



Slagelse Kommune
Frie Midler

4. Kvartalsrapport
2018

SEB



MARKEDSVÆRDI PR. AKTIV KLASSE

Slagelse Kommune

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Dato: 12-31-2018

<u>Aktivklasse</u>	<u>Markedsværdi</u>	<u>Vægt</u>
Cash	3,841,486.66	1.9
Equities Fun	20,475,418.50	9.9
Bonds Funds	25,563,107.64	12.4
Bonds DK	155,915,536.82	75.8
Nom		
TOTAL	205,795,549.61	100.0

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

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 30-11-2018 til 31-12-2018

	Periode kr.	År til dato kr.
Beregningsperiodens start	30-11-2018	31-12-2017
Porteføljens startværdi	206,845,051.54	207,021,469.20
Vedhængende renter	815,745.58	946,680.42
Total	207,660,797.12	207,968,149.62
Indskud i perioden	0.00	0.00
Udtræk i perioden	-1,818.45	-2,700,369.28
Afkast for perioden	-1,863,429.06	527,769.27
Porteføljeværdi ultimo 31-12-2018	204,735,823.22	204,735,823.22
Vedhængende renter	1,059,726.39	1,059,726.39
Total	205,795,549.61	205,795,549.61
Specifikation af afkast		
Realiseret gevinst	-190,746.76	-1,911,479.37
Realiseret kursgevinst	-190,746.76	-1,911,479.37
Realiseret valutagevinst	0.00	0.00
Urealiseret gevinst	-1,916,663.10	-1,204,484.69
Urealiseret kursgevinst	-1,916,663.10	-1,204,484.69
Urealiseret valutagevinst	0.00	0.00
Realiserede Renter Depot	0.00	2,863,515.41
Realiserede Renter Kontantkonto	0.00	-54.45
Modtaget og tilgodehavende udbytte	0.00	874,944.00
Ændring i vedhængende renter	243,980.81	113,045.97
Afkast for perioden	-1,863,429.06	735,486.86
Forvaltningsgebyr	0.00	-207,717.59
Øvrige omkostninger	0.00	0.00
Total afkast for periode efter gebyrer	-1,863,429.06	527,769.27
Tidsvægtet afkast	-0.90%	0.26%

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

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

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 30-09-2018 til 31-12-2018

	Periode kr.	År til dato kr.
Beregningsperiodens start	30-09-2018	31-12-2017
Porteføljens startværdi	206,766,963.54	207,021,469.20
Vedhængende renter	998,888.20	946,680.42
Total	207,765,851.74	207,968,149.62
Indskud i perioden	0.00	0.00
Udtræk i perioden	-595,018.39	-2,700,369.28
Afkast for perioden	-1,375,283.74	527,769.27
Porteføljeværdi ultimo 31-12-2018	204,735,823.22	204,735,823.22
Vedhængende renter	1,059,726.39	1,059,726.39
Total	205,795,549.61	205,795,549.61
Specifikation af afkast		
Realiseret gevinst	-155,008.07	-1,911,479.37
Realiseret kursgevinst	-155,008.07	-1,911,479.37
Realiseret valutagevinst	0.00	0.00
Urealiseret gevinst	-1,949,224.31	-1,204,484.69
Urealiseret kursgevinst	-1,949,224.31	-1,204,484.69
Urealiseret valutagevinst	0.00	0.00
Realiserede Renter Depot	668,110.45	2,863,515.41
Realiserede Renter Kontantkonto	0.00	-54.45
Modtaget og tilgodehavende udbytte	0.00	874,944.00
Ændring i vedhængende renter	60,838.19	113,045.97
Afkast for perioden	-1,375,283.74	735,486.86
Forvaltningsgebyr	0.00	-207,717.59
Øvrige omkostninger	0.00	0.00
Total afkast for periode efter gebyrer	-1,375,283.74	527,769.27
Tidsvægtet afkast	-0.66%	0.26%

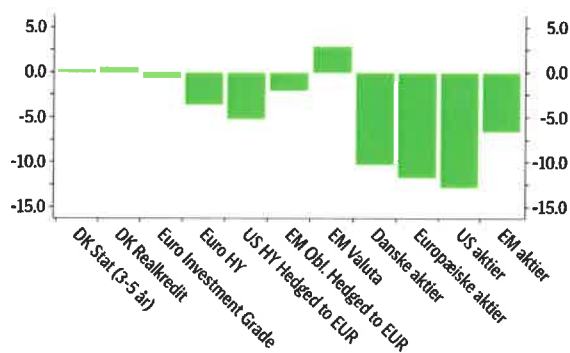
ØKONOMISK & FINANSIELT SCENARIE

(Redaktionen afsluttet 1. januar 2019)

AFSLUTNINGEN PÅ ÅRET BLEV RØD OG KAOTISK

Til og med Q3 var globale aktier i MSCI World A/C steget 7,5% (målt i DKK). Efter et særdeles uroligt fjerde kvartal, er globale aktier i stedet for faldet 4,6%. Samtidig er statsobligationsrenter faldet, mens kreditspænd på virksomhedsobligationer er blevet markant udvidet. Beregninger fra Deutsche Bank viste lige før jul, at 93% af globale aktiver er faldet i værdi (målt i USD) i løbet af året. Et så bredt funderet fald i risikofyldte aktiver har man ikke tidligere registeret i de 118 år man har data for. En af de få aktivklasser som dog har oplevet positive afkast er dansk realkredit. Trods en trendmæssig stigning i OAS på disse, er afkastet i 2018 opgjort til 1,4%.

Afkast på forskellige aktiver i 4. kvartal 2018 (DKK)



Kilde: Macrobond

HALEN LOGRER MED HUNDEN

Tillidsindikatorer for virksomhederne er normalt nogle af de bedste pejlemærker for økonomisk vækst. Men i perioder med betydelig økonomisk-politisk usikkerhed, kan sådanne statistikker hurtigt blive indhentet af en ny virkelighed. Dette er måske også en af årsagerne til, at globale investorer i stigende grad har været fokuseret på indikatorer fra de finansielle markeder: Fladning af rentestrukturen, faldende aktier og stigende kreditspænd på virksomhedsobligationer. Problemet er, at sådan forværring af vilkårene i det finansielle system risikerer at få reeløkonomiske effekter. Man kan sige, at halen logrer med hunden!

De politiske temaer som ligger bag den uro, som har præget markederne, har først og fremmest været:

- Handelskrig mellem USA og Kina
- Amerikansk pengepolitik
- Vilkår for Storbritanniens udtrædelse af EU
- Italienske budgetunderskud og twist med Kommissionen
- Social uro i Frankrig

Hertil kommer, at der i stigende grad stilles spørgsmålstegn ved:

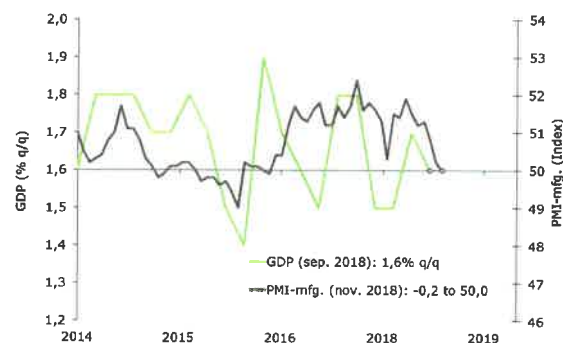
- Trump's lederskab

I december trak forsvarsminister Jim Mattis sig fra embedet, efter Trump til manges overraskelse erklærede, at ISIS var besejret, og at man nu trækker tropperne ud af Syrien. Hertil kommer hidtil usete angreb på Fed (se nedenfor) samt nedlukningen af dele af

den statslige sektor, da Trump insisterer på, at Kongressen skal godkende udgifter på 5 mia. USD til finansiering af en mur mod Mexico.

I fjerde kvartal var der positivt nyt i forhold til handelskrigen mellem USA og Kina: Xi Jinping og Donald Trump havde et positivt møde i Buenos Aires den 1. november, og den amerikanske præsident har på den baggrund lovet at sætte planlagte forhøjelser af importafgifter fra 1. januar på standby i minimum tre måneder. Desuden er der aftalt nye forhandlinger i årets første måned. Kombinationen af allerede gennemførte afgiftsforhøjelser og usikkerheden om fremtidige protektionistiske tiltag har imidlertid allerede sat sine spor i kinesisk økonomi, som har oplevet en væsentlig afmatning i slutningen af 2018. Følgelig har regeringen lovet "betydelige" finans- og pengepolitiske lempelser. Det gælder ikke mindst personskattelempelser. Størrelsen af disse er dog en velbevaret statshemmelighed! Men alt-i-alt en positiv udvikling på handelsfronten i fjerde kvartal.

Udviklingen i kinesisk PMI og BNP

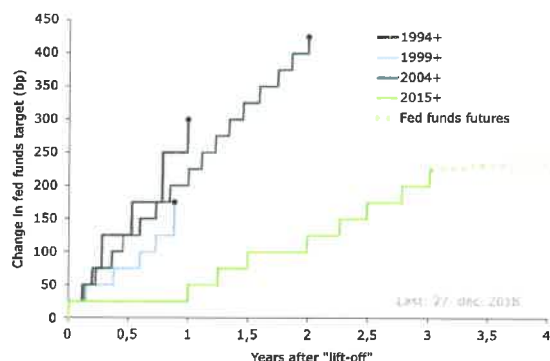


Kilder: National Bureau of Statistics China og Caixin

Amerikansk pengepolitik har derimod bidraget til den finansielle uro. Det gælder ikke mindst Fed-chefens uheldige bemærkninger i starten af oktober. Her indikerede han, at der fortsat var udsigt til flere renteforhøjelser før en "pause" kunne blive aktuel. Man hævdede da også renten på mødet i december. Dog pegede ordlyden i den ledsagende pressemeddelelse på, at man er tættere på at tage en pause i rentestramningerne. Chefen for San Francisco Fed, Johan Williams, sagde da også, at de to renteforhøjelser, som gennemsnitligt forventes at Fed-cheferne i 2019, ikke er noget "løfte" – men at de fortsat er baseret på forholdsvist optimistiske forventninger til økonomien. Men et andet forhold, som formentlig har bekymret globale investorer, har været Donald Trump's markante udfald mod Fed og chefen for centralbanken, Jerome Powell. Aldrig tidligere har en amerikansk præsident udtalt sig i så negative vendinger mod Fed, og det har været i en grad så to topembedsmænd har måttet berolige omverdenen med, at Fed's selvstændighed ikke er truet og at præsidenten ikke kan fyre Fed-chefen.

Nedenstående graf viser, at tempoet i renteforhøjelser i dette strammingsforløb har været markant svagere end i de tre foregående strammingsforløb. Desuden er det markedets forventning, at Fed højst hæver renten en gang yderligere, mens de såkaldte "DOTS" (Fed-chefernes forventninger) peger på yderligere to renteforhøjelser i 2019 og en i 2020.

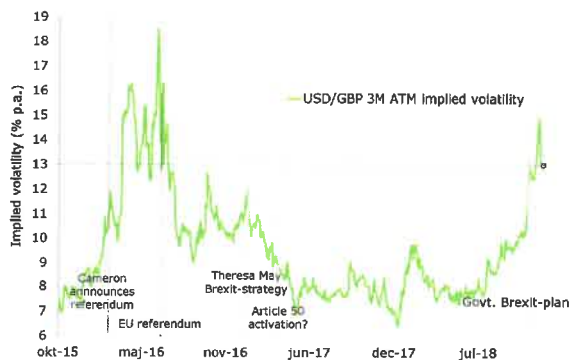
Sammenligning af pengepolitiske strammingsforløb i USA



Kilde: U.S. Federal Reserve Bank

Der er derimod ingen afklaring i forhold til Storbritanniens vilkår for udtrædelse af EU (Brexit). Theresa May fik som ventet et flertal imod sig, da udtrædelsesaftalen med EU var til afstemning i House of Commons. Sidenhen har premierministeren overlevet en tillidsafstemning, og lovet en ny afstemning om udtrædelsesk vilkår i midten af januar. En af udfordringerne for investorerne er, at der fortsat er flere mulige scenarier for Storbritanniens tilknytningsforhold til EU. Desuden er de økonomiske konsekvenser af de forskellige scenarier ekstremt usikre. Usikkerheden er ikke mindst reflekteret i prisen for at forsikre sig mod en svækkelse af det britiske pund.

Implicit volatilitet i GBP/USD



Kilde: Bloomberg

En afgørelse ved EU-domstolen i december sagde, at Storbritannien helt vil kunne aflyse Brexit hvis det sker ved en demokratisk afgørelse. Hvor vidt dette indebærer en ny folkeafstemning, eller om et parlamentsflertal er tilstrækkeligt, står hen i det uvisse. En forlængelse af Artikel-50 perioden er ligeledes en mulighed, og kan være det der skal til for at opnå de indrømmelser fra EU, som vil kunne sikre et britisk flertal for aftalen.

Det lykkedes den italienske regering og EU at få enderne i finanslovsudspillet og de økonomiske fremskrivninger til at nå hinanden, så der kortsigtet er ro på denne front. Men italienske budgetfremskrivninger til med stor sandsynlighed igen bliver et tema i løbet af 2019. Det gælder ikke mindst, hvis man åbenlyst må justere forudsætningerne for økonomisk vækst mærkbart ned.

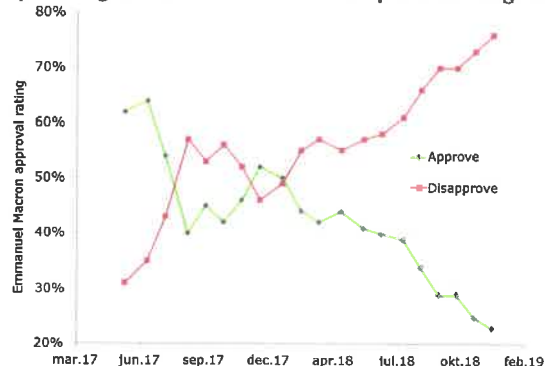
Udviklingen i det italiensk-tyske rentespænd



Kilde: Bloomberg

I Paris og andre storbyer så man betydelige optøjer i slutningen af året. Det var de såkaldte gule veste ("gilets jaunes") som var ophavsmændene til urolighederne. Disse organiserede demonstrationerne via de sociale medier, men er ikke nogen egentlig politisk bevægelse med et erklæret partiprogram. Meget tyder dog på, at det var Macron's annoncering af (en lille) forhøjelser af benzinafgifterne, som var den gnist der antændte bålet. Og frustrationerne i den franske befolkning er også tydelig i meningsmålingerne, hvor Emmanuel Macron's status siden valget er faldet fra "hero" til "zero". De sociale uroligheder, som har haft en direkte effekt på privatforbruget i slutningen af 2018, var formentlig også den væsentligste katalysator for det usædvanligt kraftige dyk i de franske PMI-indeks i november.

Opbakning til Emmanuel Macron siden præsidentvalg i 2017



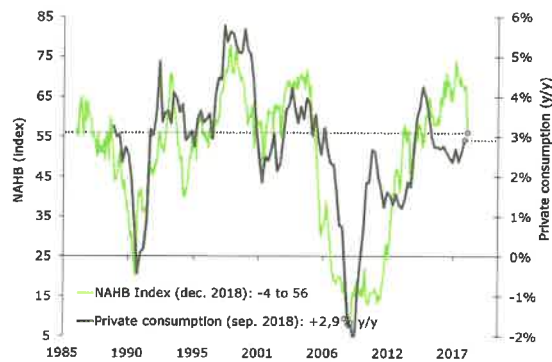
Kilde: Ipsos

Det er bekymrende i den henseende, at den franske regering har aflyst de planlagte afgiftsforhøjelser efter optøjerne fra "gilets jaunes", og tilsyneladende planlægger en forhøjelse af mindsteløningerne som en direkte konsekvens af demonstrationerne. Med denne præcedens taler Macron formentlig for døde ører, når han i samme åndedrag kalder optøjerne for "uacceptable".

BLANDEDE MAKROØKONOMISKE NØGLETAL

Mens vi har set en vis stabilisering af global PMI, så er det overordnede billede det samme: Vækstindikatorerne i USA er væsentligt stærkere end i resten af verden på trods af, at de rentefølsomme sektorer (primært biler og bolig) er begyndt at vise svaghedstegn. Derimod ser amerikansk privatforbrug ud til at have været stærkt i årets sidste kvartal. De første meldinger om julesalget i detailhandlen peger på den stærkeste vækst i seks år.

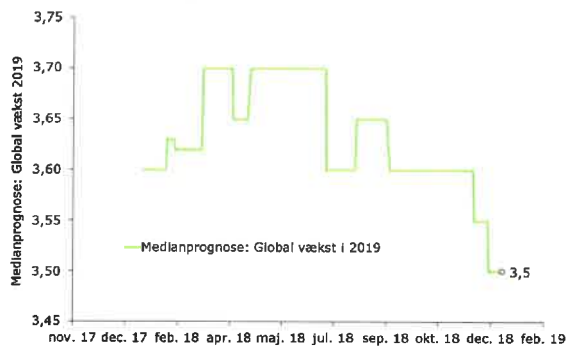
NAHB-indekset for bolighandel i USA



Kilder: NAHB og Bureau of Economic Analysis

Markedets forventninger til global vækst i det kommende år er faldet 0,1 procentpoint til 3,5%. Blandt de større lande er det kun i USA, Storbritannien og Brasilien at forventningerne er intakte.

Markedsforventninger til økonomisk vækst i 2019



Kilde: Bloomberg

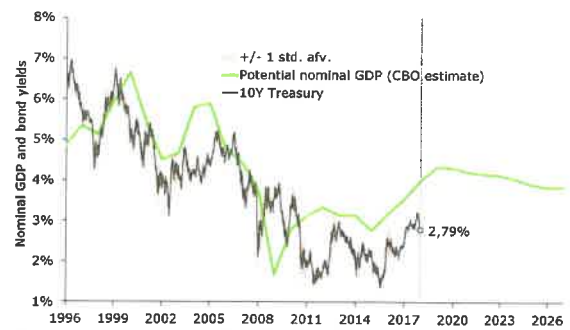
ALLOKERINGSOVERVEJELSER

Vi går ind i 2019 med en forholdsvis forsigtig allokering. Godt nok er der en lille overvægt i aktier, men dette opvejes i vid udstrækning af en markant undervægt i kredit på rentesiden. En sådan allokering er baseret på en forventning om, at USA og Kina kommer tættere på en handelsaftale (i god tid før det amerikanske præsidentvalg) og at Storbritannien ikke forlader EU uden nogen form for aftale.

På trods af markante udvidelser af kreditspændene på virksomhedsobligationer i årets sidste kvartal fastholdes undervægtene i såvel Investment Grade (IG) som High Yield (HY) indtil videre. At justere op i disse aktivklasser kort tid før der kan forventes væsentligt nyt i relation til de største politiske risikofaktorer ville forøge risikoen i uønsket grad.

Som markedet kunne konstatere i starten af oktober, så er markant stigende amerikanske obligationsrenter en potentiel trussel for øvrige risikofyldte aktiver. Dels som følge af de realøkonomiske effekter heraf, og dels fordi det vil reducere risikopræmien på risikofyldte aktiver. Historisk er der en vis korrelation mellem renteniveau og (nominel) økonomisk vækst. De senere år har den nominelle rente ligget et stykke under den økonomiske vækst, hvilket er konsistent med det dyk man har set i den såkaldte "term-premium" (den merrente en investor skal have, for at købe retten til en betalingsstrøm der ligger langt ude i fremtiden i forhold til en placering på pengemarkedet).

Renteniveau og potentiel økonomisk vækst

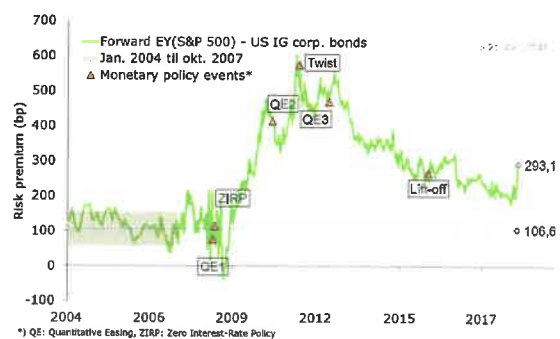


Kilder: Congressional Budget Office (CBO) og Bloomberg

Som udgangspunkt forventer vi ikke nogen væsentlig stigning i "term-premiums" de kommende kvartaler. Men en ekspansiv amerikansk finanspolitik og en reduktion af Fed's balance udgør væsentlige risikofaktorer i den henseende.

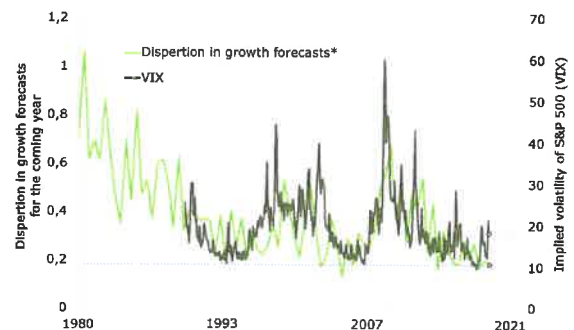
Faldende obligationsrenter er ligeledes problematisk for risikofyldte aktiver, da det i givet fald vil være en konsekvens af øget frygt for en økonomisk recession. Under aktienedturen i fjerde kvartal er "earnings yield" på S&P 500 steget 1,2 procentpoint til 7,2% p.a. Og selvom man samtidig har set en markant stigning i kreditspændet på IG virksomhedsobligationer, er renteforskellen steget fra ca. 200 til ca. 300bp.

Risikopræmie på amerikanske aktier



Dette antyder også, at der fortsat er potentiale i aktiemarkedet – samt at det forekommer bedre at tage risiko i aktier end i kreditobligationer.

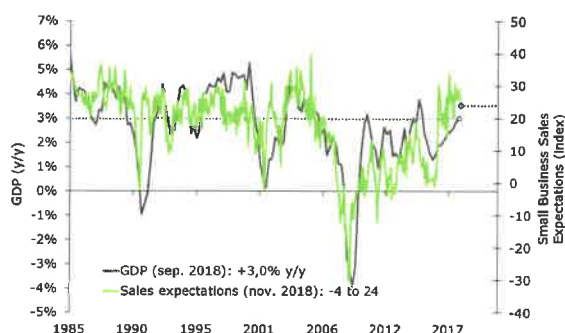
Spredning i vækstprognoser og usikkerhed (VIX)



Kilde: Philadelphia Fed og Bloomberg

Den kunstigt lave "term-premium" betyder, at rentestrukturen er ekstraordinært flad, og dermed at modeller baseret på rentekurvens hældning overvurderer sandsynligheden for en recession. Under alle omstændigheder kan de ikke stå alene. Philadelphia Fed's halvårslige Livingston Survey indeholder blandt andet historik på spredningen i økonomernes vækstprognoser. Når en recession nærmer sig, vil man forvente at spredningen forøges. Men som det fremgår ovenfor, så er det ikke tilfældet lige nu. Tværtimod ser man tæt på rekordstor konsensus i vækstprognoserne.

Tillid hos mindre virksomheder og amerikansk vækst



Kilde: Philadelphia Fed og Bloomberg

Og det er faktisk kun den seneste uro, som potentielt skulle kunne spolere dette billede: Tilliden hos de amerikanske virksomheder er rekordhøj, trods den fortsatte usikkerhed om handelspolitikken overfor Kina. Et væsentlig parameter for tilliden er virksomhedernes forventninger til egen indtjeningsvækst. Denne er vist for de mindre virksomheder i grafen ovenfor, og har naturligvis en stærk korrelation til generel økonomisk vækst.

I slutningen af december er der tegn på, at husholdningernes forventninger er forværret som følge af den delvise nedlukning af regeringsapparatet. Det er 22. gang siden 1976 at man ser en "government shutdown", og det er den tredje under Trump. Det er altså "business as usual".

HUNDEN LOGRER MED HALEN

Med stærke tillidsindikatorer i USA, moderat inflationspres, lempelig pengepolitik de fleste steder samt nyligt annoncerede skattelempelser i Kina er der derfor grund til at tro, at "hunden igen får kontrol over halen", og at markedet genvinder noget af det tabte. På ønskelisten i starten af det nye år er: Positivt nyt fra forhandlingerne mellem USA og Kina, afklaring på Brexit samt mere dueagtige toner fra den amerikanske centralbank.

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 2018	Q4 2018	YTD 2018
Obligationer			
Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index (EUR)	0,93%	1,47%	0,98%
Bloomberg US Treasury Bond Index (USD)	2,15%	2,57%	0,86%
Bloomberg Germany Sovereign Bond Index (EUR)	0,54%	1,58%	2,36%
Bloomberg Japan Sovereign Bond Index (JPY)	0,77%	1,37%	0,96%
Bloomberg Denmark Sovereign Bond Index (DKK)	0,54%	1,28%	2,53%
Bloomberg Denmark Sovereign Bond Index 1 to 3 Year (DKK)	-0,06%	-0,10%	-0,40%
Bloomberg Denmark Sovereign Bond Index 1 to 5 Year (DKK)	-0,03%	0,04%	-0,10%
ML Global HY Index TR Local (XXX)	-1,25%	-3,51%	-2,41%
ML Global HY Constrained Index TR Hedged (DKK)	-1,52%	-4,22%	-4,81%
JPMorgan EMBI Global Diversified Hedged (DKK)	1,02%	-2,17%	-7,18%
Nykredit Dansk Mortgage Bond (DKK)	0,13%	0,46%	1,44%
Aktier			
MSCI AC World (net div) (DKK)	-7,94%	-11,29%	-4,63%
MSCI North America (net div) (DKK)	-9,89%	-12,44%	-0,75%
MSCI Europe (net div) (DKK)	-5,54%	-11,26%	-10,37%
TOPIX TR INDEX (DKK)	-7,97%	-13,27%	-9,17%
MSCI Emerging Markets (net div) (DKK)	-3,60%	-5,92%	-10,06%
OMXC Copenhagen All Share GI (DKK)	-3,54%	-10,10%	-7,89%
OMXC Copenhagen All Share Capped GI (DKK)	-3,67%	-11,60%	-7,50%
Valuta mod DKK			
EUR	-0,01%	0,07%	0,23%
USD	-0,96%	1,68%	5,28%
JPY	2,50%	5,26%	8,10%

BEHOLDNINGSOVERSIGT
Slagelse Kommune

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Dato: 31-12-2018

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			3.841,486,66		3.841,486,66	0,00	3.841,486,66	1,87
Obligationer - Inkonverterbare (DKK) (FX = 1.0000)									
Realkreditobligationer									
1% Real 21									
1 RD T SDR0 X 2021 Apr	DK0009294845	15.750,000,00	103,3600	16,279,200,00	102,7930	16,189,897,50	-89,302,50	16,308,130,38	7,92
1% Real 22									
1 RD T SDR0 X 2022 Apr	DK0009294928	19,500,000,00	103,5988	20,201,775,00	103,5500	20,192,250,00	-9,525,00	20,338,633,56	9,88
1 NYK H SDO X 2022 Jan	DK0009502627	15,300,000,00	104,1400	15,933,420,00	103,4010	15,820,353,00	-113,067,00	15,972,933,82	7,76
Sum 1% Real 22								36,311,567,38	17,64
1% Real 21									
1 NYK H SDO X 2021 Jan	DK0009503005	7,000,000,00	103,0100	7,210,700,00	102,5760	7,180,320,00	-30,380,00	7,250,128,22	3,52
Sum Realkreditobligationer				59,625,095,00		59,382,820,50	-242,274,50	59,869,825,98	29,09
SUM Obligationer - Inkonverterba				59,625,095,00		59,382,820,50	-242,274,50	59,869,825,98	29,09
Obligationer - Konverterbare (DKK) (FX = 1.0000)									
Realkreditobligationer									
3,5% Real 44									
3,5 NDA 2 SDR0 2044 ALM	DK0002027465	1,199,477,03	106,0161	1,271,638,17	111,0750	1,332,319,11	60,680,94	1,343,826,15	0,65
3,5 RD S SDO 2044 ALM	DK0009288441	287,261,86	105,4700	302,975,08	111,0500	319,004,30	16,029,21	321,679,69	0,16
Sum 3,5% Real 44								1,665,505,84	0,81
2,5% Real 47									
2,5 RD S SDR0 2047 IO10	DK0009293441	4,744,004,91	103,1346	4,892,708,17	103,9400	4,930,918,70	38,210,53	4,962,099,69	2,41
2% Real 47									
2 RD S SDO 2047 ALM	DK0009297194	8,910,764,80	98,6600	8,791,360,55	100,8000	8,982,050,92	190,690,37	9,027,286,32	4,39
2 NYK E SDO 2047 ALM	DK0009504169	16,234,323,38	96,2163	15,620,059,53	100,8000	16,364,197,97	744,138,43	16,446,557,26	7,99
Sum 2% Real 47								25,473,843,58	12,38
2% Real 50									
2 NYK E SDO 2050 ALM	DK0009513582	2,866,312,04	99,8750	2,862,729,15	99,6500	2,856,279,95	-6,449,20	2,870,537,22	1,39
2 NYK E SDO 2050 IO	DK0009515876	18,995,068,66	98,1000	18,634,162,36	98,2000	18,653,157,42	18,995,07	18,747,117,76	9,11
Sum 2% Real 50								21,617,654,99	10,50
4% Real 41									
4 NYK E SDO 2041 ALM	DK0009775355	3,949,918,37	107,8723	4,260,867,04	113,3000	4,475,257,51	214,390,47	4,517,634,68	2,20

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



BEHOLDNINGSOVERSIGT
Slagelse Kommune

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

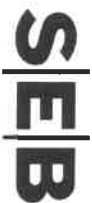
Rapporten er opgjort på handelsdag

Dato: 31-12-2018

Værdipapirer	ISIN	Stk.	Gns. købspris	Kostpris	Markeds-kurs	Markedsværdi	Ureal. gevinst/tab	Markedsværdi inkl.rente i DKK	Vægt %
4 NYK E SDO 2041 IO30	DK00009777724	899,624.87	106,0000	953,602.36	112,4500	1,011,628.17	58,025.80	1,021,205.12	0.50
Sum 4% Real 41								5,538,839.80	2.69
3.5% Real 44									
3.5 NYK E SDO 2044 IO10	DK00009787442	5,175,263.09	107,4000	5,558,232.56	110,9700	5,742,989.45	184,756.89	5,791,493.95	2.81
2% Real 24									
2 NYK I RO2L 2024 ALM	DK00009788416	1,187,881.04	102,9000	1,222,329.59	102,9000	1,222,329.59	0.00	1,229,046.70	0.60
2.5% Real 47									
2.5 NYK E SDO 2047 ALM	DK00009798803	17,153,603.77	101,5346	17,416,843.88	104,5700	17,937,523.46	520,679.58	18,049,164.78	8.77
2.5 NYK E SDO 2047 IO10	DK00009798993	11,204,977.75	101,6370	11,388,398.47	103,9300	11,645,333.38	256,934.91	11,718,061.51	5.69
Sum 2.5% Real 47								29,767,226.28	14.46
Sum Realreditobligationer				93,175,906.93		95,472,989.93	2,297,083.00	96,045,710.84	46.67
SUM Obligationer - Konverterbare								96,045,710.84	46.67
Investeringsforeninger (DKK) (FX = 1,0000)									
Investeringsforeninger mv.									
Inv. - akt.: Globale									
Wealth Invest AKL SEB Globale Ak	DK00060813129	190,295,000	109,4562	20,828,976.55	107,5983	20,475,418.50	-353,558.05	20,475,418.50	9.95
Inv. - obl.: Øvrige udlændet									
Wealth Invest AKL SEB EM FX Bask	DK00060813392	24,881,000	1,064,3686	26,482,554.73	1,027,4148	25,563,107.64	-919,447.09	25,563,107.64	12.42
Sum Investeringsforeninger mv.				47,311,531.28		46,038,526.14	-1,273,005.14	46,038,526.14	22.37
SUM Investeringsforeninger (DKK)				47,311,531.28		46,038,526.14	-1,273,005.14	46,038,526.14	22.37
TOTAL								205,795,549.61	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





OBLIGATIONSOVERSIGT OG RISIKOMÅL

Slagelse Kommune

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Dato: 31-12-2018

Værdipapirer	Fondskode	Nom	Markedsværdi+ påløbne rente	Vægt %	Mod. OAD (MOAD)	Opt.just.		Varighed Official	Kon- vekslet	Varighed Finans- tilsynet	Korr. Faktor Official	OF EFF. Rente
						Varighed (OAD)	Varighed Official					
Cash (DKK)												
Cash Account (DKK)	TRKONTO	3,841,486,66	3,841,486,66	2,4	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Obligationer - Inkonverterbare (DKK)												
1 NYK H SDO X 2021 Jan	DK0009503005	7,000,000,00	7,250,128,22	4,5	1,99	2,04	1,99	0,06	1,99	0,50	0,50	-0,28
1 RD T SDRØ X 2021 Apr	DK0009294845	15,750,000,00	16,308,130,38	10,2	2,22	2,30	2,21	0,07	2,22	0,45	0,45	-0,24
1 NYK H SDO X 2022 Jan	DK0009502627	15,300,000,00	15,972,933,82	10,0	2,97	3,08	2,97	0,12	2,97	0,34	0,34	-0,13
1 RD T SDRØ X 2022 Apr	DK0009294928	19,500,000,00	20,338,633,56	12,7	3,19	3,33	3,19	0,14	3,19	0,31	0,31	-0,09
		57,550,000,00	59,869,825,98	37,5	2,72	2,83	2,72	0,11	2,72	0,38	0,38	-0,16
Obligationer - Konverterbare (DKK)												
2 NYK I RO2L 2024 ALM	DK0009788416	1,187,881,04	1,229,046,70	0,8	2,05	2,10	2,84	0,08	2,80	0,35	0,35	1,48
2 NYK E SDO 2047 ALM	DK0009504169	16,234,323,38	16,446,557,26	10,3	6,73	6,78	13,05	-6,02	12,80	0,08	0,08	1,98
2 RD S SDO 2047 ALM	DK0009297194	8,910,764,80	9,027,286,32	5,7	6,46	6,52	13,04	-6,50	12,78	0,08	0,08	1,98
2 NYK E SDO 2050 ALM	DK0009513582	2,866,312,04	2,870,537,22	1,8	7,55	7,52	14,09	-5,58	13,81	0,07	0,07	2,03
2 NYK E SDO 2050 IO	DK0009515876	18,995,068,66	18,747,117,76	11,7	9,45	9,28	29,70	-5,63	29,09	0,03	0,03	2,09
2,5 NYK E SDO 2047 ALM	DK0009798803	17,153,603,77	18,049,164,78	11,3	1,91	1,99	12,83	-8,62	12,54	0,08	0,08	2,30
2,5 NYK E SDO 2047 IO10	DK0009798993	11,204,977,75	11,718,061,51	7,3	2,36	2,45	15,37	-9,79	15,02	0,07	0,07	2,33
2,5 RD S SDRØ 2047 IO10	DK0009293441	4,744,004,91	4,962,099,69	3,1	1,98	2,06	15,42	-9,57	15,06	0,06	0,06	2,33
3,5 NDA 2 SDRØ 2044 ALM	DK0002027465	1,199,477,03	1,343,826,15	0,8	-3,31	-3,68	10,88	0,55	5,28	0,09	0,09	2,92
3,5 NYK E SDO 2044 IO10	DK0009787442	5,175,263,09	5,791,493,95	3,6	-2,31	-2,56	17,52	-1,20	8,51	0,06	0,06	2,93
3,5 RD S SDO 2044 ALM	DK0009288441	287,261,86	321,679,69	0,2	-1,38	-1,54	17,42	-1,75	8,46	0,06	0,06	2,92
4 NYK E SDO 2041 ALM	DK0009775355	3,949,918,37	4,517,634,68	2,8	-0,54	-0,61	10,20	-1,86	0,99	0,10	0,10	3,21
4 NYK E SDO 2041 IO30	DK0009777724	899,624,87	1,021,205,12	0,6	-2,67	-3,00	11,18	1,30	1,08	0,09	0,09	3,26
		92,808,481,57	96,045,710,84	60,1	4,36	4,35	16,66	-6,36	15,16	0,07	0,07	2,26
SUM TOTAL		154,199,968,23	159,757,023,48	100,0	3,64	3,67	11,04	-3,78	10,14	0,18	0,18	1,30

Beregnet ved Opt. justeret
Beregnet ved officiel
Beregnet ved Finanstilsynets

Førtbehold: Der tages førtbehold for eventuelle fejl i kurser, renter og udbytter / Disclaimers: SEB accepts no liability for possible in prices, interest rates and dividend richness



OBLIGATIONSOVERSIGT OG RISIKOMÅL

Slagelse Kommune

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Dato: 31-12-2018

Værdipapirer	Fondskode	Nom	Markedsværdi+ påløbne rente	Vægt %	Mod. OAD (MOAD)	Opt,just. Varighed (OAD)	Varighed Officiel	Kon- vekstret	Varighed Finans- tilsynet	Korr. Faktor Officiel	Off EFF. Rente
			Beregnet ved Opt. justeret varighed		Beregnet ved officiel varighed	Beregnet ved Finanstilsynets varighed					
			5.819.160,04		17.406.009,86	15.984.055,70					
Ændring i porteføljeverdi ved rentændring på 1 pct. point i DKK:											
Ændring i porteføljeverdi ved rentændring på 1 pct. point i % af markedsværdi incl. renter:			3,64		10,90		10,01				

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