

An aerial photograph of a modern, cloud-shaped public space, possibly a park or plaza, situated in a body of water. The space is light-colored and features several circular areas with white lines, resembling a basketball court. People are walking and riding bicycles within the space. The surrounding water is a deep blue-green color. In the top left corner, the text 'S|E|B' is visible in white. In the bottom left corner, the text 'Slagelse Kommune – Deponerede midler' is visible in white. In the bottom right corner, the text 'December 2025' is visible in white.

S|E|B

Slagelse Kommune –
Deponerede midler

December 2025

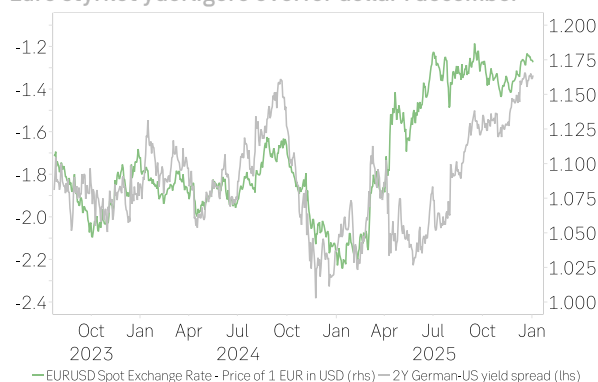
ØKONOMISK & FINANSIELT SCENARIE

(Redaktionen afsluttet 2. januar 2026, Nicolas Tousgaard)

BLANDET AFSLUTNING PÅ POSITIVT AKTIEÅR

December måned afsluttede et 2025 præget af vedvarende geopolitisk uro, et omskifteligt vækstforløb og en vending i amerikansk pengepolitik. Efter nogen usikkerhed op til rentebeslutningen den 10. december, satte Federal Reserve (FED) renten ned med 25bp for 3. gang i år, og signalerede yderligere rentenedsættelser i 2026. Nærmest omvendt forholdt det sig i den europæiske centralbank (ECB), hvor det tyske medlem Isabel Schnabel sagde, at næste beslutning kunne være en renteforhøjelse, om end ikke i den nærmere fremtid. De divergerende meldinger gav anledning til fornyet euro-styrkelse på 1,2% overfor dollaren i december, og sender årets eurostyrkelse op på 11,7%. Langt størstedelen af eurostyrkelsen så vi dog i foråret, i forbindelse med lanceringen af store finanspolitiske pakker, særligt i Tyskland, og med Trumps todsatser.

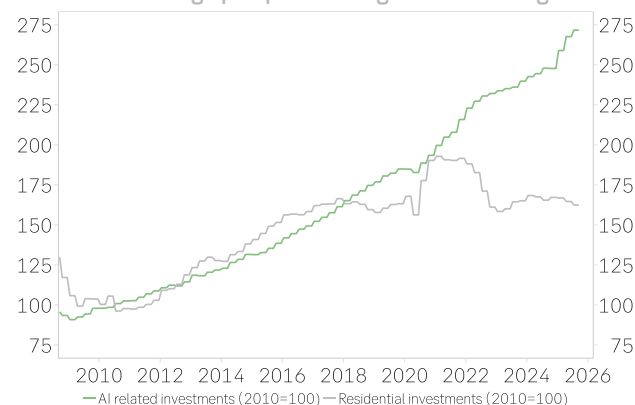
Euro styrket yderligere overfor dollar i december



Store forskydninger i valutakurser påvirker landes og virksomheders konkurrenceevne, og er derfor vigtige på sigt. På den korte bane giver udsving på valutamarkederne primært anledning til forskelle i afkast på aktiemarkederne, alt afhængigt af hvilken valuta man opgør afkastet i. Efter fald mellem jul og nytår endte amerikanske aktier december måned stort set uændrede, men målt i DKK betød valutaudviklingen, at de faldt 1,1%. Europæiske aktier steg 2,7% i EUR, og dermed også i DKK. Samlet set faldt globale aktier marginale 0,2% målt i december, målt i DKK, tyngt af dollarudviklingen. Afkastet var dog på niveau med det de fleste obligationsmarkeder kunne præstere. År til dato steg globale aktier 8,0% målt i DKK.

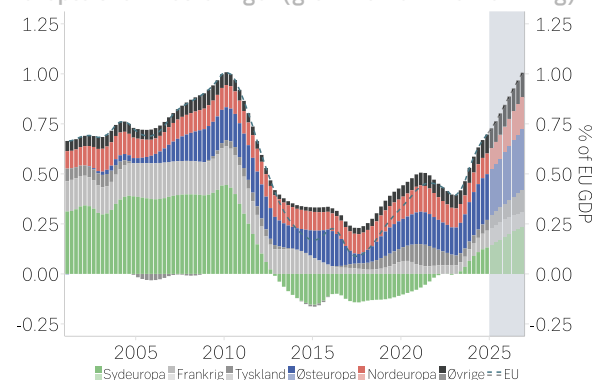
December måneds blandede aktiemarkeder kom på bagkant af november måneds minikorrektion, som havde sin rod i (amerikanske) teknologiaktier. Her efterlader en høj værdiansættelse ikke plads til skuffelser. Teknologitunge Nasdaq (-0,7%) kunne i december ikke følge med udviklingen på det brede amerikanske aktiemarked – et tegn på at der fortsat er nervøsitet med hensyn til værdiansættelserne. Som figuren nedenfor viser, er der dog ikke opbremsning i teknologiinvesteringer at spore i data endnu.

Data viser ikke tegn på opbremsning i AI investeringer



I Europa var stigningerne bredt funderede på tværs af large- og small cap aktier. Udsigten til mulig fred i Ukraine har trukket forsvarsaktier ned fra rekordniveauet i begyndelsen af oktober, men Stoxx Europe Aerospace & defense indekset endte december med en fremgang på 6,6%, og steg dermed 57% i 2025. En betydelig faktor bag europæiske aktiestigninger for året. Men det store trækplaster er dog som nævnt indledningsvist udsigten til betydelige offentlige investeringer i Europa efter års stilstand. Ikke kun i Tyskland, men på tværs af Europa, som figuren nedenfor viser.

Europæiske investeringer (grå = EC 2027 forventning)



USIKKERHED OM ØKONOMISKE INDIKATORER

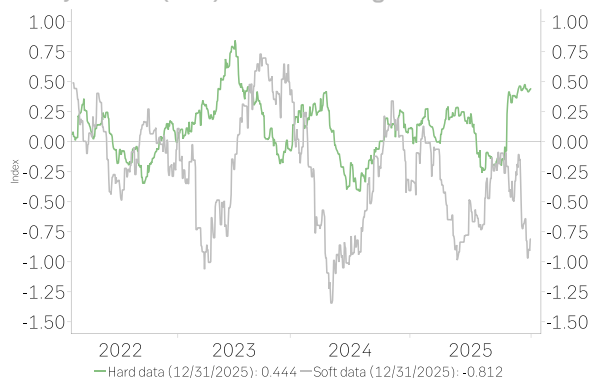
Økonomiske indikatorer har hele året vist et omskifteligt vækstforløb. I Europa var det forårets tyske finanspolitiske pakke, som ændrede den gængse opfattelse af Europa som en underinvesteret, uproduktiv region. Optimismen vendte tilbage, og resten af året har investorer og forretningsliv ventet på, at optimismen skulle materialisere sig i et stærkere økonomisk opsving. Væksten i Europa forbedres, men genopretningen er smertelig langsom, særligt i Tyskland. Forsvars- og infrastrukturudgifter vil øge BNP, men størstedelen af effekterne forventes i 2027-28. Som figuren nedenfor viser, bevæger optimismen sig fortsat i den rigtige retning, men den nuværende økonomiske situation fortsat er svag. Det er en kombination man ser, når økonomien bevæger sig ud af en recession, men endnu ikke oplever betydningsfuld fremgang.

Tysk IFO bekræfter gryende opsving



Også i USA har året været omskifteligt, og domineret af politiske udmeldinger, som ofte gør økonomiske indikatorer outdatede inden de offentliggøres. Klarest i hukommelsen står Trumps toldannonceringer i april måned, som virksomheder og økonomer stadig kæmper med at forstå konsekvenserne af. Det har ført til perioder med stor forskel på survey-baserede og realøkonomiske data. Men også tidspunkter, hvor survey-baserede data forstærker frygten for, hvor galt det kan gå. Forbrugertilliden er eksempelvis meget lav, og ISM indekset for fremstillingssektoren var svagere end ventet. I tillæg til toldsatserne kæmper såvel forbrugere som forretningsdrivende med efterdønningerne af 'government shutdown', og kan have haft en tendens til at udtrykke en frustration gennem disse surveys. Hovedparten af den vækst som blev tabt under 'government shutdown' vil dog blive genvundet de første kvartaler efter genåbningen.

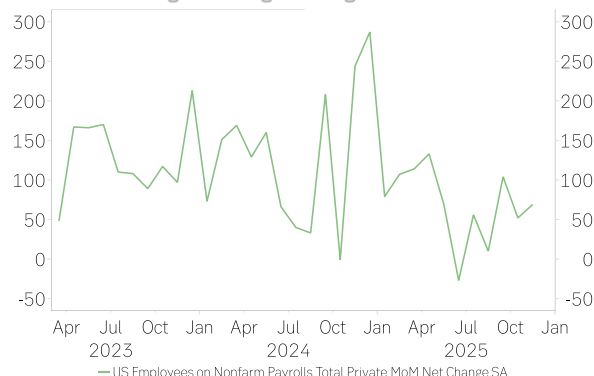
Surveybaseret (soft) data viser svaghed



'Government shutdown' i USA sluttede i midten af november, men stadig i december er data påvirkede. Inflations- og jobrapporter for november og december er offentliggjort med forsinkelse, og data for november er i flere tilfælde estimerede (da der ikke er indsamlet data). Det gør, at man skal være varsom med at tolke ændringen fra måned til måned. Nedlukningen i USA ramte primært de offentligt ansatte, så et af de mere pålidelige mål for beskæftigelsen er udviklingen i antallet af privatansatte amerikanere (private payrolls). Som figuren nedenfor viser, er beskæftigelsen i den gruppe bedring efter en ansættelsespause hen over sommeren. Og den udvikling kan vise sig at være et mere præcist barometer for væksten end diverse surveys. At den amerikanske økonomi er stærk,

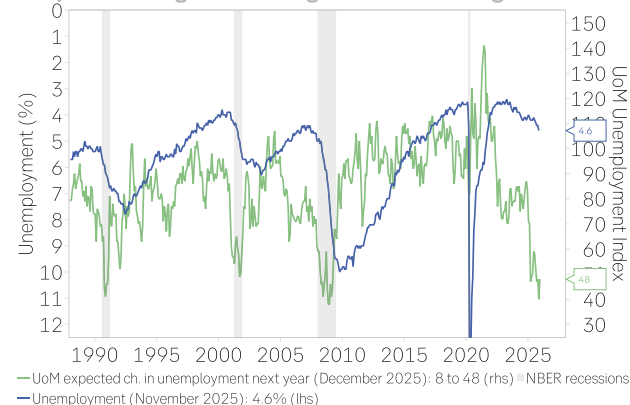
kunne aflæses af BNP-tallene for Q3, som blev offentliggjort med forsinkelse den 23. december. De viste en annualiseret vækst på 4,3% i Q3, hvilket var noget bedre end ventet.

Privat beskæftigelse steg under government shutdown

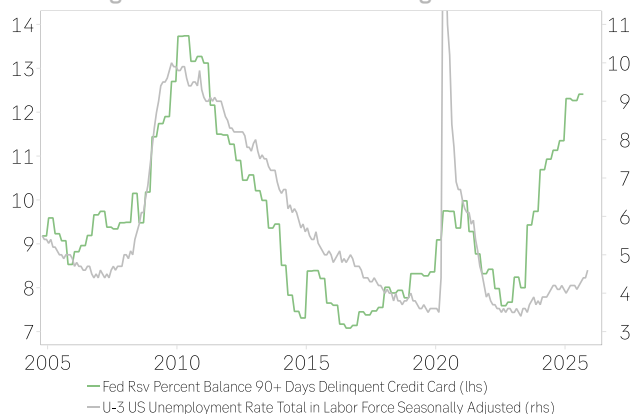


Selv om der er valide grunde til at tolke økonomiske data i en mindre negativ retning end det surveys viser, er der også faresignaler. Arbejdsløsheden er fortsat lav, men den er stigende, og forbrugerne er tydeligt nervøse for at miste deres job i løbet af det kommende år. Som figuren nedenfor viser, har husholdningernes pessimisme i forhold til arbejdsløshedsudviklingen aldrig før været så stor uden for en recession. Det fremgår af nedenstående graf, hvor et indeks under 70 normalt har været associeret med en økonomisk recession.

Arbejdsløshed og husholdningernes forventninger hertil

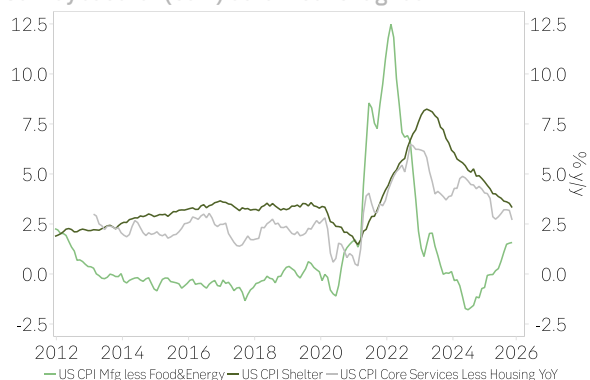


Også når det kommer til kreditvilkår blandt de svageste lånere, peger pilen i en noget mindre positiv retning. Andelen af amerikanere som ikke er i stand til at betale af på kreditkortgælden, er stigende og på sit højeste siden udgangen af finanskrisen, selv om arbejdsløsheden er lav. Det er specielt at stå i en situation med lav arbejdsløshed, ekspansiv finanspolitik og stærk BNP-vækst på den ene side, og samtidig observere, at amerikanerne frygter for deres job og har svært ved at betale regningerne. Ud over den usikkerhed kunstig intelligens tilfører arbejdsmarkedet, handler udfordringerne især om 'affordability'. Udviklingen i lønindkomsten de seneste år har ikke kunnet følge med udviklingen i udgifterne.

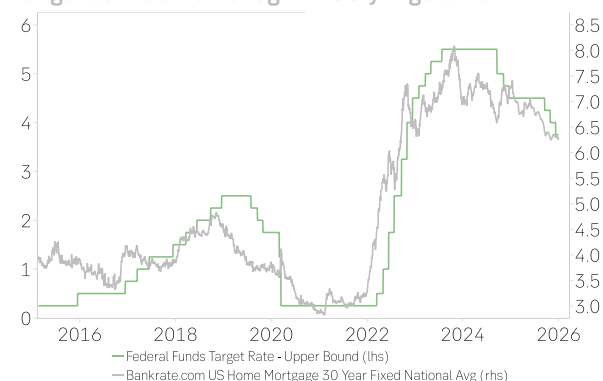
Forværring af kreditvilkår blandt de svageste lånere


LAVERE KORTE RENTER STIMULERER

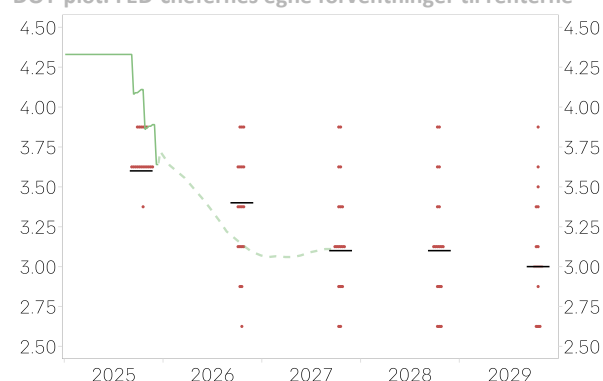
Den seneste inflationsrapport for november viste en stigning i inflationen på 2,7% y/y (c: 3,1%), mens kerneinflationen lå på 2,6% y/y (c: 3,0%). Igen er der tale om data, som skal tolkes varsomt, da effekterne af nedlukningen er estimeret og ikke målt. Det har i særdeleshed påvirket de boligrelaterede komponenter i inflationsmålingen. Told trækker naturligvis priserne på varer fra fremstillingssektoren op, men inflationen bevæger sig grundlæggende den rigtige vej. Udfordringen for det amerikanske samfund er den akkumulerede inflation de seneste år, hvor priserne gennem en længere periode er steget mere end indkomsterne. Lønnen slår ikke til alle steder, og fokus er derfor rykket fra inflation til 'affordability'.

Surveybaseret (soft) data viser svaghed


December måneds rentenedsættelse, der som nævnt indledningsvist var den 3. i år, falder derfor på et tørt sted for den amerikanske økonomi. Siden FED satte renten ned første gang i september, er de udbredte 30-årige boligrenter faldet fra 6,7% til 6,3%, og selv om det næppe gør den afgørende forskel for de mest pressede husholdninger, er lavere renter med til at stimulere investeringer og dermed vækst. Og så længe der er vækst bør der være jobs. At FED er gået fra et fokus på forhøjet inflation til faren ved underminering af købekraft, øger troen på, at de kan nå at reagere i tide til at understøtte dele af økonomien som er under pres.

Lange realkreditrenter og FED's styringsrente


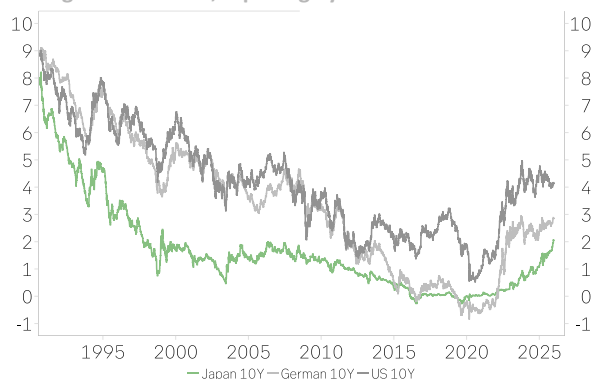
Udsigten til lavere renter har derfor understøttet aktiemarkedene, da vækst indenfor andre segmenter end teknologi er med til at sikre et mere stabilt (og varigt) opsving. Markederne forventer i skrivende stund yderligere lidt over 2 rentenedsættelser i 2026, så styringsrenten i december 2026 forventes at ligge mellem 3,0-3,25%. Der er dog nogen uenighed internt i den amerikanske centralbank, som nedenstående "DOT-plot" fra FED viser. Hver prik repræsenterer en FED-chefs egne forventninger til renteutviklingen, og som det kan ses er der mindst talt uenighed om fremtiden. De mørke streger repræsenterer medianestimatet.

DOT-plot. FED-chefernes egne forventninger til renterne


Hvordan FED får kommunikeret til markederne, og ikke mindst hvordan pengepolitikken udvikler sig, kan få stor betydning for markedsudviklingen i 2026, da der som beskrevet er udfordringer med 'affordability'. Trump har dog potentielle kaniner i hatten, hvis ikke det lykkes FED at skabe konsensus for yderligere rentenedsættelser. Han har eksempelvis luftet tanken om tariffdividender – udbetaling af kontantbeløb til de fattigste amerikanere, finansieret af de penge tariffene har genereret til statskassen. Udfordringen med den plan er, at tariffene var den primære grund til, at skattepakken "One Big Beautiful Bill Act" ikke underminerer de offentlige finanser. De var ganske simpelt bindeleddet mellem at kunne reducere skatterne og stadig have chance for at skabe balance på det offentlige budget på sigt. Bliver de penge udbetalt til amerikanerne, halter de offentlige finanser. 10-årige renter i USA steg 16bp i december, og ligger ikke langt fra det niveau de havde da FED satte renten ned for første gang i

september. Højere renter har dog ikke kun handlet om tarifdividender. Det er en del af et globalt billede, hvor Bank of Japan har sat renten op og den nye japanske regering har lanceret et betydeligt finanspolitisk stimulusprogram. Og som nævnt indledningsvist, mener ECB at pengepolitikken er, hvor den skal være, og hvis alt udvikler sig som planlagt, er næste rentebevægelse opad.

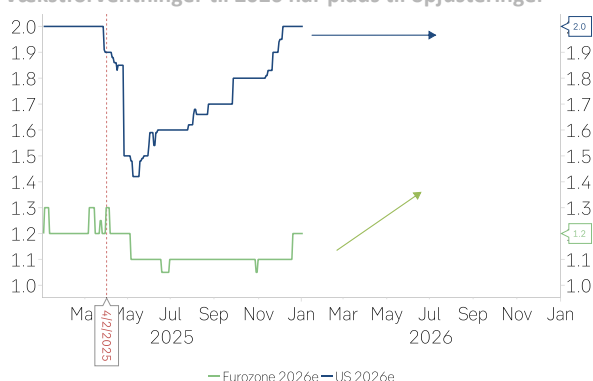
10-årige renter i USA, Japan og Tyskland



ALLOKERINGSOVERVEJELSER

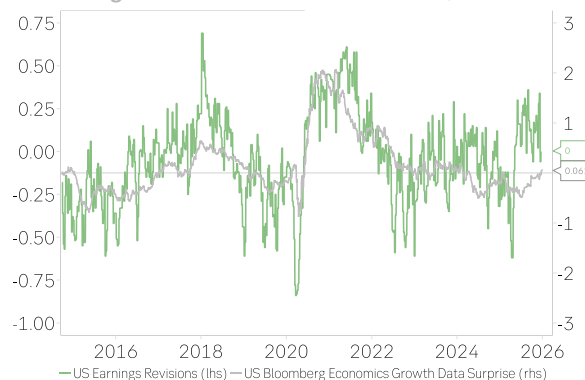
Risikoudnyttelsen fastholdes på 65%, og vi opretholder dermed en moderat overvægt i aktier og undervægt i obligationer. Den allokering afspejler en vurdering af, at vi undergår en større økonomisk nedtur, men at det samtidig er svært at have en stærk overbevisning, da det snarere er de politiske udmeldinger end den underliggende økonomiske udvikling som kan afspore opsvinget. Vækstforventningerne til 2026 har genvundet det tabte fra foråret, men forekommer at være lave i lyset af de seneste væksttal og udsigterne til finanspolitisk medvind i EU og Japan (og måske USA). Hvis økonomien arter sig, er det derfor meget sandsynligt at vækstforventningerne vil blive opjusteret i løbet af 2026.

Vækstforventninger til 2026 har plads til opjusteringer



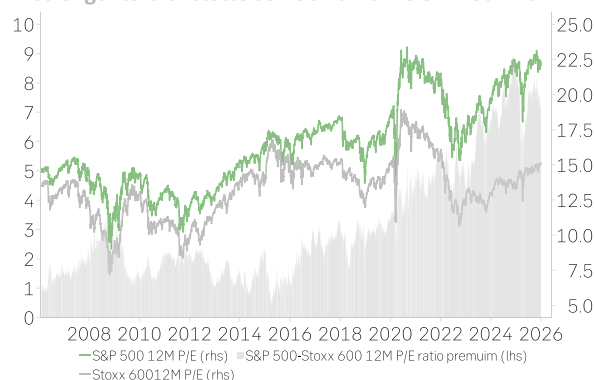
I tillæg til en overraskende stærk økonomisk vækst i Q3, har solide regnskaber de seneste par kvartaler understøttet investorernes tillid til markederne. Det har i sagens natur været positivt, men den høje værdiansættelse på særligt de amerikanske markeder afspejler også, at forventninger er skruet i vejret. Og når de er det, bliver det sværere at overraske positivt. Vi kan derfor ikke forvente, at positive regnskabsoverraskelser vil fortsætte med at stimulere aktiemarkederne.

Positive regnskabsoverraskelser har understøttet aktier



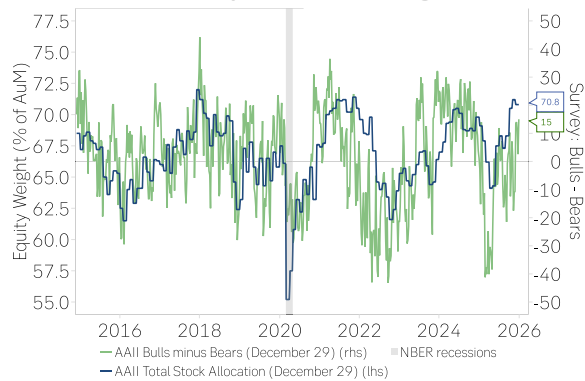
Normalt er risikoen for økonomisk nedtur den primære risiko for aktiemarkedene. En økonomisk nedtur kan naturligvis ikke afskrives, men med inflation under kontrol, balance på arbejdsmarkedet, lavere renter (i USA) undervejs og en handelskrig som næppe lukker og slukker opsvinget, er risikoen fra den mere traditionelle økonomi overskuelig. Til gengæld er den overtaget af teknologi-sektorens mange, og ofte komplicerede, investeringer i datacentre, elforsyning og kunstig intelligens. Økonomi og finansielle markeder er derfor i uheldig grad overladt til investeringer i teknologi, og viser den teknologi sig at være mindre produktiv end forventet (eller kommer der et mindre investeringstungt alternativ), vil aktiemarkedet og økonomien komme under pres. Værdiansættelsen på særligt de amerikanske markeder er i den forbindelse en modvind, da de netop indikerer, at der ikke er megen plads til skuffelser.

Anstrengt værdiansættelse i US kan blive en modvind



Samtidig ved vi fra bl.a. Global Fund Manager Survey og American Association of Individual Investors (AAII i figuren nedenfor), at investorer generelt har øget aktieallokeringen betydeligt. Det betyder, at de næppe vil købe ekstraordinært op i de nuværende markeder, men vil reducere hvis regnskaber og/eller økonomien skuffer. Derfor ønsker vi ikke at øge allokeringen til aktier yderligere på nuværende tidspunkt.

Investorer HAR skuet op for aktieallokeringen



På den korte bane er der betydelig usikkerhed i forhold til Højesterets dom over Trump's gengældelsestold, motiveret af International Emergency Powers Act (handelsubalancer, fentanyl og immigration). Det er uklart hvornår en dom ser dagens lys – men engang i løbet af årets første måneder er det mest sandsynlige. Der synes ikke at være noget konsensus mht. det forventede udfald af dommen, fra den republikansk dominerede Højesteret. Spil på Polymarket, som man altid skal være varsom med at fortolke, siger lige nu, at der er 75% sandsynlighed for at dommen går imod Trump. Hvis dette bliver tilfældet, vil de amerikanske toldsatser falde fra nuværende 16,8% til ca. 9%. En del af dette vil kunne blive opvejet af nye justeringer af sektortold. En dom der går imod Trump, vil nok først og fremmest blive et problem for lange obligationer.

Ændring i procent (benchmark valutaenhed)	Dec 2025	Q4 2025	YTD 2025
Obligationer			
Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index (EUR)	-0,63%	0,25%	0,56%
Bloomberg US Treasury Bond Index (USD)	-0,33%	0,90%	6,32%
Bloomberg Germany Sovereign Bond Index (EUR)	-0,83%	-0,51%	-1,59%
Bloomberg Japan Sovereign Bond Index (JPY)	-1,23%	-2,25%	-6,25%
Bloomberg Denmark Sovereign Bond Index (DKK)	-1,25%	-1,22%	-2,69%
Bloomberg Denmark Sovereign Bond Index 1 to 3 Year (DKK)	-0,08%	0,24%	1,66%
Bloomberg Denmark Sovereign Bond Index 1 to 5 Year (DKK)	-0,22%	0,12%	1,40%
ML Global HY Index TR Local (XXX)	0,62%	1,16%	8,05%
ML Global HY Constrained Index TR Hedged (DKK)	0,44%	0,63%	5,84%
JPMorgan EMBI Global Diversified Hedged (DKK)	0,55%	2,77%	12,01%
Nykredit Dansk Mortgage Bond (DKK)	-0,35%	0,33%	2,75%
Aktier			
MSCI AC World (net div) (DKK)	-0,15%	3,40%	8,03%
MSCI North America (net div) (DKK)	-1,07%	2,67%	4,26%
MSCI Europe (net div) (DKK)	2,68%	6,32%	19,58%
TOPIX TR INDEX (DKK)	-0,60%	2,64%	11,08%
MSCI Emerging Markets (net div) (DKK)	1,78%	4,84%	17,95%
OMXC Copenhagen All Share GI (DKK)	3,66%	6,77%	-13,72%
OMXC Copenhagen All Share Capped GI (DKK)	3,28%	9,76%	9,76%
Valuta mod DKK			
EUR	0,00%	0,06%	0,16%
USD	-1,18%	0,11%	-11,69%
JPY	-1,62%	-5,68%	-11,46%

AFKASTRESUMÉ

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

Depot nr.: 01-018 696 504

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Dato: 12-31-2025

<u>Aktivklasse</u>	<u>Markedsværdi</u>	<u>Vægt</u>
Cash	-25,886.08	-0.2
Bonds DK	12,599,373.18	100.2
Nom		
TOTAL	12,573,487.10	100.0

PERFORMANCE RAPPORT - TIDSVÆGTET AFKAST- NET OF FEE

Slagelse Kommune

Depot nr.: 01-018 696 504

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 30-11-2025 til 31-12-2025

	Periode kr.	År til dato kr.
Beregningsperiodens start	30-11-2025	31-12-2024
Porteføljens startværdi	12,501,819.90	12,091,660.28
Vedhængende renter	87,324.24	118,630.83
Total	12,589,144.14	12,210,291.11
Indskud i perioden	0.00	500.00
Udtræk i perioden	-50.00	-972.55
Afkast for perioden	-15,607.04	363,668.54
Porteføljeværdi ultimo 31-12-2025	12,462,127.17	12,462,127.17
Vedhængende renter	111,359.93	111,359.93
Total	12,573,487.10	12,573,487.10
Specifikation af afkast		
Realiseret gevinst	-14,191.16	-20,909.81
Realiseret kursgevinst	-14,191.16	-20,909.81
Realiseret valutagevinst	0.00	0.00
Urealiseret gevinst	-22,145.48	74,483.72
Urealiseret kursgevinst	-22,145.48	74,483.72
Urealiseret valutagevinst	0.00	0.00
Realiserede Renter Depot	-3,410.52	329,633.69
Realiserede Renter Kontantkonto	104.42	191.31
Modtaget og tilgodehavende udbytte	0.00	0.00
Ændring i vedhængende renter	24,035.69	-7,270.90
Afkast for perioden	-15,607.04	376,128.02
Forvaltningsgebyr	0.00	-12,459.48
Øvrige omkostninger	0.00	0.00
Total afkast for periode efter gebyrer	-15,607.04	363,668.54
Tidsvægtet afkast	-0.12%	2.98%

BEHOLDNINGSOVERSIGT

Slagelse Kommune

Depot nr.: 01-018 696 504

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Dato: 31-12-2025

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			-25,886.08		-25,886.08	0.00	-25,886.08	-0.21
Obligationer - Inkonverterbare (DKK) (FX = 1.0000)									
Realkreditobligationer									
1% Real 27									
1 RD T SDRO X 2027 Apr	DK0004602570	435,000.00	97.5250	424,233.75	98.7810	429,697.35	5,463.60	432,962.83	3.44
1% Real 28									
1 RD T SDRO X 2028 Jan	DK0004603891	1,740,000.00	96.3715	1,676,864.40	97.8060	1,701,824.40	24,960.00	1,719,176.73	13.67
1% Real 26									
1 RD T SDRO X 2026 Apr	DK0009295305	425,000.00	99.0000	420,750.00	99.8060	424,175.50	3,425.50	427,365.91	3.40
1% Real 28									
1 BRF E SDO X 2028 Apr	DK0009393316	1,750,000.00	97.3816	1,704,177.50	97.4400	1,705,200.00	1,022.50	1,718,336.99	13.67
1% Real 29									
1 BRF E SDO X 2029 Apr	DK0009395956	1,080,000.00	95.8996	1,035,715.20	95.7790	1,034,413.20	-1,302.00	1,042,520.60	8.29
1% Real 28									
1 NYK H SDO X 2028 Jan	DK0009515363	1,305,000.00	93.4328	1,219,297.80	97.8060	1,276,368.30	57,070.50	1,289,382.55	10.25
Sum Realkreditobligationer				6,481,038.65		6,571,678.75	90,640.10	6,629,745.60	52.73
SUM Obligationer - Inkonverterba				6,481,038.65		6,571,678.75	90,640.10	6,629,745.60	52.73
Obligationer - Konverterbare (DKK) (FX = 1.0000)									
Realkreditobligationer									
5% Real 56									
5 BRF E SDO 2056 ALM	DK0009409922	103,454.47	98.9355	102,353.23	103.7450	107,328.84	4,975.61	108,607.96	0.86
5% Real 53									
5 NYK E SDO 2053 ALM	DK0009539116	1,511,704.33	100.7064	1,522,382.31	104.1750	1,574,817.99	52,435.68	1,593,508.90	12.67
5 NYK E SDO 2053 IO10	DK0009539389	327,384.44	98.9000	323,783.21	103.6750	339,415.82	15,632.61	343,463.64	2.73
Sum 5% Real 53								1,936,972.54	15.41
4% Real 56									
4 NYK E SDO 2056 ALM	DK0009541872	1,849,860.87	99.6786	1,843,914.59	99.8200	1,846,531.12	2,616.53	1,864,828.66	14.83
Sum Realkreditobligationer				3,792,433.35		3,868,093.76	75,660.42	3,910,409.16	31.10
SUM Obligationer - Konverterbare				3,792,433.35		3,868,093.76	75,660.42	3,910,409.16	31.10

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.: 01-018 696 504

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Dato: 31-12-2025

Værdipapirer	ISIN	Stk.	Gns. købspris	Kostpris	Markeds- kurs	Markedsværdi	Ureal. gevinst/tab	Markedsværdi inkl.rente i DKK	Vægt %
Obligationer - Realkredit Variabel Rente (DKK) (FX = 1.0000)									
Realkreditobligationer									
Variabel rente - kun danske									
VAR NDA SDRO 2028 Jul IO	DK0002062108	2,036,388.95	100.4896	2,046,359.30	100.5820	2,048,240.73	1,881.44	2,059,218.42	16.38
Sum Realkreditobligationer				2,046,359.30		2,048,240.73	1,881.44	2,059,218.42	16.38
SUM Obligationer - Realkredit Va				2,046,359.30		2,048,240.73	1,881.44	2,059,218.42	16.38
TOTAL								12,573,487.10	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





RESULTATOPGØRELSE

Slagelse Kommune

Depot nr.: 01-018 696 504

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 30-11-2025 til 31-12-2025

VÆrdipapir	Kurs		Valuta		Renter/udbytte				Afkast I alt
	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret	Påløbne primo	Påløbne ultimo	I alt	
Cash (DKK)									
Cash Account (DKK)	0.00	0.00	0.00	0.00	104.42	0.00	0.00	104.42	104.42
	0.00	0.00	0.00	0.00	104.42	0.00	0.00	104.42	104.42
Obligationer - Inkonverterbare (DKK)									
Realkreditobligationer									
1% Real 26									
1 RD T SDRO X 2026 Apr	0.00	310.25	0.00	0.00	0.00	2,829.45	3,190.41	360.96	671.21
	0.00	310.25	0.00	0.00	0.00	2,829.45	3,190.41	360.96	671.21
1% Real 27									
1 RD T SDRO X 2027 Apr	0.00	17.40	0.00	0.00	0.00	2,896.03	3,265.48	369.45	386.85
	0.00	17.40	0.00	0.00	0.00	2,896.03	3,265.48	369.45	386.85
1% Real 28									
1 BRF E SDO X 2028 Apr	0.00	-2,520.00	0.00	0.00	0.00	11,650.68	13,136.99	1,486.30	-1,033.70
1 NYK H SDO X 2028 Jan	0.00	-1,461.60	0.00	0.00	0.00	11,905.89	13,014.25	1,108.36	-353.24
1 RD T SDRO X 2028 Jan	0.00	-1,948.80	0.00	0.00	0.00	15,874.52	17,352.33	1,477.81	-470.99
	0.00	-5,930.40	0.00	0.00	0.00	39,431.10	43,503.56	4,072.47	-1,857.93
1% Real 29									
1 BRF E SDO X 2029 Apr	0.00	-1,900.80	0.00	0.00	-3,402.74	4,194.25	8,107.40	510.41	-1,390.39
	0.00	-1,900.80	0.00	0.00	-3,402.74	4,194.25	8,107.40	510.41	-1,390.39
Sum Realkreditobligationer	0.00	-7,503.55	0.00	0.00	-3,402.74	49,350.82	58,066.85	5,313.29	-2,190.26
SUM Obligationer - Inkonverterbare	0.00	-7,503.55	0.00	0.00	-3,402.74	49,350.82	58,066.85	5,313.29	-2,190.26

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



RESULTATOPGØRELSE

Slagelse Kommune

Depot nr.: 01-018 696 504

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 30-11-2025 til 31-12-2025

VÃrðipapir	Kurs		Valuta		Renter/udbytte				Afkast I alt
	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret	Påløbne primo	Påløbne ultimo	I alt	
Obligationer - Konverterbare (DKK)									
Realkreditobligationer									
4% Real 56									
4 NYK E SDO 2056 ALM	-424.95	-19,848.95	0.00	0.00	-7.78	11,904.19	18,297.54	6,385.56	-13,888.33
	-424.95	-19,848.95	0.00	0.00	-7.78	11,904.19	18,297.54	6,385.56	-13,888.33
5% Real 53									
5 NYK E SDO 2053 ALM	-10,276.60	3,023.41	0.00	0.00	0.00	14,431.26	18,690.91	4,259.65	-2,993.54
5 NYK E SDO 2053 IO10	-2,295.99	818.46	0.00	0.00	0.00	3,215.39	4,047.82	832.44	-645.09
	-12,572.59	3,841.87	0.00	0.00	0.00	17,646.65	22,738.73	5,092.08	-3,638.63
5% Real 56									
5 BRF E SDO 2056 ALM	-1,128.97	693.14	0.00	0.00	0.00	1,142.68	1,279.12	136.44	-299.38
	-1,128.97	693.14	0.00	0.00	0.00	1,142.68	1,279.12	136.44	-299.38
Sum Realkreditobligationer	-14,126.50	-15,313.93	0.00	0.00	-7.78	30,693.53	42,315.39	11,614.09	-17,826.35
SUM Obligationer - Konverterbare (	-14,126.50	-15,313.93	0.00	0.00	-7.78	30,693.53	42,315.39	11,614.09	-17,826.35
Obligationer - Realkredit Variabel Rente (DKK)									
Realkreditobligationer									
Variabel rente - kun danske									
VAR NDA SDRO 2028 Jul IO	-64.65	672.01	0.00	0.00	0.00	7,279.89	10,977.69	3,697.79	4,305.15
	-64.65	672.01	0.00	0.00	0.00	7,279.89	10,977.69	3,697.79	4,305.15
Sum Realkreditobligationer	-64.65	672.01	0.00	0.00	0.00	7,279.89	10,977.69	3,697.79	4,305.15

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



RESULTATOPGØRELSE

Slagelse Kommune

Depot nr.: 01-018 696 504

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 30-11-2025 til 31-12-2025

VÆrdipapir	Kurs		Valuta		Renter/udbytte				Afkast I alt
	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret	Påløbne primo	Påløbne ultimo	I alt	
SUM Obligationer - Realkredit Vari	-64.65	672.01	0.00	0.00	0.00	7,279.89	10,977.69	3,697.79	4,305.15
SUM TOTAL, OBLIGATIONER	-14,191.16	-22,145.48	0.00	0.00	-3,306.10	87,324.24	111,359.93	20,729.59	-15,607.04
SUM TOTAL	-14,191.16	-22,145.48	0.00	0.00	-3,306.10	87,324.24	111,359.93	20,729.59	-15,607.04

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



RESULTATOPGØRELSE

Slagelse Kommune

Depot nr.: 01-018 696 504

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 31-12-2025 til 31-12-2025

VÆrdipapir	Kurs		Valuta		Renter/udbytte				Afkast I alt
	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret	Påløbne primo	Påløbne ultimo	I alt	
Cash (DKK)									
Cash Account (DKK)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Obligationer - Inkonverterbare (DKK)									
Realkreditobligationer									
1% Real 26									
1 RD T SDRO X 2026 Apr	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3,190.41	3,190.41	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3,190.41	3,190.41	0.00	0.00
1% Real 27									
1 RD T SDRO X 2027 Apr	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3,265.48	3,265.48	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	3,265.48	3,265.48	0.00	0.00
1% Real 28									
1 BRF E SDO X 2028 Apr	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13,136.99	13,136.99	0.00	0.00
1 NYK H SDO X 2028 Jan	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	13,014.25	13,014.25	0.00	0.00
1 RD T SDRO X 2028 Jan	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	17,352.33	17,352.33	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	43,503.56	43,503.56	0.00	0.00
1% Real 29									
1 BRF E SDO X 2029 Apr	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8,107.40	8,107.40	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8,107.40	8,107.40	0.00	0.00
Sum Realkreditobligationer	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	58,066.85	58,066.85	0.00	0.00
SUM Obligationer - Inkonverterbare	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	58,066.85	58,066.85	0.00	0.00

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



RESULTATOPGØRELSE

Slagelse Kommune

Depot nr.: 01-018 696 504

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 31-12-2025 til 31-12-2025

VÆrdipapir	Kurs		Valuta		Renter/udbytte				Afkast I alt
	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret	Påløbne primo	Påløbne ultimo	I alt	
Obligationer - Konverterbare (DKK)									
Realkreditobligationer									
4% Real 56									
4 NYK E SDO 2056 ALM	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18,297.54	18,297.54	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18,297.54	18,297.54	0.00	0.00
5% Real 53									
5 NYK E SDO 2053 ALM	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	18,690.91	18,690.91	0.00	0.00
5 NYK E SDO 2053 IO10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	4,047.82	4,047.82	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	22,738.73	22,738.73	0.00	0.00
5% Real 56									
5 BRF E SDO 2056 ALM	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,279.12	1,279.12	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	1,279.12	1,279.12	0.00	0.00
Sum Realkreditobligationer	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	42,315.39	42,315.39	0.00	0.00
SUM Obligationer - Konverterbare (	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	42,315.39	42,315.39	0.00	0.00
Obligationer - Realkredit Variabel Rente (DKK)									
Realkreditobligationer									
Variabel rente - kun danske									
VAR NDA SDRO 2028 Jul IO	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10,977.69	10,977.69	0.00	0.00
	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10,977.69	10,977.69	0.00	0.00
Sum Realkreditobligationer	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10,977.69	10,977.69	0.00	0.00

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



RESULTATOPGØRELSE

Slagelse Kommune

Depot nr.: 01-018 696 504

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 31-12-2025 til 31-12-2025

VÆrdipapir	Kurs		Valuta		Renter/udbytte				Afkast I alt
	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret	Påløbne primo	Påløbne ultimo	I alt	
SUM Obligationer - Realkredit Vari	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	10,977.69	10,977.69	0.00	0.00
SUM TOTAL, OBLIGATIONER	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	111,359.93	111,359.93	0.00	0.00
SUM TOTAL	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	111,359.93	111,359.93	0.00	0.00

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

RESULTATOPGØRELSE

Slagelse Kommune

Depot nr.: 01-018 696 504

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 31-12-2025 til 31-12-2025

Værdipapir	12-31-25 Markedsværdi	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Renter/Udbytte I alt	Afkast %	12-31-25 Markedsværdi	Vægt %	Afkast I alt
Kontanter								
Kontantkonti								
Cash Account (DKK)	-25,886.08			0.00		-25,886.08	-0.21	0.00
Total Kontanter	-25,886.08	0.00	0.00	0.00	0.00	-25,886.08	-0.21	0.00
Obligationer								
Inkonverterbare								
1 RD T SDRO X 2026 Apr	427,365.91	0.00	0.00	0.00		427,365.91	3.40	0.00
1 RD T SDRO X 2027 Apr	432,962.83	0.00	0.00	0.00		432,962.83	3.44	0.00
1 NYK H SDO X 2028 Jan	1,289,382.55	0.00	0.00	0.00		1,289,382.55	10.25	0.00
1 RD T SDRO X 2028 Jan	1,719,176.73	0.00	0.00	0.00		1,719,176.73	13.67	0.00
1 BR F E SDO X 2028 Apr	1,718,336.99	0.00	0.00	0.00		1,718,336.99	13.67	0.00
1 BR F E SDO X 2029 Apr	1,042,520.60	0.00	0.00	0.00		1,042,520.60	8.29	0.00
	6,629,745.60	0.00	0.00	0.00	0.00	6,629,745.60	52.73	0.00
Konverterbare								
5 NYK E SDO 2053 ALM	1,593,508.90	0.00	0.00	0.00		1,593,508.90	12.67	0.00
5 NYK E SDO 2053 IO10	343,463.64	0.00	0.00	0.00		343,463.64	2.73	0.00
4 NYK E SDO 2056 ALM	1,864,828.66	0.00	0.00	0.00		1,864,828.66	14.83	0.00
5 BR F E SDO 2056 ALM	108,607.96	0.00	0.00	0.00		108,607.96	0.86	0.00
	3,910,409.16	0.00	0.00	0.00	0.00	3,910,409.16	31.10	0.00
Realkredit variabel rente								
VAR NDA SDRO 2028 Jul IO	2,059,218.42	0.00	0.00	0.00		2,059,218.42	16.38	0.00
Total Obligationer	12,599,373.18	0.00	0.00	0.00	0.00	12,599,373.18	100.21	0.00
TOTAL PORTEFØLJE	12,573,487.10	0.00	0.00	0.00	0.00	12,573,487.10	100.00	0.00



OBLIGATIONSOVERSIGT OG RISIKOMÅL

Slagelse Kommune

Depot nr.: 01-018 696 504

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Dato: 31-12-2025

Værdipapirer	Fondskode	Nom	Markedsværdi+ påløbne rente	Vægt %	Mod. OAD (MOAD)	Opt.just. Varighed (OAD)	Varighed Officiel	Kon- veksitet	Varighed Finans- tilsynet	Korr. Faktor Officiel	Off Eff. Rente
Cash (DKK)											
Cash Account (DKK)	TRKONTO	-25,886.08	-25,886.08	-0.2	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Obligationer - Inkonverterbare (DKK)											
1 RD T SDRO X 2026 Apr	DK0009295305	425,000.00	427,365.91	3.4	0.24	0.24	0.24	0.00	0.24	4.10	1.77
1 RD T SDRO X 2027 Apr	DK0004602570	435,000.00	432,962.83	3.4	1.23	1.22	1.23	0.03	1.21	0.81	2.00
1 BRF E SDO X 2028 Apr	DK0009393316	1,750,000.00	1,718,336.99	13.7	2.22	2.18	2.21	0.07	2.17	0.45	2.18
1 NYK H SDO X 2028 Jan	DK0009515363	1,305,000.00	1,289,382.55	10.3	1.99	1.95	1.99	0.06	1.95	0.50	2.13
1 RD T SDRO X 2028 Jan	DK0004603891	1,740,000.00	1,719,176.73	13.7	1.99	1.95	1.99	0.06	1.95	0.50	2.13
1 BRF E SDO X 2029 Apr	DK0009395956	1,080,000.00	1,042,520.60	8.3	3.19	3.08	3.18	0.13	3.11	0.31	2.36
		6,735,000.00	6,629,745.60	52.7	2.07	2.03	2.07	0.07	2.03	0.71	2.15
Obligationer - Konverterbare (DKK)											
4 NYK E SDO 2056 ALM	DK0009541872	1,849,860.87	1,864,828.66	14.8	6.41	6.40	6.54	-4.52	0.63	0.15	4.07
5 NYK E SDO 2053 ALM	DK0009539116	1,511,704.33	1,593,508.90	12.7	-2.24	-2.34	10.72	-1.07	0.51	0.09	4.81
5 NYK E SDO 2053 IO10	DK0009539389	327,384.44	343,463.64	2.7	-1.31	-1.36	11.60	-2.04	0.55	0.09	4.85
5 BRF E SDO 2056 ALM	DK0009409922	103,454.47	108,607.96	0.9	-1.71	-1.78	11.35	-0.17	0.54	0.09	4.85
		3,792,404.11	3,910,409.16	31.1	1.98	1.93	8.82	-2.78	0.57	0.12	4.46
Obligationer - Realkredit Variabel Rente (DKK)											
VAR NDA SDRO 2028 Jul IO	DK0002062108	2,036,388.95	2,059,218.42	16.4	0.44	0.44	0.45	0.15	0.45	2.20	1.96
SUM TOTAL		12,537,906.98	12,573,487.10	100.0	1.78	1.74	3.91	-0.80	1.32	0.77	2.84

	Beregnet ved Opt. justeret varighed	Beregnet ved officiel varighed	Beregnet ved Finanstilsynets varighed
Ændring i porteføljeværdi ved renteændring på 1 pct. point i DKK:	223,998.09	478,151.73	161,391.45

Ændring i porteføljeværdi ved renteændring på 1 pct. point i % af

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.: 01-018 696 504

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Dato: 31-12-2025

Værdipapirer	Fondskode	Nom	Markedsværdi+ påløbne rente	Vægt %	Mod. OAD (MOAD)	Opt.just. Varighed (OAD)	Varighed Officiel	Kon- veksitet	Varighed Finans- tilsynet	Korr. Faktor Officiel	Off Eff. Rente
			Beregnet ved Opt. justeret varighed		Beregnet ved officiel varighed		Beregnet ved Finanstilsynets varighed				
markedsværdi incl. renter:			1.78		3.80		1.28				

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



TRANSAKTIONSLISTE

Slagelse Kommune

Bankkonto: 52950010083354_DKK

Depot nr.: 01-018 696 504

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 11-29-2025 til 12-31-2025

Vi har udført følgende handler for Dem:

Handels- dato	Valør	Transaktion	Antal	ISIN	Værdipapir	Kurs	Handels- kursværdi	Renter	Kurtage	Andre udgifter	Børs- afgift	Total beløb	Mægler
12-29-25	01-02-26	KØB	450,000.00	DK0009395956	1 BRF E SDO X 2029 Apr	95.7800	431,010.00			0.00	0.00	431,010.00	NYKREDIT BANK A/S COPENHAGEN
12-29-25	01-02-26	PL. RENTE		DK0009395956	1 BRF E SDO X 2029 Apr			3,402.74					
12-29-25	01-02-26	KØB	70,000.00	DK0009541872	4 NYK E SDO 2056 ALM	99.8250	69,877.50			0.00	0.00	69,877.50	DANSKE BANK A/S COPENHAGEN
12-29-25	01-02-26	PL. RENTE		DK0009541872	4 NYK E SDO 2056 ALM			7.78					
12-29-25	01-02-26	SALG	11,776.55	DK0002062108	VAR NDA SDRO 2028 Jul IO	100.0000	11,776.55		0.00	0.00	0.00	11,776.55	Drawings/Udtrækning
12-29-25	01-02-26	SALG	36,714.54	DK0009409922	5 BRF E SDO 2056 ALM	100.0000	36,714.54		0.00	0.00	0.00	36,714.54	Drawings/Udtrækning
12-29-25	01-02-26	SALG	258,530.75	DK0009539116	5 NYK E SDO 2053 ALM	100.0000	258,530.75		0.00	0.00	0.00	258,530.75	Drawings/Udtrækning
12-29-25	01-02-26	SALG	67,036.14	DK0009539389	5 NYK E SDO 2053 IO10	100.0000	67,036.14		0.00	0.00	0.00	67,036.14	Drawings/Udtrækning
12-29-25	01-02-26	SALG	45,448.82	DK0009541872	4 NYK E SDO 2056 ALM	100.0000	45,448.82		0.00	0.00	0.00	45,448.82	Drawings/Udtrækning

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



BANKKONTI

Slagelse Kommune

Bankkonto: 52950010083354_DKK

Depot nr.: 01-018 696 504

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 11-30-2025 til 12-31-2025

Valuta: Danske Kroner

Handels- dato	Valør	Tran.- kode	Transaktion	Betegnelse	Valutakurs	Beløb i lokal valuta	Beløb i (DKK)
Danske Kroner							
Cash Account (DKK)							
11-30-25			Balance ved start			58,850.72	58,850.72
12-29-25	01-02-26	wd	Køb	1 BRF E SDO X 2029 Apr	1.0000000	-431,010.00	-431,010.00
12-29-25	01-02-26	wd	Påløbne renter	1 BRF E SDO X 2029 Apr	1.0000000	-3,402.74	-3,402.74
12-29-25	01-02-26	wd	Køb	4 NYK E SDO 2056 ALM	1.0000000	-69,877.50	-69,877.50
12-29-25	01-02-26	wd	Påløbne renter	4 NYK E SDO 2056 ALM	1.0000000	-7.78	-7.78
12-29-25	01-02-26	dp	Salg	VAR NDA SDRO 2028 Jul IO	1.0000000	11,776.55	11,776.55
12-29-25	01-02-26	dp	Salg	5 BRF E SDO 2056 ALM	1.0000000	36,714.54	36,714.54
12-29-25	01-02-26	dp	Salg	5 NYK E SDO 2053 ALM	1.0000000	258,530.75	258,530.75
12-29-25	01-02-26	dp	Salg	5 NYK E SDO 2053 IO10	1.0000000	67,036.14	67,036.14
12-29-25	01-02-26	dp	Salg	4 NYK E SDO 2056 ALM	1.0000000	45,448.82	45,448.82
12-30-25	12-30-25	dp	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	104.42	104.42
12-30-25	12-30-25	wd	Omkostninger	Handelsomkostninger	1.0000000	-50.00	-50.00
12-31-25			Balance ved slut			-25,886.08	-25,886.08
Client Additions or Withdrawals							
11-30-25			Balance ved start			-12,799,156.85	-12,799,156.85
12-31-25			Balance ved slut			-12,799,156.85	-12,799,156.85
awdknone							
11-30-25			Balance ved start			6,169,946.42	6,169,946.42
12-31-25			Balance ved slut			6,169,946.42	6,169,946.42
Danske Kroner Total						-6,655,096.51	-6,655,096.51

Disclaimer

Dette materiale er udarbejdet af SEB Asset Management, Danmark, filial af SEB Asset Management AB, Sverige ("SEB AM"). SEB AM er en del af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), som er et svensk aktieselskab, og 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 AM har vurderet pålidelige. SEB AM 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 AM 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 i, 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 eller medarbejdere i datterselskaber af SEB kan udføre forretninger, have, etablere, ændre eller have afsluttet positioner i finansielle instrumenter, som er omtalt i materialet.

SEB AM har ophavsretten til publikationen, som er til kundens personlige brug og ikke til offentliggørelse noget sted.

SEB Asset Management, Danmark, filial af SEB Asset Management AB, Sverige, Bernstorffsgade 50, 1577 København V