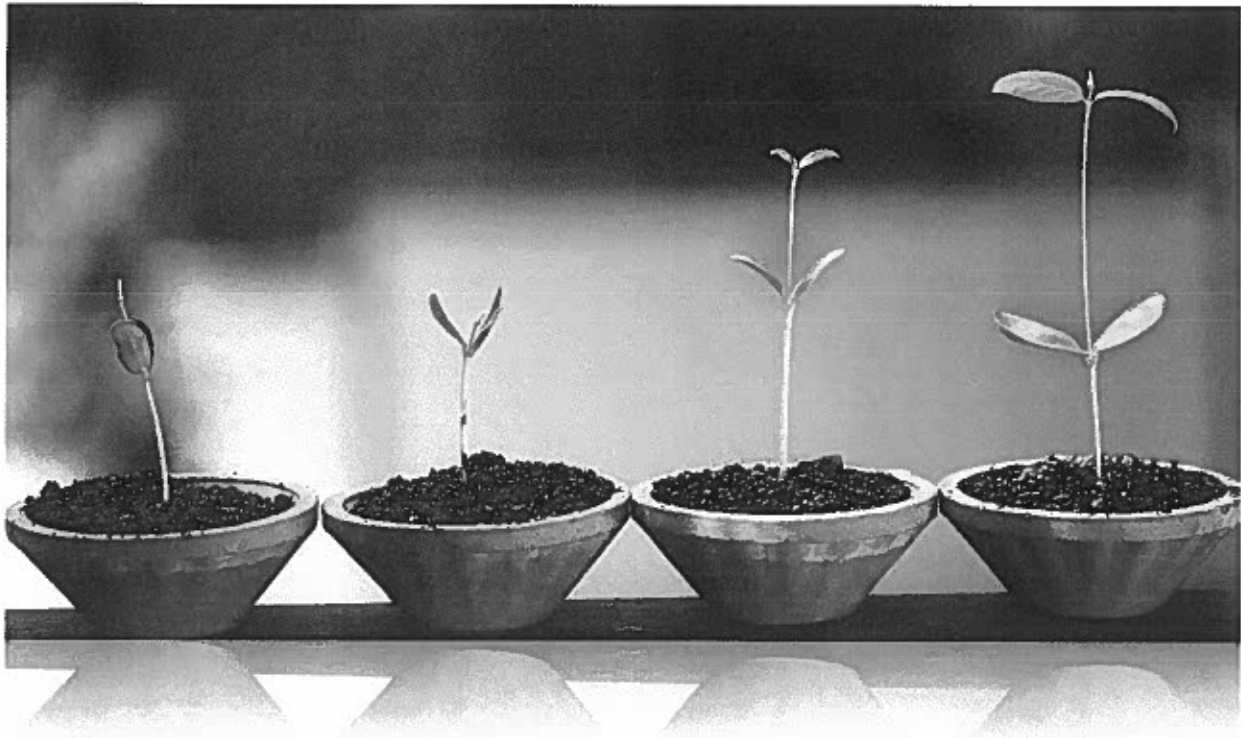


Slagelse Kommune - Frie midler



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

Markedsudvikling

Begivenhedsrigt 1. halvår på den økonomiske og politiske scene

De fleste aktivklasser kom godt fra start i 2017. Således dominerede forventningen om en global "reflation" i 1. kvartal, dvs. højere vækst kombineret med et moderat tiltagende prispres. Disse forventninger blev understøttet af stigende vækstindikatorer, signalerende et synkront globalt opsving. Desuden var Trumps planer om skattesænkninger stærkt medvirkende til den positive forventningsdannelse og risikoappetitten blandt investorerne.

I 2. kvartal var de makroøkonomiske nøgletal knap så positive som i 1. kvartal, og olieprisen fortsatte med at falde som følge af overudbud og problemer med at holde disciplinen internt i OPEC. Olieprisen nåede således at falde med knap 21%, målt i DKK i 1. halvår. Inflationen i USA og euroområdet blev dermed svækket og endte under centralbankernes målsætning på godt 2%. Den amerikanske centralbank (Fed) valgte at se igennem det faldende inflationspres. Udover at hæve renten 0,25%-point i marts og igen i juni skitserede Fed på sit seneste møde, hvordan man har tænkt sig gradvist at forlade den lempelige pengepolitik. Samtidig har den europæiske centralbank strammet sin retorik i lyset af et meget robust vækstbillede i euroområdet. Som følge af en ekstrem høj privat gældsætning hævede den kinesiske centralbank renten med henblik på at holde finansielle risici i skak. Selv den engelske centralbank har på det seneste luftet tanker om en renteforhøjelse på trods af uvisheden omkring Brexit. Der har med andre ord været tale om synkron stramning af de pengepolitiske signaler, især i 2. kvartal.

Den amerikanske 10-årige statsobligationsrente endte i 1. halvår en smule lavere end ved årets start, hvorimod den tyske 10-årige rente endte lidt højere. Sidstnævnte især på grund af en høgeagtig retorik fra ECB i juni, der kunne tolkes som enden på den lempelige pengepolitik, der har været fulgt de seneste år. Forinden var renteniveauerne generelt faldende, drevet af svag inflation og skuffende nøgletal i 2. kvartal.

Den politiske kalender har i 1. halvår været spækket med vigtige begivenheder. Ingen af dem resulterede dog i nogen form for skrækscenarie, tværtimod. Højest på agendaen stod det franske valg, hvor Emmanuel Macrons valgsejr blev taget godt imod af markedet og ses som et tegn på, at det europæiske samarbejde i EU vil blive forbedret i femtiden. Det britiske valg medførte overraskende en svækkelse af den siddende regering, hvilket øger sandsynligheden for en mindre hård Brexit-

proces. Samlet set er risikoen for en ekstrem politisk begivenhed aftaget i 1. halvår.

Positiv stemning på de finansielle markeder trods pengepolitiske stramninger

På trods af pengepolitiske stramninger dominerede den positive stemning de finansielle markeder i både 1. og 2. kvartal. Den implicite volatilitet – VIX-indikatoren – også kendt som "frygtens indeks" – lå igennem hele 1. halvår på ekstremt lave niveauer, som følge af rig likviditet. Yderst positive overraskelser fra virksomhedernes regnskaber og opreviderede indtjeningskøn i de fleste regioner understøttede risikoappetitten. Som følge af svag vækst samt manglende finanspolitiske impulser i USA på den ene side og et stærkt vækstmomentum i euroområdet på den anden side, blev USD svækket mærkbart i perioden. Dette var med til at opveje negative effekter fra de pengepolitiske stramninger, idet en svagere USD er ensbetydende med billigere likviditet og dermed mere lempelige monetære betingelser på globalt plan. Ikke desto mindre var et svækket inflationspres medvirkende til, at de såkaldte "reflation trades" (investeringer i bl.a. banker, råvarer og inflationsbeskyttelse) havde det svært.

Aftagende politiske risici, stærke regnskaber og en svag USD var de primære årsager til, at 1. halvår endte med høje afkast på aktiemarkederne, målt i lokal valuta. Således steg de globale aktier hele 8,8%, målt i lokalvaluta, mens afkastet opgjort i danske kroner endte på mere beskedne 2,3%. Svækkelse af både USD og JPY overfor DKK på henholdsvis 7,5% og 4,0% havde således store konsekvenser for danske investorer.

USA

Det amerikanske valg og de tilhørende forventninger om skattelettelser, øgede offentlige investeringer og lovgivningsmæssige reformer har påvirket aktiemarkedet positivt siden november 2015. USA's præsident Donald Trump førte politik har dog til tider påvirket aktiemarkedet negativt og i maj blussede uroen op igen med Trumps fyring af FBI-direktør James Comey og beskyldninger om, at Donald Trump skulle have forsøgt at stoppe inkriminerende Rusland-undersøgelser. Det amerikanske aktiemarked var dog generelt præget af en positiv stemning og udviklede sig i lokalvaluta ganske pænt i både 1. og 2. kvartal. På grund af den markante svækkelse af USD overfor DKK endte afkastet for 1. halvår dog på beskedne 0,7% målt i DKK.

Europa

De europæiske aktiemarkeder kom positivt gennem 1. halvår, dels påvirket af den tiltagende vækst i regionen og dels, at en række parlamentsvalg i Holland, Frankrig og

England ikke fik det frygtede udfald. Aktiemarkederne blev endvidere understøttet af det fortsat lave renteniveau samt en positiv udvikling i erhvervs- og forbrugertilliden, som viste en stigende tendens gennem halvåret. Regnskaberne der blev offentliggjort i løbet af året var for størstedelen positive og understøttede ligeledes den positive udvikling på aktiemarkederne. De europæiske aktiemarkeder, målt ved MSCI Europa i DKK, opnåede i 2. kvartal et afkast på 0,7%, hvilket bragte afkastet for 1. halvår op på 6,7%.

Japan

Efter en lidt stille start på året sluttede det japanske aktiemarked halvåret med en mindre stigning, målt i lokalvaluta. Gennem halvåret har det japanske aktiemarked generelt været understøttet af positive regnskaber og bedre økonomiske nøgletal. De seneste kvartalsregnskaber der blev offentliggjort i februar var solide og bedre end forventet for størstedelen af selskaberne og fremskrivningerne var også positive. Det japanske aktiemarked faldt i 2. kvartal med 1,4% målt ved MSCI Japan i DKK, hvilket bragte 1. halvårs afkast ned på 1,6%.

Emerging markets

MSCI's Emerging Market indeks målt i DKK opnåede leverede et negativt afkast på 0,4% i 2. kvartal, hvilket medførte at 1. halvår endte på 9,5%. Det var især aktiemarkederne i Fjernøsten der udviklede sig bedst med det indiske og koreanske aktiemarked i toppen, mens aktiemarkedet i Kina sluttede stort set uforandret. Det indiske aktiemarked nød godt af en række politiske reformer, der vil gavne den økonomiske vækst på lang sigt og Korea fik i april en ny præsident som investorerne satte deres lid til. Blandt emerging market landene udviklede både det russiske- og brasilianske aktiemarked sig negativt. Det russiske aktiemarked faldt især tilbage på

grund af den markant faldende oliepris og i Brasilien var det politiske udfordringer der prægede markedet.

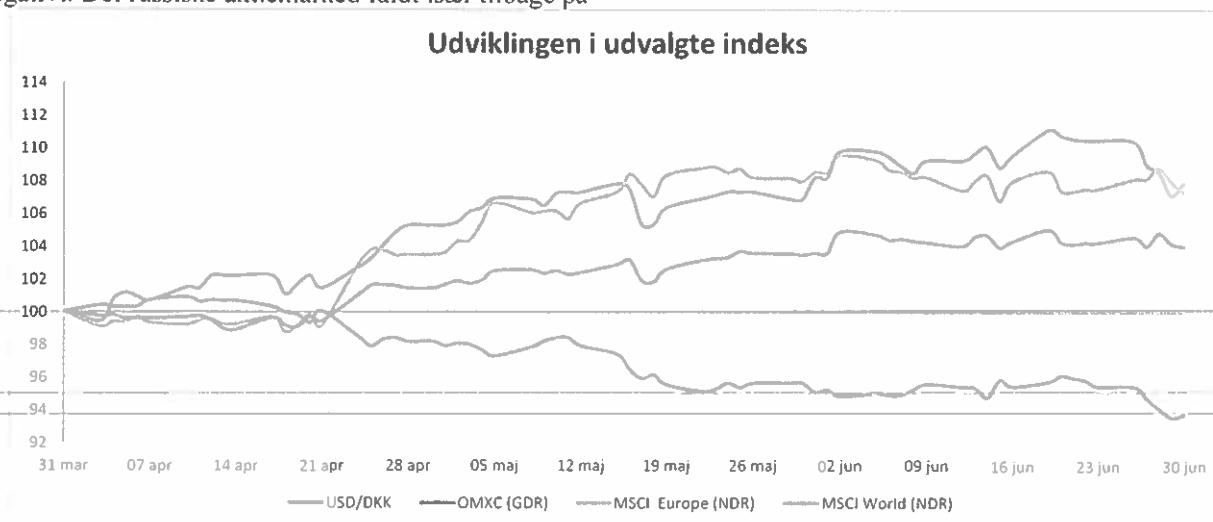
Danmark

Det brede danske aktieindeks, OMX Copenhagen (Gross) steg 7,9% i 2. kvartal, hvilket medførte at 1. halvårs samlede afkast endte på 14,6%. Det danske aktiemarked har i 1. halvår været begunstiget af de samme positive elementer som det øvrige europæiske aktiemarked, men har derudover nydt godt af stærke regnskabsresultater fra blandt andet cementproducenten FLSmidth og vindmølleproducenten Vestas Wind Systems. Smykkeproducenten Pandora var det eneste selskab blandt de store der faldt kraftigt grundet svagere salgstal fra USA.

Overvejende positive obligationsafkast med højrenteobligationer i front

Trods udsving i løbet af 1. halvår endte de danske 10-årige obligationsrenter kun marginalt højere end de var ved årets start. Udviklingen medførte generelt negative afkast for statsobligationer i både 1. og 2. kvartal, mens de danske realkreditobligationer endte med at opnå positive afkast i begge kvartaler, takket være spændingsnævninger og en lav volatilitet.

De mere risikobehæftede obligationstyper nød igennem det meste af 1. halvår godt af en generelt høj risikoappetit i markedet. Emerging markets statsobligationer udstedt i hård valuta opnåede i 2. kvartal således et afkast på 1,7%, hvilket trak det samlede afkast for 1. halvår op på 5,0%. Globale high yield obligationer klarede sig med et afkast på 1,6% i 2. kvartal også ganske pænt, idet afkastet for halvåret dermed endte på 4,0%.



Investeringsstrategi

Selv om verdensøkonomien fortsat er i fremgang, synes tempoet at være aftaget noget i det forgangne kvartal. Nøgletallene fra især USA har skuffet over en bred kam, og målt på diverse indeks for, hvordan nøgletallene er kommet ud i forhold til forventningerne, er den negative overraskelse på niveau med, hvad man oplevede i 2015 og tidligt i 2016. Også makrotallene fra Emerging markets – herunder Kina – har været svagere end forventet, mens Eurozonen generelt har leveret i forhold til forventningerne eller endog overrasket moderat positivt.

Afdæmpningen af nøgletallene skal selvfølgelig ses i lyset af, at mange indikatorer efter 1. kvartal befandt sig på historisk stærke niveauer. Eksempelvis er det amerikanske erhvervstillidsindeks ISM faldet i det seneste par måneder, men befinder sig fortsat på et niveau, som er foreneligt med trendvækst eller højere. Det afspejler den høje grad af optimisme, som har kendetegnet amerikansk økonomi – særligt efter præsidentvalget. Netop de høje forventninger til stærkere vækst i USA – blandt andet som følge af udsigten til skattelettelse, deregulering og ekspansiv finanspolitik – er måske ironisk nok årsagen til, at amerikansk økonomi har tabt lidt momentum på det seneste. Således gav den høje optimisme anledning til en styrkelse af dollar samt stigende renter og råvarepriser henover vinteren, og det måske netop disse markedsbevægelser – de såkaldte automatiske stabilisatorer – som har taget brodden af den amerikanske vækstoptur. Samtidig er det ganske småt med, hvad den nye amerikanske administration reelt har leveret på de lovede økonomisk-politiske tiltag, hvilket givetvis også har medvirket til dæmpe optimismen – og dermed forbrug og investeringer – igen.

Mens mange prognoser for amerikansk økonomi således skrues en tand ned for tiden, er den voksende optimisme omkring europæisk økonomi intakt. Europæisk økonomi har generelt klaret sig godt med pæn vækst i industriproduktion, beskæftigelse, privatforbrug og ikke mindst investeringer. Arbejdsløsheden er faldet kraftigt og nærmer sig nu de 9 procent, som af mange opfattes som det naturlige ledighedsniveau, og der er nok for første gang siden finanskrisen tale om, at Europa er ved at lægge den økonomiske vækstkrise bag sig. Det åbner selvfølgelig for en lang række spørgsmål vedrørende pengepolitikken, som fortsat er tilrettelagt med henblik på at give maksimal støtte til det økonomiske opsving. Såvel internt som i stigende grad også eksternt er ECB da også begyndt at overveje og åbent tale om, hvordan og hvornår kursen skal omlægges.

I USA er Federal Reserve som bekendt i fuld gang med at normalisere pengepolitikken, og hvis ECB slår ind på samme kurs, vil der være tale om en synkron global stramning af de monetære forhold. Det der dog holder

begge centralbanker tilbage er, at inflationen både i USA og Europa fortsat er for lav efter centralbankernes smag, og inflationen er tilmed begyndt at falde igen til manges – herunder centralbankernes – overraskelse.

Øjeblikbilledet for både USA og Europa er således, at både løn- og prisinflation befinder på samme lave niveau som i kriseårene, og om noget vil den falde yderligere som konsekvens af de lave og faldende råvarepriser. Begge centralbanker er altså fanget i et dilemma mellem pæn/stærkere økonomisk vækst og for lav inflation. Efter vores opfattelse vil dette dilemma medvirke til at fastholde en mere lempelig pengepolitik på begge sider af Atlanterhavet, end man sædvanligvis ville have forventet med de aktuelle niveauer for økonomisk vækst og arbejdsløshed.

En anden faktor, som også vil medvirke til en vis tilbageholdenhed i de pengepolitiske stramninger, er den meget lave potentielle vækst i både USA og Europa (og i den øvrige verden). Global økonomi er ramt af et ubehageligt sammenfald af svækkede demografiske strukturer (flere gamle, færre unge) og et reelt kollaps i produktiviteten. I såvel emerging markets som i den mere udviklede del af den globale økonomi har man således været vidne til et bredt funderet og synkront fald i produktivitetsvæksten, som i mange lande – inklusive USA og Europa – befinder sig mellem 0 og 1 procent. Uden nævneværdig vækst i hverken arbejdsstyrke (demografien) eller produktiviteten er den potentielle økonomiske vækst aftaget voldsomt i forhold til før finanskrisen. Et godt bud er, at den potentielle vækst i USA er i størrelsesordenen 1½-2 procent, mens den i Europa formentlig er tæt på blot 1 procent.

Hvis den langsigtede vækst således er et til flere procentpoint lavere end førhen, så giver det sig selv, at det langsigtede (ligevægts)renteniveau også er en del lavere end tidligere – tænk blot på Japan de seneste 20 år. Denne uvished om hvilket renteniveau, der skaber "ligevægt" i økonomien, sammenholdt med den overraskende lave inflation maner naturligt til en vis forsigtighed og tilbageholdenhed i tilbagerulningen af den lempelige pengepolitik. Indtil videre ser Federal Reserve ud til at fastholde strammingskursen med henvisning til den lave arbejdsløshed, men vi vil bestemt ikke blive overraskede, hvis antallet/omfanget af renteforhøjelser fremadrettet bliver færre, end FED selv forventer på nuværende tidspunkt. Ligeså tror vi, at renteforhøjelser fra ECB's side stadig ligger et godt stykke vej ude i fremtiden. Dermed er vi måske heller ikke helt lige så bekymrede som så mange andre for at holde fordringer med rentefølsomhed, hvilket afspejles i en moderat varighedsovervægt i Multi Assets porteføljerne. Vores positionering på aktier og kreditobligationer er tæt på neutral – primært som konsekvens den aktuelle værdifastsættelse, som ikke efterlader mange godbidder i de finansielle markeder.

Danske obligationer

Det danske obligationsmarked har i første halvdel af 2017 gennemgået en stabil udvikling og leveret gode afkast i sammenligning med tilsvarende Europæiske obligationsmarkeder. Danske obligationer har samtidig leveret attraktive absolutte afkast som følge af et stort set undret renteniveau.

I det danske statsobligationsmarked er der sket en løbende forbedring af likviditeten i takt med at ny-udstedelsen er normaliseret og indførelse af tiltag fra Nationalbanken, som øger bankernes incitament til at være aktive prisstillere i statsobligationer. Den bedre likviditet i kombination med en stærk dansk økonomisk udvikling har styrket danske statsobligationer i forhold til Tyskland, og rentespændet på den nye danske 10-årige statsobligation er indsnævret fra 30bp til 24 bp siden obligationen blev åbnet i januar 2017.

Danske realkreditobligationer har i lighed med statsobligationerne haft et stærkt første halvår. Små udsving i renterne har generelt været gunstigt for investeringer i konverterbare obligationer. Herved har investor haft fordel af høj løbende forrentning samtidig med at konverteringer har været begrænsede. Stor interesse fra udlandet har desuden understøttet danske realkreditobligationer og medvirket til betydelige merafkast i forhold til statsobligationer. Den stærke performance betyder, at investeringsrisikoen er blevet større for realkreditobligationerne. 5-årige inkonverterbare RTL obligationer handles med en merrente på ca. 40bp til statsobligationer, hvilket svarer til en indsnævring på 15bp i 2017. Samtidig skal man tilbage til 2014 for at finde tilsvarende "dyr" prisfastsættelse i forhold til statsobligationerne. Fremadrettet vurderes det, at mulighederne for yderligere spændindsnævninger begynder at være udtømte, og investeringsrisikoen er samlet set blevet større. Dette taler for en mindre aggressiv realkreditallokering end tidligere og flere statsobligationer i porteføljen.

Hen over sommeren vil der i realkreditmarkedet være fokus på serieskiftet ultimo august, hvor det er sidste chance for at optage lån i de eksisterende konverterbare serier. Således erstattes 1.5% 2037 med 1.5% 2040 og 2% 2047 med 2% 2050 osv. Det betyder isoleret set lidt dårligere finansieringsmuligheder for låntagerne i fastforrentede lån, da de nye obligationer prisfastsættes lidt lavere. Serieskiftet kan få flere låntagere end sædvanligt til at konvertere lån med 3% eller højere kupon til 1. oktober terminen, da dette er "sidste chance" for at optage lån i de gamle serier.

Konverteringsbeslutningen skal tages senest 31/7. Det vurderes dog at sommerferieeffekten og en begyndende "træthed" hos låntagerene overfor konverteringsanbefalinger, vil resultere i et moderat konverteringsniveau. Serieskiftet vil kunne understøtte de

"gamle" obligationer, når der ikke længere kan udstedes i disse. Samlet set vurderes konverterbare obligationer med lav kupon, såsom 2% 2047 mest attraktive indenfor realkreditsegmentet. Obligationerne tilbyder fortsat en fornuftig merrente til statsobligationer og vil blive understøttet mest af serieskiftet ultimo august.

Afkastoversigt

Slagelse Kommune - Frie midler

Absolut -0,18%



Relativ 0,31%



Afkastoversigt for aktivklasser - måned til dato

Afkast i %	Portefølje	Benchmark	Forskel
Total	-0,18	-0,50	0,31
Aktier	-0,78	-1,09	0,31
Internationale aktier	-0,78	-1,09	0,31
NIE Stabile Aktier - Etisk	-0,96	-1,09	0,13
Nordea Invest Engros Internationale Aktier - Etisk	-1,12	-1,09	-0,03
Nordea Invest Emerging Stars	0,60	-0,48	1,08
Obligationer	-0,10	-0,47	0,36
DKK & EUR Obligationer	-0,08	-0,40	0,32
Danske obligationer	-0,08	-0,40	0,32
Emerging Market obligationer	-0,56	-1,61	1,05
NIE Emerging Market Obligationer	-0,55	-1,61	1,06
Nordea Invest Højrentelande	-0,56	-1,61	1,04
Investment Grade kreditobligationer	0,00	-0,54	0,54
NIE Euro Investment Grade	0,00	-0,54	0,54
High Yield obligationer	0,10	0,00	0,10
Nordea Invest European High Yield	0,10	-0,54	0,63

NIM ID 171983984

Afkastoversigt for aktivklasser - kvartal til dato

Afkast i %	Portefølje	Benchmark	Forskel
Total	0,00	-0,61	0,61
Aktier	-2,20	-2,47	0,26
Internationale aktier	-2,20	-2,47	0,26
NIE Stabile Aktier - Etisk	-2,38	-2,47	0,09
Nordea Invest Engros Internationale Aktier - Etisk	-3,66	-2,47	-1,20
Nordea Invest Emerging Stars	2,99	-0,36	3,35
Obligationer	0,31	-0,52	0,83
DKK & EUR Obligationer	0,10	-0,36	0,46
Danske obligationer	0,10	-0,36	0,46
Emerging Market obligationer	2,01	-4,14	6,15
NIE Emerging Market Obligationer	2,00	-4,14	6,14
Nordea Invest Højrentelande	2,02	-4,14	6,17
Investment Grade kreditobligationer	0,00	0,37	-0,37
NIE Euro Investment Grade	0,00	0,37	-0,37
High Yield obligationer	2,50	0,00	2,50
Nordea Invest European High Yield	2,50	-1,32	3,82

NIM ID 374664982

Afkastoversigt for aktivklasser - år til dato

Afkast i %	Portefølje	Benchmark	Forskel
Total	1,46	-0,33	1,79
Aktier	2,94	2,33	0,61
Internationale aktier	2,94	2,33	0,61
NIE Stabile Aktier - Etisk	1,93	2,33	-0,39
Nordea Invest Engros Internationale Aktier - Etisk	0,70	2,33	-1,63
Nordea Invest Emerging Stars	13,69	9,52	4,18
Obligationer	1,18	-0,48	1,66
DKK & EUR Obligationer	0,65	-0,47	1,12
Danske obligationer	0,65	-0,47	1,12
Emerging Market obligationer	6,69	-1,80	8,49
NIE Emerging Market Obligationer	6,68	-1,80	8,48
Nordea Invest Højrentelande	6,67	-1,80	8,47
Investment Grade kreditobligationer	0,00	0,59	-0,59
NIE Euro Investment Grade	0,00	0,59	-0,59
High Yield obligationer	5,14	0,00	5,14
Nordea Invest European High Yield	5,14	-0,29	5,44

NIM ID 171943980

Resultat - måned til dato

Aktiv fordeling	Markedsværdi 2017-05-31	Måned til dato		Markedsværdi 2017-06-30
		Pengestrøm	Afkast	
Total	204.027.667	-268	-374.661	203.652.738
Aktier	24.448.827	0	-190.444	24.258.383
Internationale aktier	24.448.827	0	-190.444	24.258.383
NIE Stabile Aktier - Etisk	8.844.594	0	-84.477	8.760.117
Nordea Invest Engros Internationale Aktier - Etisk	11.616.944	0	-130.029	11.486.916
Nordea Invest Emerging Stars	3.987.288	0	24.062	4.011.350
Obligationer	178.763.233	0	-184.384	178.578.848
DKK & EUR Obligationer	160.112.838	0	-120.221	159.992.617
Danske obligationer	160.112.838	0	-120.221	159.992.617
Emerging Market obligationer	12.587.316	0	-69.975	12.517.341
NIE Emerging Market Obligationer	8.484.408	0	-46.831	8.437.576
Nordea Invest Højrentelände	4.102.908	0	-23.144	4.079.764
High Yield obligationer	6.063.078	0	5.813	6.068.891
Nordea Invest European High Yield	6.063.078	0	5.813	6.068.891
Kontant	815.608	-268	167	815.507
Kontant allokering	815.608	-268	167	815.507
Penge markedskonto	815.608	-268	167	815.507

NIM ID 17202/3988

Resultat - kvartal til dato

Aktiv fordeling	Markedsværdi 2017-03-31	Kvt. til dato		Markedsværdi 2017-06-30
		Pengestrøm	Afkast	
Total	203.657.364	-283	-4.344	203.652.738
Aktier	27.867.103	-3.045.988	-562.733	24.258.383
Internationale aktier	27.867.103	-3.045.988	-562.733	24.258.383
NIE Stabile Aktier - Etisk	12.048.549	-3.045.988	-242.444	8.760.117
Nordea Invest Engros Internationale Aktier - Etisk	11.923.690	0	-436.774	11.486.916
Nordea Invest Emerging Stars	0	3.894.865	116.486	4.011.350
Obligationer	174.997.634	3.023.328	557.886	178.578.848
DKK & EUR Obligationer	156.806.068	3.023.328	163.220	159.992.617
Danske obligationer	156.806.068	3.023.328	163.220	159.992.617
Emerging Market obligationer	12.270.738	0	246.602	12.517.341
NIE Emerging Market Obligationer	8.271.944	0	165.632	8.437.576
Nordea Invest Højrentelände	3.998.794	0	80.970	4.079.764
High Yield obligationer	5.920.827	0	148.064	6.068.891
Nordea Invest European High Yield	5.920.827	0	148.064	6.068.891
Kontant	792.627	22.377	503	815.507
Kontant allokering	792.627	22.377	503	815.507
Penge markedskonto	792.627	22.377	503	815.507

NIM ID 37458/4974

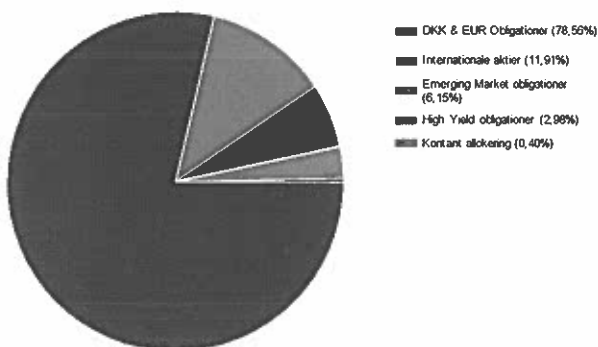
Resultat - år til dato

Aktiv fordeling	Markedsværdi 2016-12-31	År til dato		Markedsværdi 2017-06-30
		Pengestrøm	Afkast	
Total	192.352.816	8.450.202	2.849.721	203.652.738
Aktier	26.649.465	-3.222.597	831.514	24.258.383
Internationale aktier	26.649.465	-3.222.597	831.514	24.258.383
NIE Stabile Aktier - Etisk	11.651.089	-3.158.085	267.113	8.760.117
Nordea Invest Engros Internationale Aktier - Etisk	11.435.079	-27.847	79.684	11.486.916
Nordea Invest Emerging Stars	0	3.526.632	484.718	4.011.350
Obligationer	164.902.672	11.658.935	2.017.241	178.578.848
DKK & EUR Obligationer	149.616.412	9.371.300	1.004.905	159.992.617
Danske obligationer	149.616.412	9.371.300	1.004.905	159.992.617
Emerging Market obligationer	9.460.052	2.342.367	714.922	12.517.341
NIE Emerging Market Obligationer	7.947.356	-38.895	529.115	8.437.576
Nordea Invest Højrentelände	1.512.695	2.381.262	185.807	4.079.764
Investment Grade kreditobligationer	6.677	-6.677	0	0
NIE Euro Investment Grade	6.677	-6.677	0	0
High Yield obligationer	5.819.531	-48.054	297.414	6.068.891
Nordea Invest European High Yield	5.819.531	-48.054	297.414	6.068.891
Kontant	800.678	13.863	966	815.507

Kontant allokering	800.678	13.863	966	815.507
Pengemarkedskonto	800.678	13.863	966	815.507

NIM ID 17201/3987

Aktivfordeling



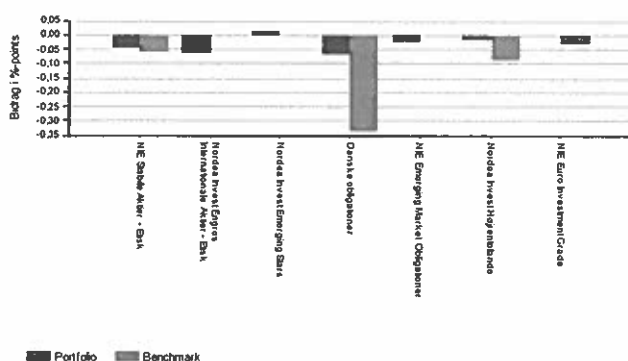
NIM ID 16708/3496

Attribution fra aktivklasser - måned til dato

Bidrag i %	Aktiv fordeling	Papir udvælgelse	Bidrag
Total	-0,04	0,36	0,31
Aktier	-0,04	0,04	0,00
Internationale aktier	0,00	0,04	0,04
Obligationer	0,00	0,32	0,32
DKK & EUR Obligationer	0,00	0,25	0,25
Emerging Market obligationer	-0,02	0,06	0,05
Investment Grade kreditobligationer	0,00	0,00	0,00
High Yield obligationer	0,02	0,00	0,02
Kontant	0,00	0,00	0,00

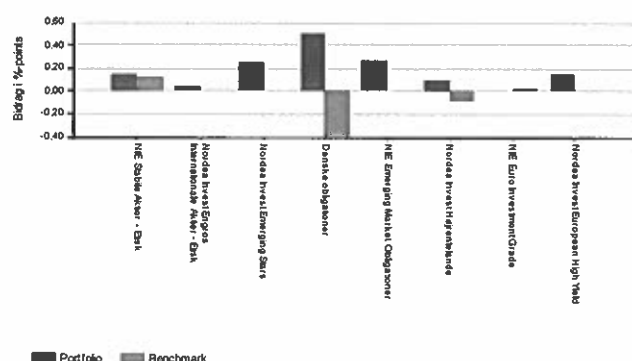
NIM ID 18078/4099

Afkastbidrag fra aktivklasser - måned til dato



NIM ID 17970/4070

Afkastbidrag fra aktivklasser - år til dato



NIM ID 17962/4062

Aktivfordeling

Asset allocation limits	LimitMin	LimitMax	Portefølje
Diverse			
Aktier, kreditobligationer og EM obligationer	0,00	30,00	20,96
Aktier			
Aktier	0,00	20,00	11,87
Rentebærende aktiver			
Dansk stat- og boligkredit	0,00	100,00	76,70
Emerging markets obligationer	0,00	10,00	6,15
Kreditobligationer	0,00	10,00	2,97
Modificeret varighed			
Modificeret varighed YC obligationer og kontant	3,00	5,00	3,24
Kontantallokering			
Kontant	0,00	20,00	2,27

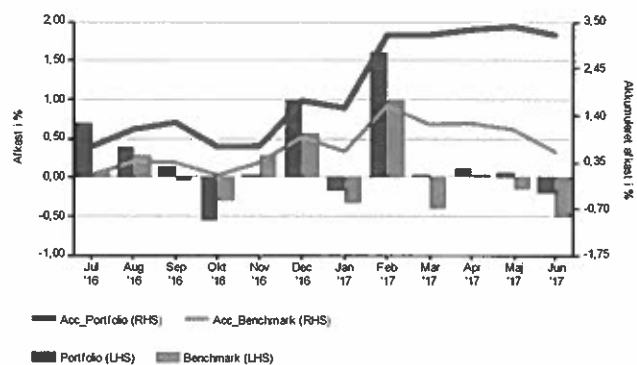
NIM ID 37340/4951

Karakteristika for porteføljen

Nøgletal	Portefølje	Benchmark
Markedsværdi (mio.)	203,65	
Antal beholdninger	910,00	4.839,00
Standardafvigelse (%)	1,80	1,46
Tracking error (%)	1,12	
Sharpe ratio (%)	1,63	0,29
Information ratio (%)	2,23	
Treynor (%)	3,03	

NIM ID 17140/3928

Afkast - 1 år



NIM ID 15575/67

Afkast - år til dato - overblik

Afkast i %	Portefølje	Benchmark	Forskel
Total	1,46	-0,33	1,79
2. kvartal	0,00	-0,61	0,61
Juni	-0,18	-0,50	0,31
Maj	0,07	-0,13	0,20
April	0,11	0,01	0,10
1. kvartal	1,46	0,29	1,18
Marts	0,01	-0,41	0,41
Februar	1,61	1,01	0,60
Januar	-0,16	-0,32	0,16

NIM ID 15873/365

Afkast efter gebyrer - år til dato - overblik

Afkast i %	Portefølje	Benchmark	Forskel
Total	1,31	-0,33	1,64
2. kvartal	0,00	-0,61	0,61
Juni	-0,18	-0,50	0,31
Maj	0,07	-0,13	0,20
April	0,11	0,01	0,10
1. kvartal	1,31	0,29	1,02
Marts	0,01	-0,41	0,41
Februar	1,61	1,01	0,60
Januar	-0,31	-0,32	0,01

NIM ID 16239/731

Benchmark sammensætning

Benchmark	Vægt i %	Afkast i %	MTD	ATD
MSCI World (NDR)	5,00	-1,09	2,33	
70%Nordea Markets Gov.3Y+30%Nordea Markets Gov.5Y	85,00	-0,40	-0,47	
JP Morgan EMBI Global diversified	5,00	-1,61	-1,80	
Merrill Lynch EMU Corporate Index Hedged DKK	5,00	-0,54	0,59	
Total	100,00	-0,50	-0,33	

NIM ID 17130/3918

Beholdningsliste per: 30.06.2017

Porteføljevaluta: DKK

Total - beholdningsliste, alle instrumenter (handelsdato)		Valuta	Markedsværdi	% af por.
Portefølje				

Slagelse Kommune		DKK	203.652.737,91	100,00
NIM_ID 207-40-4533				

Fondscertifikater - beholdningsliste (handelsdato)

Papir	ISIN	Valuta	Nominal	Børskurs	Valutakurs	Markedsværdi	% af por.
Total						42.844.614,48	21,04
Total aktiebaserede fonde							
Nordea Invest Engros Internationale Aktier - Elisk	DK0060183358	DKK	86.987.0000	131,71855	1,0000	24.258.382,86	11,91
Nordea Invest Engros Internationale Aktier - Elisk kickback	DK0060183358	DKK	29.114,7700	1,00000	1,0000	11.457.801,07	5,63
NIE Stabile Aktier - Elisk	DK0060212470	DKK	63.137.0000	138,24060	1,0000	29.114,77	0,01
NIE Stabile Aktier - Elisk kickback	DK0060212470	DKK	32.020.0900	1,00000	1,0000	8.728.096,76	4,29
Nordea Invest Emerging Stars	DK0060586394	DKK	40.021.0000	99,51152	1,0000	32.020,09	0,02
Nordea Invest Emerging Stars kickback	DK0060586394	DKK	28.799.5400	1,00000	1,0000	3.982.550,62	1,96
Total obligationsbaserede fonde							
Nordea Invest Højrentelands	DK001625-4899	DKK	32.205.0000	126,13462	1,0000	18.686.231,63	9,13
Nordea Invest Højrentelands kickback	DK001625-4899	DKK	17.598.7600	1,00000	1,0000	4.062.165,50	1,99
Nordea Invest European High Yield	DK0016306798	DKK	54.783.0000	110,24391	1,0000	17.598,76	0,01
Nordea Invest European High Yield kickback	DK0016306798	DKK	29.399.2500	1,00000	1,0000	6.039.491,85	2,97
NIE Emerging Market Obligationer	DK0060476885	DKK	22.828.0000	368,71678	1,0000	29.399,25	0,01
NIE Emerging Market Obligationer kickback	DK0060476885	DKK	20.509.7300	1,00000	1,0000	8.417.066,54	4,13

NIM_ID 207394523

Obligationer - beholdningsliste (handelsdato)

Papir	ISIN	Valuta	Nominal	Børskurs	Valutakurs	Kursværdi ekskl. rentetilb.	Vedh. rente	Markedsværdi	Rente	Værdighed (eff. rente)	Mod. værdighed (rentekurve)	Tid til udløb	Kupon	Udløbsdato	% af por.
Total						157.241.901,64	851.055,95	158.092.957,39		5,53	3,34			77,63	
Konverterbare realkreditobligationer															
1 - 3 år restløbetid															
Nykredit Realkredit 6% 10-01-2019 RO C	DK0009740136	DKK	2.918.8300	104,67500	1,0000	3.055,29	56,10	3.111,39	-0,010	0,77	0,77			0,00	
Rentejustering *	DK0009740136	DKK				3.055,29	43,30	3.111,39	-0,047	0,77	0,77	2,25	6,0000	01-10-2019	0,00
3 - 5 år restløbetid															
Realkredit Danmark 1% 01-01-2021 SDR0 A T	DK0009295818	DKK	10.300.000,0000	103,54360	1,0000	10.791.967,04	52.950,27	10.844.917,31		3,43	3,49			5,33	
Nykredit Realkredit 7% 07-01-2021 RO	DK0009750283	DKK	111.873.6100	113,50000	1,0000	10.664.990,49	50.794,52	10.715.785,01	-0,010	3,45	3,51	3,51	1,0000	01-01-2021	5,26
Rentejustering *	DK0009750283	DKK				126.976,55	1.936,27	129.132,30	-1,116	1,60	1,59	4,00	7,0000	01-07-2021	0,06
5 - 7 år restløbetid															
Totalkredit 6% 07-01-2022 RO C	DK0004712403	DKK	690.0200	106,15000	1,0000	18.276,95	271,69	18.548,64		2,24	2,16			0,01	
Rentejustering *	DK0004712403	DKK				732,46	10,24	743,60	3,289	2,22	2,18	5,00	6,0000	01-07-2022	0,00
Realkredit Danmark 6% 10-01-2022 RO	DK0009265316	DKK	16.373,7700	107,15000	1,0000	17.544,49	242,91	17.805,04	2,873	2,24	2,16	5,25	6,0000	01-10-2022	0,01

Papir	ISIN	Valuta	Nominel	Bærskurs	Valutakurs	Kursværdi ekskl. rentetiløb	Vedh. rente	Markedsværdi	Rente	Varighed (eff. rente)	Mod. varighed (rentekurve)	Tid til udløb	Kupon	Udløbsdato	% af por.
Rentejustering *	DK0009265316	DKK					17,64								
7 - 10 år restlebetid															
Real kredit Danmark 8% 10-01-2026 RO	DK0009255182	DKK	870.347,6600	123,25000	1,0000	2.018.236,62	33.682,61	2.051.918,23	2,888	4,00	2,63	9,25	8,0000	01-10-2026	1,01
Rentejustering *	DK0009255182	DKK				1.072.703,49	17.215,67	1.090.690,59		4,04	2,48				0,54
Ny kredit Real kredit 6% 10-01-2026 RO C	DK0009723637	DKK	45.012,6100	114,92500	1,0000	51.730,74	771,43	52.451,60	1,703	3,35	2,64	9,25	6,0000	01-10-2026	0,03
Rentejustering *	DK0009723637	DKK					53,09								
Ny kredit Real kredit 7% 10-01-2026 RO C	DK0009724445	DKK	344.917,0200	119,87500	1,0000	413.469,28	5.969,72	419.769,95	2,395	4,09	2,79	9,25	7,0000	01-10-2026	0,21
Rentejustering *	DK0009724445	DKK					330,95								
Ny kredit Real kredit 8% 10-01-2026 RO C	DK0009726309	DKK	246.744,8900	122,00000	1,0000	301.028,77	4.880,67	306.084,95	2,768	3,97	2,60	9,25	8,0000	01-10-2026	0,15
Rentejustering *	DK0009726309	DKK					175,51								
Ny kredit Real kredit 9% 10-01-2026 RO C	DK0009727034	DKK	159.097,9100	112,70000	1,0000	179.303,34	3.540,37	182.921,14	5,807	3,75	3,25	9,25	9,0000	01-10-2026	0,09
Rentejustering *	DK0009727034	DKK					77,43								
10 - 20 år restlebetid															
BRF kredit 6% 01-01-2037 RO B	DK0009360497	DKK	56.166,5700	109,05000	1,0000	290.279,95	3.607,15	293.887,10	4,775	7,02	2,20	19,50	6,0000	01-01-2037	0,14
Rentejustering *	DK0009360497	DKK				60.159,14	818,40	60.996,47		6,85	1,99				0,03
Totalkredit 5% 04-01-2035 RO C	DK0004714458	DKK	91.273,5600	114,90000	1,0000	104.873,32	1.128,38	106.069,66	3,111	7,49	2,32	17,75	5,0000	01-04-2035	0,05
Rentejustering *	DK0004714458	DKK					87,96								
Ny kredit Real kredit 5% 07-01-2028 RO D	DK0009763773	DKK	11.789,9800	112,07500	1,0000	13.213,62	145,76	13.372,90	2,516	4,68	2,43	11,00	5,0000	01-07-2028	0,01
Rentejustering *	DK0009763773	DKK					13,52								
Unikredit 7% 07-01-2031 RO 1	DK0002006469	DKK	287,7500	121,10000	1,0000	348,47	4,98	353,79	3,767	6,13	4,81	14,00	7,0000	01-07-2031	0,00
Rentejustering *	DK0002006469	DKK					0,34								
Totalkredit 7% 07-01-2031 RO C	DK0004712833	DKK	410,2100	120,10000	1,0000	492,66	7,10	500,02	3,925	6,15	4,38	14,00	7,0000	01-07-2031	0,00
Rentejustering *	DK0004712833	DKK					0,26								
Totalkredit 5% 07-01-2032 RO C	DK0004712320	DKK	3.479,1900	115,52500	1,0000	4.019,33	51,61	4.072,17	3,826	6,75	4,01	15,00	6,0000	01-07-2032	0,00
Rentejustering *	DK0004712320	DKK					1,23								
Real kredit Danmark 5% 07-01-2035 RO	DK0009289227	DKK	45.425,0500	116,05000	1,0000	52.715,77	561,57	53.308,64	2,943	7,41	1,53	18,00	5,0000	01-07-2035	0,03
Rentejustering *	DK0009289227	DKK					31,30								
Real kredit Danmark 7% 10-01-2029 RO	DK0009258022	DKK	6.255,2600	123,82500	1,0000	7.745,58	108,26	7.854,54	2,607	5,09	3,42	12,25	7,0000	01-10-2029	0,00
Rentejustering *	DK0009258022	DKK					4,70								
Unikredit 6% 10-01-2032 RO 1	DK0002006113	DKK	2.772,4700	116,52500	1,0000	3.230,62	41,13	3.275,35	3,689	6,76	4,32	15,25	6,0000	01-10-2032	0,00
Rentejustering *	DK0002006113	DKK					3,60								
Real kredit Danmark 6% 10-01-2032 RO	DK0009265076	DKK	17.123,1700	119,52500	1,0000	20.486,47	254,02	20.727,34	3,219	6,63	2,52	15,25	6,0000	01-10-2032	0,01
Rentejustering *	DK0009265076	DKK					6,85								
BRF kredit 6% 10-01-2032 RO	DK0009351314	DKK	2.056,2000	119,02500	1,0000	2.447,39	30,50	2.478,65	3,259	6,56	1,88	15,25	6,0000	01-10-2032	0,00
Rentejustering *	DK0009351314	DKK					0,78								
Ny kredit Real kredit 6% 10-01-2032 RO	DK0009748709	DKK	5.484,1200	119,52500	1,0000	6.554,89	81,36	6.639,83	3,094	6,36	2,00	15,25	6,0000	01-10-2032	0,00
Rentejustering *	DK0009748709	DKK					3,58								
Real kredit Danmark 6% 10-01-2036 RO	DK0009272791	DKK	12.811,6000	109,37500	1,0000	14.012,69	190,06	14.211,74	4,804	7,24	2,32	19,25	6,0000	01-10-2036	0,01
Rentejustering *	DK0009272791	DKK					8,99								
20 år+ restlebetid															
Real kredit Danmark 4% 01-01-2038 IO RO	DK0009273179	DKK	194.205,4400	106,55000	1,0000	49.972.324,29	283.303,61	50.255.627,90	3,049	12,49	5,79	20,50	4,0000	01-01-2038	24,68
Rentejustering *	DK0009273179	DKK				210.810,01	1.920,71	212.888,57		8,53	2,42				0,10
Real kredit Danmark 6% 01-01-2038 RO	DK0009278210	DKK	6.453,2300	117,42500	1,0000	7.577,71	157,85	7.680,97	4,157	8,83	1,46	20,50	6,0000	01-01-2038	0,00
Rentejustering *	DK0009278210	DKK					7,53								
Ny kredit Real kredit 4% 01-01-2038 IO RO D	DK0009761728	DKK	93.012,2400	108,55000	1,0000	100.964,79	919,90	101.967,64	3,047	8,52	1,69	20,50	4,0000	01-01-2038	0,05
Rentejustering *	DK0009761728	DKK					82,95								
Ny kredit Real kredit 7% 01-01-2039 SDO E	DK000972337	DKK	2.675,6400	121,50000	1,0000	3.250,90	46,31	3.299,47	4,771	8,94	3,16	21,50	7,0000	01-01-2039	0,00
Rentejustering *	DK000972337	DKK					2,26								
Ny kredit Real kredit 6% 04-01-2038 RO D	DK0009766289	DKK	4.342,8000	117,45000	1,0000	5.100,62	64,43	5.169,37	4,133	8,74	2,06	20,75	6,0000	01-04-2038	0,00
Rentejustering *	DK0009766289	DKK					4,32								
Nordea Kredit 6% 04-01-2039 IO SDR 2	DK0002016856	DKK	4.547,9900	115,40000	1,0000	5.248,38	67,47	5.319,28	4,802	11,64	2,40	21,75	6,0000	01-04-2039	0,00
Rentejustering *	DK0002016856	DKK					3,43								
Ny kredit Real kredit 7% 04-01-2039 IO SDO E	DK0009772410	DKK	3.584,6600	121,72500	1,0000	4.363,45	62,04	4.430,70	4,911	9,58	3,37	21,75	7,0000	01-04-2039	0,00
Rentejustering *	DK0009772410	DKK					5,21								

Papir	ISIN	Valuta	Nominel	Bærskurs	Valutakurs	Kursværdi ekskl. renteflubb.	Vedh. rente	Markedsværdi	Rente	Væghed (eff. rente)	Mod. væghed (rentekurve)	Tid til udløb	Kupon	Udløbsdato	% af por.
Nykredit Realkredit CF 6% 07-01-2039 IO CIBOR 6M R	DK0009759748	DKK	1.811.089.9000	105.00000	1.0000	1.901.644,40	2.351,83	1.904.100,63	1,361	9,86	1,85	0,25	0,5252	01-10-2017	0,93
Rentejustering *	DK0009759748	DKK				104,40									
Realcredit Danmark 6% 07-01-2039 IO SDRO S	DK0009279614	DKK	2.790,8100	117,40000	1,0000	3.276,41	41,40	3.322,73	4,233	9,17	2,39	22,00	6,0000	01-07-2039	0,00
Rentejustering *	DK0009279614	DKK				4,92									
Nordea Kredit 3,5% 07-01-2044 SDRO 2	DK0002027465	DKK	887.484,9200	107,50000	1,0000	954.046,29	7.680,16	962.471,14	2,852	10,92	-1,03	27,00	3,5000	01-07-2044	0,47
Rentejustering *	DK0002027465	DKK				744,69									
Nykredit Realkredit FRN 10-01-2041 IO CIBOR 3M SDO	DK0009775355	DKK	1.107.659,8900	97,90000	1,0000	1.084.399,03	0,00	1.084.399,03	1,580	12,34	2,64	0,25		01-10-2017	0,53
Rentejustering *	DK0009775355	DKK				288,963,17	2.585,73	291,819,08	3,027	10,24	-0,83	24,25	4,0000	01-10-2041	0,14
Nordea Kredit 4% 10-01-2041 SDO E	DK0002028000	DKK	3.883.509,2300	105,65000	1,0000	4.102,927,50	28.806,24	4.134,122,13	2,531	11,37	0,92	27,25	3,0000	01-10-2044	2,03
Rentejustering *	DK0002028000	DKK				2.388,39									
Nykredit Realkredit 3,5% 10-01-2044 SDO E	DK0009787368	DKK	1.904.160,7700	107,50000	1,0000	2.046,972,83	18.478,32	2.064,947,72	2,855	10,96	-0,45	27,25	3,5000	01-10-2044	1,01
Rentejustering *	DK0009787368	DKK				1.496,57									
Nykredit Realkredit 3% 10-01-2044 SDO E	DK0009789497	DKK	2.585.345,6900	105,37500	1,0000	2.734,845,52	19.251,78	2.756,608,06	2,557	11,39	0,98	27,25	3,0000	01-10-2044	1,35
Rentejustering *	DK0009789497	DKK				2.511,36									
Nordea Kredit 2,5% 10-01-2047 SDRO 2	DK0002030683	DKK	2.781.475,4800	101,62500	1,0000	2.826,674,46	17.193,79	2.844,389,48	2,394	12,84	5,18	30,25	2,5000	01-10-2047	1,40
Rentejustering *	DK0002030683	DKK				521,83									
Realcredit Danmark 2,5% 10-01-2047 SDRO S	DK0009292559	DKK	5.195.445,5200	101,62500	1,0000	5.279,871,51	32.114,71	5.312,903,05	2,394	12,84	5,06	30,25	2,5000	01-10-2047	2,61
Rentejustering *	DK0009292559	DKK				916,83									
Nykredit Realkredit 2% 10-01-2047 SDO E	DK0009504169	DKK	29.020,824.6300	97,90000	1,0000	28.411,387,31	143.509,43	28.555,788,85	2,180	13,07	8,32	30,25	2,0000	01-10-2047	14,02
Rentejustering *	DK0009504169	DKK				892,11									
Øvrige inkonvertible obligationer															
< 1 år restløbetid						86.366,726,14	397.302,34	86.366,726,14	1,56	1,56	1,48				42,41
Nordea Kredit 1% 01-01-2018 SDRO AR 2	DK0002036615	DKK	2.000.000,0000	100,78545	1,0000	20.632,438,42	266,712,87	20.898,151,29	0,49	0,49	0,51	0,51	1,0000	01-01-2018	10,26
Realcredit Danmark 2% 01-01-2018 SDRO T	DK0009287559	DKK	6.890.000,0000	101,26087	1,0000	6.976,873,87	9.863,01	7.044,830,03	-0,477	0,51	0,52	0,51	2,0000	01-01-2018	0,99
Nykredit Realkredit 4% 01-01-2018 SDO H	DK0009783375	DKK	7.750.000,0000	102,25528	1,0000	7.924,784,51	152,876,71	8.077,661,22	-0,431	0,51	0,52	0,51	4,0000	01-01-2018	3,46
Realcredit Danmark 1% 04-01-2018 SDRO A T	DK0009294332	DKK	2.450.000,0000	101,12312	1,0000	2.174,147,14	5.301,37	2.179,448,51	-0,484	0,75	0,77	0,75	1,0000	01-04-2018	3,97
Nykredit Realkredit 2% 07-01-2017 SDRO H	DK0009791980	DKK	1.540.000,0000	100,06000	1,0000	1.540,924,00	30.715,62	1.571,639,62	-19,499	0,00	0,01	0,00	2,0000	01-07-2017	1,07
1 - 3 år restløbetid						52.696,505,36	100.507,28	52.797,012,64	1,47	1,47	1,32				25,93
Realcredit Danmark 2% 04-01-2019 SDRO T	DK0009286668	DKK	7.360.000,0000	104,18299	1,0000	7.667,867,92	36.286,89	7.704,163,81	-0,373	1,73	1,76	1,75	2,0000	01-04-2019	3,78
Realcredit Danmark 1% 04-01-2019 SDRO A T	DK0009294688	DKK	25.700.000,0000	102,40359	1,0000	26.317,721,35	63.369,86	26.381,091,21	-0,364	1,74	1,77	1,75	1,0000	01-04-2019	12,95
Nordea Kredit FRN 07-01-2018 IO CITA-6M SDRO A 2	DK0002033356	DKK	12.114,151,5700	100,56900	1,0000	12.183,081,09	2.096,72	12.185,185,11	-0,487	0,99	0,49	0,25	0,0700	01-10-2017	5,98
Rentejustering *	DK0002033356	DKK				8,30									
Nykredit Realkredit FRN 07-01-2018 IO CITA-6M SDO	DK0009506966	DKK	6.503,123,1300	100,38000	1,0000	6.527,835,00	-1.259,00	6.526,571,51	-0,446	0,99	0,49	0,25	-0,0783	01-10-2017	3,20
Rentejustering *	DK0009506966	DKK				-4,49									
3 - 5 år restløbetid						30.082,19	30.082,19	30.082,19	3,70	3,70	3,76				6,22
Realcredit Danmark 1% 04-01-2021 SDRO A T	DK0009294845	DKK	12.200.000,0000	103,61049	1,0000	12.640,480,02	30.082,19	12.670,562,21	0,037	3,70	3,76	3,75	1,0000	01-04-2021	6,22
Statsobligationer						8.178,338,60	79.882,08	8.258,220,68	7,82	7,82	7,91				4,06
7 - 10 år restløbetid						8.178,338,60	79.882,08	8.258,220,68	7,82	7,82	7,91				4,06
Danish Government 1,75% 11-15-2025	DK000923138	DKK	7.339.700,0000	111,42606	1,0000	8.178,338,60	79.882,08	8.258,220,68	0,363	7,82	7,91	8,38	1,7500	15-11-2025	4,06

NIM ID 20726/4519

* Rentjustering dækker bl.a. renter på udtrukkne obligationer samt renter på uafviklede handler

Kontanter - beholdningsliste (handelsdato)

Papir	Valuta	Nominal	Valutakurs	Vedh. rente	Markedsværdi	% af por.
Total					2.715.166,04	1,33
Danske obligationer					1.899.659,42	0,93
Kontant allokering DKK	DKK	1.894.457,3800	1,0000	5.202,04	1.899.659,42	0,93
Pengemarkedskonto					815.506,62	0,40
Kontant allokering DKK	DKK	812.794,7300	1,0000	2.711,89	815.506,62	0,40

NIM ID 20732/4525

Ansvarsfraskrivelse og vigtige oplysninger

Nordea Investment Management (NIM) modtager visse oplysninger i rapporteringsmaterialet (fx værdiansættelse af værdipapirer, ratings og information om masterdata) fra eksterne informationsudbydere. Selvom oplysningerne indhentes fra kilder, der anses for at være pålidelige, er hverken NIM eller informationsudbydere ansvarlige for fejl, forsinkelser, afbrydelser eller udeladelser i forbindelse med oplysningerne. NIM og de eksterne informationsudbydere kan ikke garantere, at oplysningerne er nøjagtige, fuldstændige eller helt opdaterede. Informationsudbydere har ophavsret eller andre immaterielle rettigheder til oplysningerne. Selvom NIM har søgt at sikre, at oplysningerne afgivet i den daglige rapportering er nøjagtige, fuldstændige og pålidelige (herunder, men ikke begrænset til, værdiansættelse og opgørelser over transaktioner og beholdninger), påtager NIM sig intet ansvar herfor. Brugere af oplysningerne accepterer, at oplysningerne kan ændres uden varsel.

Visse informationsudbydere kræver en direkte relation med kunden for at tillade, at NIM udsender fx ratingmeddelelser. NIM giver kun disse oplysninger til kunden, hvis en sådan relation etableres, og kunden skal orientere NIM, hvis en sådan relation med informationsudbyderen ophører.

Oplysningerne i rapporteringen må hverken helt eller delvist videregives til andre eller anvendes til andre formål.

Henvisninger til eller bemærkninger om bestemte værdipapirer på listen skal ikke ses som informationsudbydernes anbefaling om at købe, sælge eller eje de pågældende værdipapirer eller træffe andre investeringsbeslutninger. Informationsudbydere har ingen kontrol over eller indflydelse på, hvem der modtager oplysningerne, og er ikke ansvarlige for oplysningernes levering, modtagelse eller indhold. Informationsudbydere er under ingen omstændigheder ansvarlige for direkte, indirekte, særlige skader eller følgeskader i forbindelse med anvendelsen af data eller oplysninger i rapporten.