvilkårene også stadig lempes i Europa. Der er med andre ord ingen tegn på, at de meget gunstige vilkår for europæisk økonomi er på vej til at ændre sig over de kommende måneder.

Ændring af kreditstandarderne. Nettoandel af europæiske banker, som har strammet kreditvilkårene over for virksomheder over de seneste 3 måneder



Den vigende tendens ses også i fragtmængderne som håndteres med henholdsvis tog og skib, hvilket ligeledes peger i retning af et lavere aktivitetsniveau.

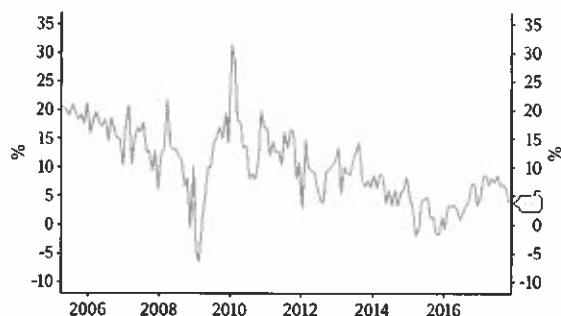
Årlig vækst i godsfragt via jernbane i Kina



BEHERSKET SLOW-DOWN I KINA

Af de store økonomier er Kina den eneste, som viser begyndende tegn på svaghed. Regeringen har igennem længere tid strammet op på kreditgivning til boligmarkedet, og det har lagt en tydelig dæmper på prisudviklingen på boligmarkedet. Der har historisk været en tæt sammenhæng mellem kreditgivningen og udviklingen i boligpriserne, og ændringen i kreditvæksten, den såkaldte kreditimpuls, er nu blevet negativ. Det betyder, at den aftagende tendens i boligpriserne med stor sandsynlighed vil fortsætte ind i 2018. Det behøver ikke nødvendigvis at være problematisk, men udfordringen er, at udviklingen på

Årlig vækst i godsfragt til søs i Kina

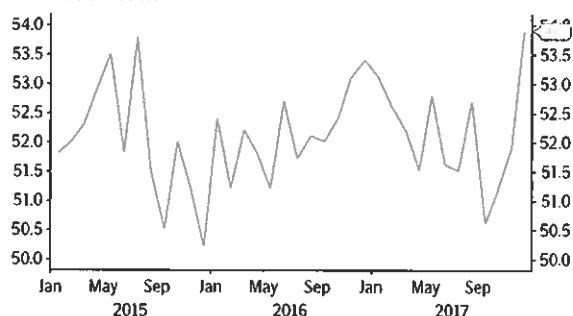


— China, Volume of Freight Handled in Main Coastal Ports

Kilde: Macrobond

Tallene viser, at aktivitetsniveauet i Kina er på vej ned i gear, men vi forventer ikke noget egentligt kollaps men blot en fortsættelse af den langsigtede tendens i retning af en årlig vækst i niveauet 5%. Detailsalget vokser i underkanten af 9% om året, og den kinesiske forbruger gør dermed sit til at holde gang i økonomien. De kinesiske forbrugere oplever pæne reallønstigninger, så privatforbruget vil også fremover bidrage til at modvirke effekten af lavere vækst i industrien i Kina. At servicesektoren i Kina er i god gænge blev bekræftet af den seneste måling af erhvervstilliden blandt de privatejede servicevirksomheder, som steg til det højeste niveau i flere år. Det understreger den store forskel mellem den gamle del af økonomien, som befinder sig i en strukturel nedgang, og den nye service-drevne økonomi, som sikrer, at den samlede vækst ikke kommer til at kollapse.

Erhvervstillid blandt privatejede kinesiske virksomheder i servicesektoren



— Caixin China Service PMI

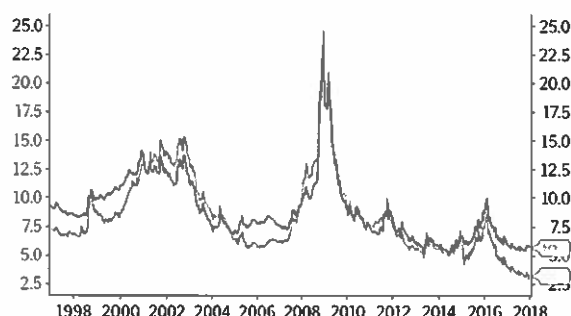
Kilde: Macrobond

Udsigten for den samlede kinesiske økonomi er således et gradvist men kontrolleret fald i vækstraten, og på den korte bane bidrager det globale opsving til at holde en hånd under væksten.

OVERVÆGT AKTIER

Det meget stærke globale makrobillede, som vi lige nu er vidne til, er understøttende for alle former for risikofyldte aktiver. Kombineret med, at den globale pengepolitik fortsat er ekstremt lempelig, giver det anledning til en overvægt af aktier i porteføljerne, selvom værdiansættelsen er til den høje side. Omvendt undervægtet vi High Yield obligationer, hvor den løbende rente justeret for omkostninger til valutaafdækning ikke længere står mål med risikoen.

Effektiv rente på US High Yield obligationer før og efter omkostninger til valutaafdækning for en dansk investor



— U.S. High Yield Effective Yield — US High Yield Effective Yield - Hedging Costs

Kilde: Macrobond

Det stærke vækstbillede og det stramme arbejdsmarked i USA betyder, at skattepakken kommer på et meget uheldigt tidspunkt. Den øger således sandsynligheden for, at økonomien overopheder, og centralbanken bliver nødt til at hæve renten i et hurtigere tempo. FED forventer selv, at de vil hæve renten 3 gange i 2018, mens markeder lige nu indpriser 2 renteforhøjelser. En af de store risici for de finansielle markeder i 2018 er, at FED bliver nødt til at stramme hurtigere op, hvilket vil bremse økonomien og ramme virksomhedernes indtjening og dermed aktiemarkedet. Det er en af de ting, vi holder skarpt øje med i 2018, men det er ikke vores hovedscenarie, at det kommer til at ske, og derfor indleder vi året med en overvægt til aktier.

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)	Dec 2017	Q4 2017	YTD 2017
Obligationer			
Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index (EUR)	0.81%	0,65%	0,56%
Bloomberg US Treasury Bond Index (USD)	0.30%	0,04%	2,31%
Bloomberg Germany Sovereign Bond Index (EUR)	0.00%	0,54%	-0,84%
Bloomberg Japan Sovereign Bond Index (JPY)	0.04%	0,36%	0,26%
Bloomberg Denmark Sovereign Bond Index (DKK)	0.00%	0,63%	0,57%
Bloomberg Denmark Sovereign Bond Index 1 to 3 Year (DKK)	0.00%	0,00%	-0,25%
Bloomberg Denmark Sovereign Bond Index 1 to 5 Year (DKK)	0.00%	0,03%	-0,09%
ML Global HY Index TR Local (XXX)	0.23%	0,49%	7,64%
ML Global HY Constrained Index TR Hedged (DKK)	0.03%	-0,00%	5,73%
JPMorgan EMBI Global Diversified Hedged (DKK)	0.50%	0,58%	8,08%
Nykredit Dansk Mortgage Bond (DKK)	-0.02%	0,73%	3,95%
Aktier			
MSCI AC World (net div) (DKK)	0.94%	4,14%	9,04%
MSCI North America (net div) (DKK)	0.53%	4,68%	6,33%
MSCI Europe (net div) (DKK)	0.84%	0,68%	10,39%
TOPIX TR INDEX (DKK)	0.23%	6,98%	11,31%

MSCI Emerging Markets (net div) (DKK)	2,90%	5,82%	20,75%
OMXC Copenhagen All Share GI (DKK)	1,17%	-0,61%	18,44%
OMXC Copenhagen All Share Capped GI (DKK)	0,72%	-2,16%	16,82%
Valuta mod DKK			
EUR	0,04%	0,05%	0,13%
USD	-0,66%	-1,50%	-12,05%
JPY	-1,32%	-1,57%	-8,93%

EFFAS = European Federation of Financial Analysts Societies

ML = Merrill Lynch

JPM = JP Morgan

MSCI = Morgan Stanley Capital International

OMXC = Københavns Fondsbørs



MARKEDSVÆRDI PR. AKTIV KLASSE

Slagelse Kommune

Depot nr.: 6100050832

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Dato: 12-31-2017

<u>Aktivklasse</u>	<u>Markedsværdi</u>	<u>Vægt</u>
Cash	3,130,447.06	5.1
Bonds DK Nom	58,111,734.02	94.9
TOTAL	61,242,181.08	100.0

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

Depot nr.: 6100050832

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 30-11-2017 til 31-12-2017

	Periode	År til dato
	kr.	kr.
Beregningsperiodens start	30-11-2017	31-12-2016
Porteføljens startværdi	61,049,459.74	68,842,526.77
Vedhængende renter	261,314.62	678,449.48
Total	61,310,774.36	69,520,976.26
Indskud i perioden	0.00	0.00
Udtræk i perioden	-1,014.19	-9,943,473.74
Afkast for perioden	-67,579.10	1,664,678.56
Porteføljeværdi ultimo 31-12-2017	60,878,322.40	60,878,322.40
Vedhængende renter	363,858.68	363,858.68
Total	61,242,181.08	61,242,181.08
Specifikation af afkast		
Realiseret gevinst	-172,117.39	-489,504.21
Realiseret kursgevinst	-172,117.39	-489,504.21
Realiseret valutagevinst	0.00	0.00
Urealiseret gevinst	-20,532.94	586,177.71
Urealiseret kursgevinst	-20,532.94	586,177.71
Urealiseret valutagevinst	0.00	0.00
Realiserede Renter Depot	22,527.18	1,882,595.87
Realiserede Renter Kontantkonto	0.00	0.00
Modtaget og tilgodehavende udbytte	0.00	0.00
Ændring i vedhængende renter	102,544.05	-314,590.81
Afkast for perioden	-67,579.10	1,664,678.56
Forvaltningsgebyr	0.00	0.00
Øvrige omkostninger	0.00	0.00
Total afkast for periode efter gebyrer	-67,579.10	1,664,678.56
Tidsvægtet afkast	-0.11%	2.75%

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.: 6100050832

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 30-09-2017 til 31-12-2017

	Periode kr.	År til dato kr.
Beregningsperiodens start	30-09-2017	31-12-2016
Porteføljens startværdi	60,854,927.61	68,842,526.77
Vedhængende renter	458,226.21	678,449.48
Total	61,313,153.82	69,520,976.26
Indskud i perioden	0.00	0.00
Udtræk i perioden	-454,891.05	-9,943,473.74
Afkast for perioden	383,918.31	1,664,678.56
Porteføljeværdi ultimo 31-12-2017	60,878,322.40	60,878,322.40
Vedhængende renter	363,858.68	363,858.68
Total	61,242,181.08	61,242,181.08
Specifikation af afkast		
Realiseret gevinst	-175,401.34	-489,504.21
Realiseret kursgevinst	-175,401.34	-489,504.21
Realiseret valutagevinst	0.00	0.00
Urealiseret gevinst	177,487.62	586,177.71
Urealiseret kursgevinst	177,487.62	586,177.71
Urealiseret valutagevinst	0.00	0.00
Realiserede Renter Depot	476,199.56	1,882,595.87
Realiserede Renter Kontantkonto	0.00	0.00
Modtaget og tilgodehavende udbytte	0.00	0.00
Ændring i vedhængende renter	-94,367.53	-314,590.81
Afkast for perioden	383,918.31	1,664,678.56
Forvaltningsgebyr	0.00	0.00
Øvrige omkostninger	0.00	0.00
Total afkast for periode efter gebyrer	383,918.31	1,664,678.56
Tidsvægtet afkast	0.63%	2.75%

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.: 6100050832

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Dato: 31-12-2017

Værdipapirer	ISIN	Stk.	Gns. købspris	Kostpris	Markeds-kurs	Markedsværdi	Ureal. gevinst/tab	Markedsværdi inkl.rente i DKK	Vægt %
Cash (DKK) (FX = 1.0000) Cash Account (DKK)	TRKONTO			3,130,447.06		3,130,447.06	0.00	3,130,447.06	5.11
Obligationer - Inkonverterbare (DKK) (FX = 1.0000)									
Realkreditobligationer									
2% Real 20									
2 RD T SDRO 2020 Jan	DK0009287716	1,302,000.00	106.7944	1,390,463.60	104.7350	1,363,649.70	-26,813.90	1,389,618.36	2.27
Sum Realkreditobligationer				1,390,463.60		1,363,649.70	-26,813.90	1,389,618.36	2.27
Statsobligationer									
Dansk Stat									
1,5 Danske Stat 2023	DK0009923054	5,860,000.00	109.9374	6,442,332.00	108.7220	6,371,106.37	-71,225.63	6,382,184.18	10.42
Sum Statsobligationer				6,442,332.00		6,371,106.37	-71,225.63	6,382,184.18	10.42
SUM Obligationer - Inkonverterbare				7,832,795.60		7,734,756.07	-98,039.53	7,771,802.54	12.69
Obligationer - Konverterbare (DKK) (FX = 1.0000)									
Realkreditobligationer									
3.5% Real 44									
3.5 NDA 2 SDRO 2044 ALM	DK0002027465942	692.2600000	105.5932	3,107,281.91	108.8750	3,203,856.20	96,574.29	3,232,031.61	5.28
4% Real 41									
4 RD S SDRO 2041 ALM	DK0009282328726	3,481,5000000	104.9179	1,811,248.82	111.2500	1,920,562.32	109,313.50	1,939,981.10	3.17
3.5% Real 44									
3.5 RD S SDO 2044 ALM	DK0009288441798	3,605,8000000	102.5297	2,869,151.33	108.8750	3,046,715.08	177,563.75	3,073,368.69	5.02
2% Real 47									
2 RD S SDO 2047 ALM	DK0009297188144	4,302,9000000	99.9070	18,127,560.30	100.7500	18,280,513.52	152,953.22	18,371,410.43	30.00
3.5% Real 44									
3.5 NYK E SDO 2044 IO10	DK0009787443357	821,8400000	107.4000	5,754,300.66	108.5000	5,813,236.70	58,936.04	5,864,598.89	9.58
2% Real 24									
2 NYK IRO2L 2024 ALM	DK0009788416364	532.0800000	102.9000	375,103.51	104.7000	381,665.09	6,561.58	383,697.35	0.63
2.5% Real 47									
2.5 NYK E SDO 2047 ALM	DK000979888462	283,4400000	102.9614	10,772,114.69	104.1750	10,899,083.77	126,969.09	10,966,823.50	17.91
2.5 NYK E SDO 2047 IO10	DK0009798998256	3,335,2800000	101.8748	6,373,627.10	103.3750	6,467,486.60	93,859.49	6,508,019.92	10.63
Sum 2.5% Real 47									
Sum Realkreditobligationer				49,190,388.32		50,013,119.27	822,730.95	50,339,931.48	82.20
SUM Obligationer - Konverterbare				49,190,388.32		50,013,119.27	822,730.95	50,339,931.48	82.20

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

SEB

BEHOLDNINGSOVERSIGT**Slagelse Kommune**

Depot nr.: 6100050832

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Dato: 31-12-2017

Værdipapirer	ISIN	Stk.	Gns. købspris	Kostpris	Markeds- kurs	Markedsværdi	Ureal. gevinst/tab	Markedsværdi inkl. rente i DKK	Vægt %
TOTAL								61,242,181.08	100.00

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

The logo for SEB, consisting of the letters 'S', 'E', and 'B' in a bold, sans-serif font, each contained within a vertical rectangular bar. The bars are arranged horizontally and are of varying heights, with the 'S' bar being the tallest, the 'E' bar being the shortest, and the 'B' bar being of medium height.



OBLIGATIONSOVERSIGT OG RISIKOMÅL

Slagelse Kommune

Depot nr.: 6100050832

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Dato: 31-12-2017

Værdipapirer	Fondskode	Nom	Markedsværdi+ påløbne rente	Vægt %	Mod. OAD (MOAD)	Optjust. Varighed (OAD)	Varighed Officiel	Kon- vekslet	Varighed Finans- tilsynet	Korr. Faktor Officiel	Off Eff. Rente
Cash (DKK)											
Cash Account (DKK)	TRKONTO	3,130,447.06	3,130,447.06	5.1	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Obligationer - Inkonverterbare (DKK)											
2 RD T SDRO 2020 Jan	DK0009287716	1,302,000.00	1,389,618.36	2.3	1.98	2.08	1.98	0.06	1.99	0.51	-0.35
1,5 Danske Stat 2023	DK0009923054	5,860,000.00	6,382,184.18	10.4	5.66	6.16	5.66	0.42	5.66	0.18	0.01
		7,162,000.00	7,771,802.54	12.7	5.00	5.43	5.00	0.35	5.00	0.24	0.07
Obligationer - Konverterbare (DKK)											
2 NYK I RO2L 2024 ALM	DK0009788416	364,532.0800000	383,697.35	0.6	2.45	2.57	2.84	0.10	2.80	0.35	1.28
2 RD S SDO 2047 ALM	DK000929719418	1,444,430.2900000	18,371,410.43	30.0	6.43	6.48	13.04	-6.21	12.78	0.08	1.98
2.5 NYK E SDO 2047 ALM	DK000979803010	462,283.4400000	10,966,823.50	17.9	2.05	2.14	12.83	-8.29	12.54	0.08	2.33
2.5 NYK E SDO 2047 IO 10	DK0009798993	6,256,335.2800000	6,508,019.92	10.6	2.99	3.09	15.37	-9.42	15.02	0.07	2.36
3.5 NDA 2 SDRO 2044 ALM	DK0002027465	2,942,692.2600000	3,232,031.61	5.3	-3.34	-3.63	10.88	1.42	6.33	0.09	3.05
3.5 NYK E SDO 2044 IO 10	DK0009787442	5,357,821.8400000	5,864,598.89	9.6	-1.74	-1.89	17.89	-1.31	10.41	0.06	3.07
3.5 RD S SDO 2044 ALM	DK0009288441	2,798,360.5800000	3,073,368.69	5.0	-1.29	-1.40	17.79	-1.43	10.36	0.06	3.05
4 RD S SDRO 2041 ALM	DK0009282329	1,726,348.1500000	1,939,981.10	3.2	0.05	0.06	10.01	-1.84	0.48	0.10	3.36
		48,052,803.9200000	50,339,931.48	82.2	2.71	2.71	13.81	-5.51	11.63	0.08	2.41
SUM TOTAL		58,345,250.9800000	61,242,181.08	100.0	2.86	2.92	11.99	-4.48	10.19	0.09	1.99

/Ændring i porteføljeværdi ved renteændring på 1 pct. point i DKK:

Beregnet ved Opt. justeret varighed	1,750,885.15
Beregnet ved officiel varighed	7,199,789.36
Beregnet ved Finanstilsynets varighed	6,121,171.92

/Ændring i porteføljeværdi ved renteændring på 1 pct. point i % af markedsværdi incl. renter:

	2.86
	11.76
	10.00

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

DISCLAIMER

Dette materiale er udarbejdet af SEB Asset Management, en afdeling i Wealth Management 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. 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