



**Slagelse Kommune**  
**Deponerede Midler**

**1. kvartalsrapport**  
**2016**

**SEB**



**MARKEDSVÆRDI PR. AKTIV KLASSE**

***Slagelse Kommune***

Depot nr.: 6100050832

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

*Dato: 03-31-2016*

<b>Aktivklasse</b>	<b>Markedsværdi</b>	<b>Vægt</b>
Kontanter	4,055,089.31	5.9
Obl Dk nom	64,572,585.45	94.1
<b>TOTAL</b>	<b>68,627,674.76</b>	<b>100.0</b>

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

Depot nr.: 6100050832

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 29-02-2016 til 31-03-2016

	Periode kr.	År til dato kr.
Beregningsperiodens start	29-02-2016	31-12-2015
Porteføljens startværdi	67,871,756.58	66,690,822.40
Vedhængende renter	399,638.24	718,328.03
<b>Total</b>	<b>68,271,394.82</b>	<b>67,409,150.43</b>
Indskud i perioden	0.00	0.00
Udtræk i perioden	0.00	0.00
Afkast for perioden	356,279.94	1,218,524.32
Porteføljeværdi ultimo 31-03-2016	68,072,932.29	68,072,932.29
Vedhængende renter	554,742.46	554,742.46
<b>Total</b>	<b>68,627,674.76</b>	<b>68,627,674.76</b>
<b>Specifikation af afkast</b>		
Realiseret gevinst	-65,919.18	-53,654.83
Realiseret kursgevinst	-65,919.18	-53,654.83
Realiseret valutagevinst	0.00	0.00
Urealiseret gevinst	267,058.50	816,734.09
Urealiseret kursgevinst	267,058.50	816,734.09
Urealiseret valutagevinst	0.00	0.00
Realiserede Renter Depot	0.00	618,994.23
Realiserede Renter Kontantkonto	36.40	36.40
Modtaget og tilgodehavende udbytte	0.00	0.00
Ændring i vedhængende renter	155,104.22	-163,585.57
Afkast for perioden	356,279.94	1,218,524.32
Forvaltningsgebyr	0.00	0.00
Øvrige omkostninger	0.00	0.00
Total afkast for periode efter gebyrer	356,279.94	1,218,524.32
Tidsvægtet afkast	0.52%	1.81%

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

Depot nr.: 6100050832

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 31-12-2015 til 31-03-2016

	Periode kr.	År til dato kr.
Beregningsperiodens start	31-12-2015	31-12-2015
Porteføljens startværdi	66,690,822.40	66,690,822.40
Vedhængende renter	718,328.03	718,328.03
<b>Total</b>	<b>67,409,150.43</b>	<b>67,409,150.43</b>
Indskud i perioden	0.00	0.00
Udtræk i perioden	0.00	0.00
Afkast for perioden	1,218,524.32	1,218,524.32
Porteføljeværdi ultimo 31-03-2016	68,072,932.29	68,072,932.29
Vedhængende renter	554,742.46	554,742.46
<b>Total</b>	<b>68,627,674.76</b>	<b>68,627,674.76</b>
<b>Specifikation af afkast</b>		
Realiseret gevinst	-53,654.83	-53,654.83
Realiseret kursgevinst	-53,654.83	-53,654.83
Realiseret valutagevinst	0.00	0.00
Urealiseret gevinst	816,734.09	816,734.09
Urealiseret kursgevinst	816,734.09	816,734.09
Urealiseret valutagevinst	0.00	0.00
Realiserede Renter Depot	618,994.23	618,994.23
Realiserede Renter Kontantkonto	36.40	36.40
Modtaget og tilgodehavende udbytte	0.00	0.00
Ændring i vedhængende renter	-163,585.57	-163,585.57
Afkast for perioden	1,218,524.32	1,218,524.32
Forvaltningsgebyr	0.00	0.00
Øvrige omkostninger	0.00	0.00
Total afkast for periode efter gebyrer	1,218,524.32	1,218,524.32
Tidsvægtet afkast	1.81%	1.81%

## OBLIGATIONER

Renteudviklingen i 1. kvartal 2016 var overraskende for rigtig mange markedsdeltagere. De kraftige rentefald kom efter en periode, hvor FED har hævet renten, og der generelt var forventninger om at de korte renter skulle stige. Dette blev ikke tilfældet og vi så et kvartal med meget kraftige rentefald - både i USA og i Europa. De danske realkreditrenter kunne dog ikke helt følge med hvorfor vi fortsat endnu ikke har set realkreditudtrækninger i særligt stort omfang.

Ved udgangen af 2015 var der fortsat over 50% sandsynlighed (målt ved den implicite markedssandsynlighed) for at FED skulle hæve renten yderligere i 1. kvartal 2016. Dette faldt dog meget hurtigt igennem januar og februar som følge af en forværring af den økonomiske situation og fortsat kraftigt fald i råvare- og oliepriserne. Ved udgangen af 1. kvartal 2016 skal vi helt frem til november, før markedet forventer at FED hæver renten igen.

Efter den negative udvikling i inflationsforventningerne i starten af kvartalet og en forværring af den generelle økonomiske situation, så ECB sig allerede nødt til at sænke renten igen 10. marts således at deposit-renten i ECB nu er -0,40%. Tillige meldte Draghi at opkøbsprogrammet blev øget med EUR 20 mia. til EUR 80 mia. om måneden. Desuden vil der bl.a. blive købt investment grade-obligationer fra europæiske ikke-finansielle udstedere.

Inflationsforventningerne faldt pænt i januar og februar, men er siden vendt til stigende inflationsforventninger målt implicit ved amerikanske indeksobligationer. Se yderligere om dette i afsnittet 'Økonomisk Finansielt Scenarie'.

Ser vi på den absolutte bevægelse af de 10-årige statsrenter er de stort set alle faldet med 50 bp. i både USA, Tyskland og Danmark. Swaprenterne er faldet marginalt mindre. Der er dog stor divergens, når de korte renter betragtes. De amerikanske 2-årige renter er faldet mere end 30 bp., mens de tyske er faldet mellem 10 og 20 bp. De danske korte renter er kun faldet marginalt. Denne divergens mellem Danmark og Tyskland skyldes, at Danmarks Nationalbank ikke har fulgt med ECB's seneste to rentenedsættelser (i december og marts) og har hævet renten selvstændigt i januar. Dermed har renteforskellen normaliseret sig og udgør ved udgangen af 1. kvartal således -25 bp. Valutaterminspræmien mellem EUR og DKK er således også normaliseret og udgør ved udgangen af 1. kvartal mellem 0 og 10 bp. afhængig af løbetid.

Rentespændet mellem Danmark og Tyskland var stabilt i kvartalet omkring +30-40 bp. Dette virker som et relativt højt niveau i forhold til det lave spænd, vi har set de seneste kvartaler, men er givetvis en konsekvens af at danske statsobligationer ikke er en del af ECB's opkøbsprogram. Se tillige figurerne og tabellerne på næste side.

Sidste halvdel af 1. kvartal på de finansielle markeder bød på en positiv markedsstemning, og de danske realkreditobligationer oplevede en svagt positiv OAS-udvikling set over kvartalet som helhed. Som følge af den positive OAS-udvikling og de faldende renter var der positive afkast for hovedparten af obligationsmarkedet i første kvartal 2016. Specielt lange konverterbare realkreditobligationer samt lange statsobligationer nød godt af de faldende renter, men som tabellen nedenfor viser, var det især høj-kuponerne der oplevede OAS-indsnævring.

Den danske valutareserve er i løbet af kvartalet faldet som følge af Danmarks Nationalbanks køb af kroner og salg af udenlandsk valuta for at holde kursen stabil overfor EUR. Valutareserven udgør ved udgangen af kvartalet DKK 412,4 mia.

I næste afsnit gennemgås kort en dekomponering af obligationsafkastet.

### AFKASTDEKOMPONERING FØRSTE KVARTAL 2016

Nedenstående tabel viser, hvordan udvalgte faktorer har påvirket afkastet på danske obligationer i første kvartal. De benyttede faktorer er:

**Tid (Carry):** Afkast som følge af kupon/vedhængende rente og løbetidsforkortelse.

**Kurve:** Afkast som følge af renteændringer.

**Volatilitet:** Afkast som følge af ændringer i volatilitet.

**OAS:** Afkast som følge af ændringer i spændet.

#### Afkastdekomponering i 1. kvartal 2016

Tal i %	Tid	Kurve	Vol.	OAS	Total
<b>Konverterbare realkreditobligationer</b>					
2% 2047	0.72	4.93	0.04	-1.74	3.96
2.5% 2047	0.76	3.96	0.04	-0.98	3.78
3% 2044	0.81	1.93	0.02	0.27	3.03
3.5% 2044	0.83	0.20	0.00	1.29	2.31
4% 2041	0.84	-0.95	0.01	1.01	0.92
<b>Statsobligationer</b>					
0.25% DGB 2018	0.01	0.33	0.00	0.00	0.34
3% DGB 2021	0.17	1.82	0.00	0.00	1.99
1.75% DGB 2025	0.66	3.95	0.00	0.00	4.61
4.5% DGB 2039	0.49	10.35	0.00	0.00	10.83
<b>Inkonverterbare realkreditobligationer</b>					
2% 2017 Jan	0.07	-0.06	0.00	0.02	0.03
2% 2019 Apr	0.16	0.48	0.00	0.03	0.67
2% 2021 Jan	-0.36	1.40	0.00	0.63	1.67
<b>Capped Floaters</b>					
5% CF 2018 IO	0.04	-0.04	0.02	0.11	0.12
5% CF 2021	0.06	0.40	0.02	-0.09	0.38

Kilde: SEB

Det er fortsat overvægten af realkreditobligationer – herunder især konverterbare realkreditobligationer – der driver det positive merafkast. I årets første kvartal var det primært det høje mer-carry samt den pæne OAS-indsnævring i realkreditsegmentet der drev merafkastet, mens varigheds- og volatilitetseksponeringen samlet for perioden også bidrog positivt om end i mindre omfang.

## PORTEFØLJEOMLÆGNINGER

Om end første kvartal bød på voldsomt volatile markeder, blev der ikke foretaget nogen aktive omlægninger. Forklaringen på dette var en meget fornuftig porteføljeallokering, hvilket afkastet (absolut som relativt) også vidner om.

Med den pæne spændingsnævring der er set, især i sidste halvdel af kvartalet, kunne man have forventet omlægninger, der måtte øge varigheden, men da porteføljen var haft en varighed på linje med – eller marginalt over – benchmark, har dette ikke været nødvendigt. Porteføljens varighed ved udgangen af kvartalet er kortere end benchmark, hvilket tilsiger omlægninger for at øge varigheden i starten af andet kvartal.

SEB Asset Management holder fast i vurderingen af, at realkreditobligationer på lang sigt vil give et bedre afkast end tilsvarende statsobligationer. Med kvartalets udvikling, er forskellen stadig attraktiv, og på den baggrund har vi valgt fortsat at have en stor eksponering mod dette segment.

## PORTEFØLJENS RISIKOPROFIL

Tabellen herunder viser porteføljens fordeling på obligations-typer.

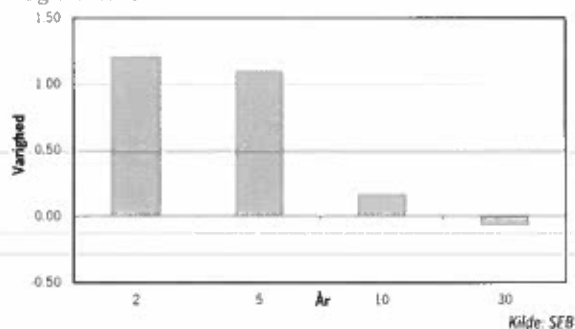
### Beholdningssammensætning

Obligationstype	%-fordeling
Statsobligationer	0
Inkonverterbare flexlånsobligationer	30
Konverterbare realkreditobligationer	64
Variabelt forrentede obligationer og Capped Floaters	0
Kontanter og udtrukne obligationer	6

## PORTEFØLJENS KURVEKSPONERING

Porteføljen er primært eksponeret mod de 2- og 5-årige nøglerenter, og kun i ringe grad de 10- og 30-årige nøglerenter. Høj-kupon konverterbare realkreditobligationer giver eksponering til de korte renter, mens lav-kupon konverterbare realkreditobligationer giver eksponering til de lang renter nøglerenter. Flexlånsobligationer giver den 5-årige rente-eksponering, men også de konverterbare giver eksponering på denne del af kurven.

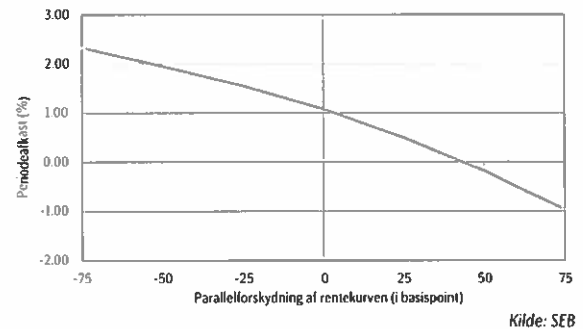
### Nøglerenterisiko



## PORTEFØLJENS AFKASTPROFIL

Figuren nedenfor viser det forventede afkast for resten af 2016 under antagelse af uændrede rentespænd (OAS), en parallelforskydning af rentestrukturen samt en uændret porteføljesammensætning.

### Horisontafkast for resten af 2016



Ved uændrede renter og uændret OAS er det forventede afkast ca. 1,1% for resten af 2016. Ved rentefald/-stigning på 1%-point er det forventede afkast henholdsvis 2,7% og -1,9%. Denne følsomhedsanalyse er foretaget uden ændringer i andre parametre end rentestrukturen.

## RENTEUDVIKLINGEN I FØRSTE KVARTAL

Renterne faldt voldsomt i første kvartal 2016. Den korte del af kurven faldt (dog i mindre omfang i Danmark) som følge af mindsket forventning om yderligere rentestigning fra FED og yderligere rentesækning samt QE fra ECB. De 10-årige renter faldt alle med ca. 0,5%-point, både hvad angår stats- og swaprenter.

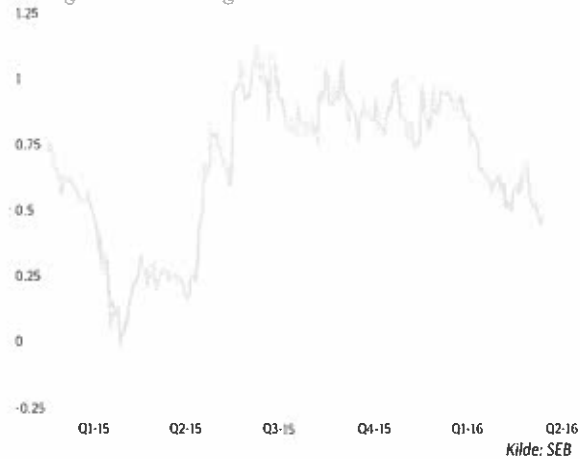
### Renteniveauer ultimo 1. kvartal samt ændringer i kvartalet

	2Y, %	Ændring bp.	10Y, %	Ændring bp.
<b>Statsobligationer</b>				
USA	0.72	-33	1.77	-50
Tyskland	-0.49	-14	0.15	-48
DK	-0.35	-4	0.44	-53
<b>Swaps</b>				
USA	0.84	-33	1.66	-53
Tyskland	-0.15	-12	0.56	-44
DK	0.12	-8	0.89	-43

Kilde: Bloomberg

Figuren nedenfor viser udviklingen i det 10-årige renteniveau i Danmark.

10-årig dansk statsobligation



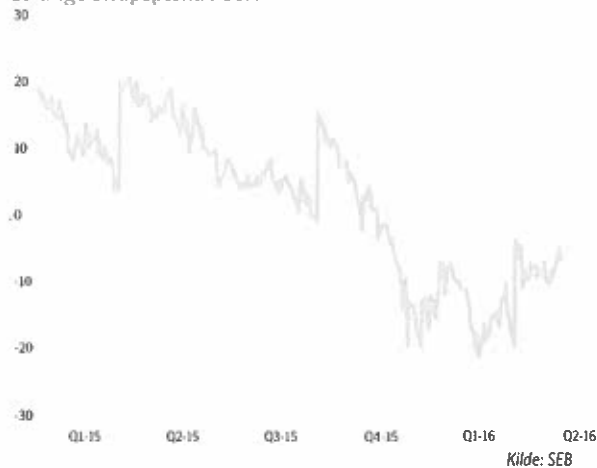
Nedenstående figur viser udviklingen i renteforskellen mellem Danmark og Tyskland. Der er taget udgangspunkt i en generisk 10-årig rente.

10-årige dansk-tyske rentespænd



De næste figurer viser det 10-årige swapspænd i henholdsvis USA og Europa. Som det fremgår, er både de europæiske og amerikanske swaprenter kørt ud i forhold til statsobligationerne målt i kvartalet, om end i et begrænset omfang.

10-årige swapspænd i USA



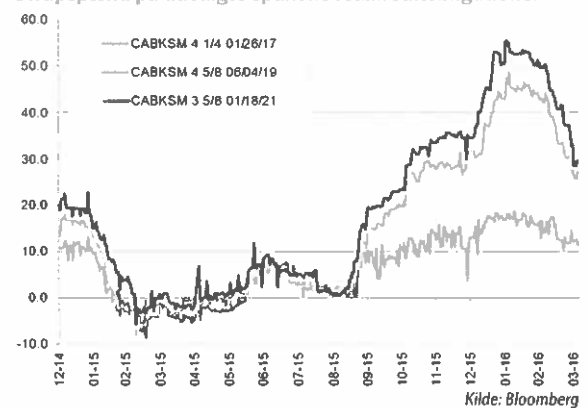
10-årige swapspænd i Europa



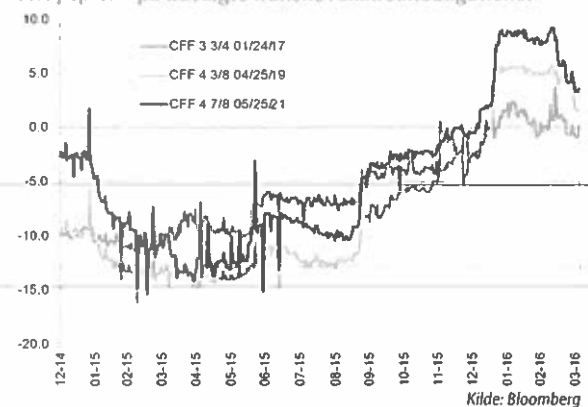
### REALKREDITSPÆND I FØRSTE KVARTAL

Efter en negativ udvikling i januar tog spanske og franske realkreditobligationer revanche i kvartalets to sidste måneder og endte således kvartalet med en pæn spændindsnævring. Udviklingen tilskrives især ECB's lempelige udvidelse af QE-programmet.

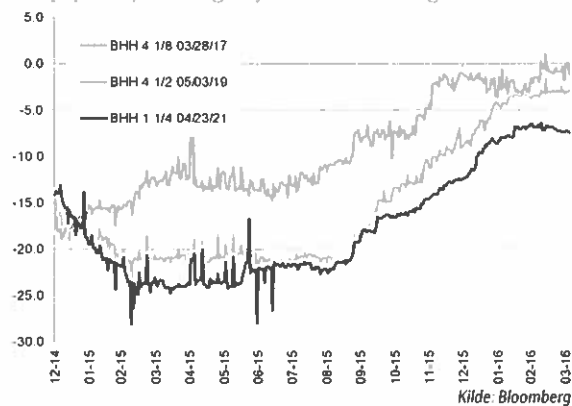
Swapspænd på udvalgte spanske realkreditobligationer



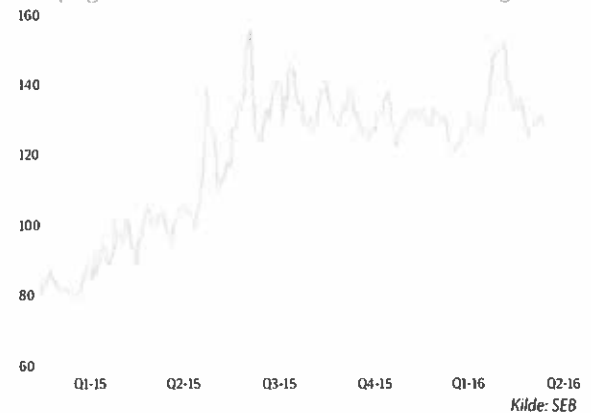
Swapspænd på udvalgte franske realkreditobligationer



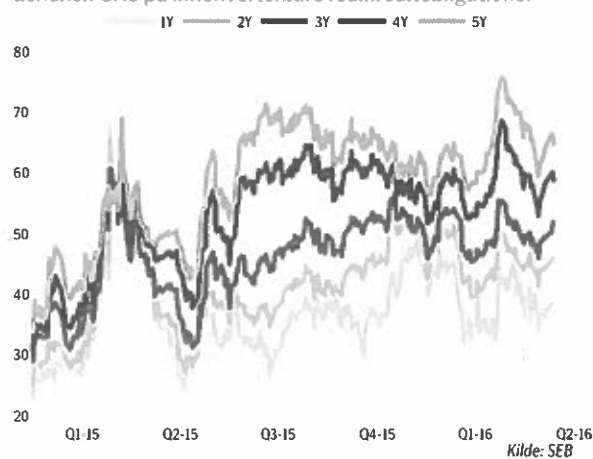
### Swapspænd på udvalgte tyske realkreditobligationer



### OAS på generisk kurs 98 konverterbar realkreditobligation

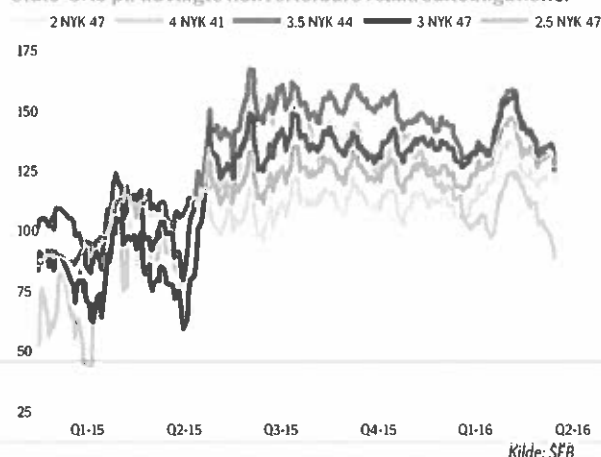


### Generisk OAS på inkonverterbare realkreditobligationer



Ligesom sine europæiske pendanter har danske Flexlånsobligationer oplevet en negativ udvikling i januar, mens de efterfølgende to måneder generelt var positive, dog ikke i samme omfang hvorfor den samlede spændudvidelse i første kvartal er negativ.

### Stats-OAS på udvalgte konverterbare realkreditobligationer



OAS-udviklingen for konverterbare obligationer har været volatil i første kvartal. Den samlede bevægelse er for kvartalet neutral bortset fra høj-kupon-obligationerne (4,0% og 3,5%) som har oplevet pæne indsnævring. Målt ved en generisk kurs-98 obligation er udviklingen således også samlet set neutral.

Tabellen nedenfor viser afkastet på udvalgte stats- og realkreditobligationer i første kvartal 2016 samt for marts og 2015 som helhed.

	Marts	Q1-2016	2015
<b>Nordea Govt Index</b>	<b>-0.0%</b>	<b>4.6%</b>	<b>-0.3%</b>
4 Danske Stat 2017	-0.1%	0.0%	0.6%
3 Danske Stat 2021	-0.1%	2.0%	0.6%
1,75 Danske Stat 2025	0.2%	4.6%	0.3%
4,5 Danske Stat 2039	-0.1%	10.8%	-1.4%
<b>Nordea Callable Mortgage Index</b>	<b>1.1%</b>	<b>3.4%</b>	<b>-1.9%</b>
4 NYK E SDO 2041 ALM	0.3%	0.9%	4.8%
3,5 NYK E SDO 2044 ALM	0.7%	2.3%	1.7%
3 RD S SDR0 2044 ALM	1.0%	3.0%	-0.8%
2,5 NYK E SDO 2047 ALM	1.1%	3.8%	-2.8%
2 NYK E SDO 2047 ALM	1.1%	4.0%	-3.9%
<b>Nordea Mortgage Floater Index</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.2%</b>	<b>0.0%</b>
5 CF NYK E SDO 2021	0.2%	0.4%	0.6%
VAR NYK D GFRO 2018	0.1%	0.1%	0.1%
<b>Nordea Non-Callable Mortgage Index</b>	<b>0.0%</b>	<b>0.3%</b>	<b>0.4%</b>
2 NYK H SDO 2017 Oct	-0.0%	0.2%	0.8%
2 NYK H SDO 2019 Oct	0.2%	1.0%	0.8%
1 RD T SDR0 X 2021 Apr	0.4%	2.2%	-

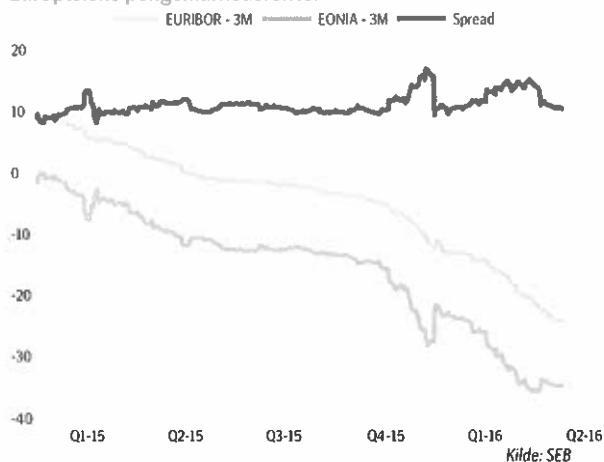
Kilde: SEB

### FORVENTNINGER TIL RENTEUDVIKLINGEN I ANDET KVARTAL 2016

Rentspændet mellem sikre og usikre penge har på det seneste været stabilt – jævnfør figuren nedenfor. Dette illustrerer især situationen bankerne imellem, hvor der nu er mindre tilbageholdenhed med at låne penge til hinanden, end det var tilfældet sidste år.



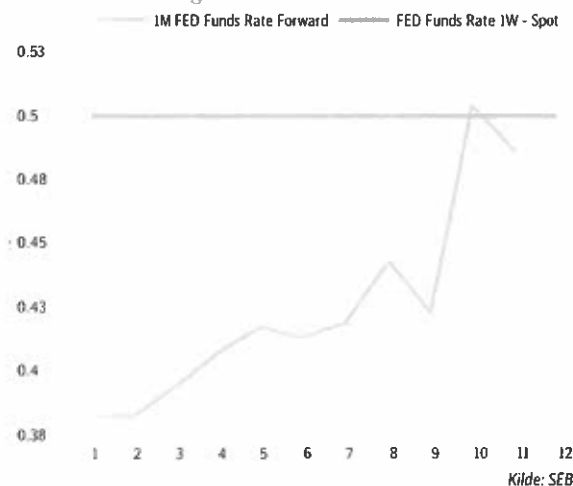
### Europæiske pengemarkedsrenter



I afsnittet "Økonomisk Finansielt Scenarie" er SEB Asset Managements holdning til udviklingen i den globale økonomi uddybet. I det følgende vil vi derfor fokusere specifikt på obligationsmarkedet.

Af nedenstående figur fremgår at markedet ikke længere forventer mange renteforhøjelser fra FED. Forventningen er fortsat at renten skal hæves, men dette ligger pænt ude i fremtiden (3. eller 4. kvartal 2016) og kun med yderligere 25 bp.

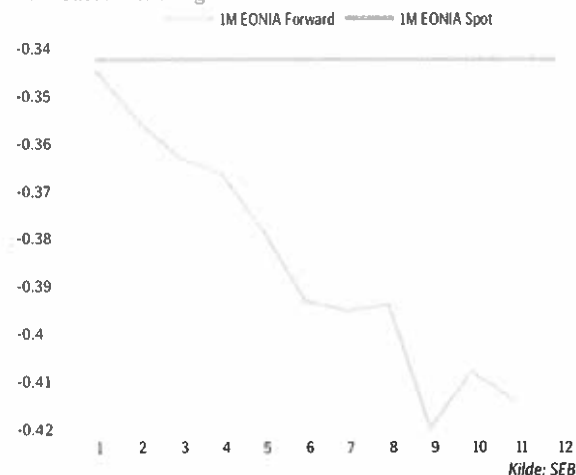
### Markedsforventning til FED Funds-renten



Hvad angår ECB er der fortsat ingen udsigt til renteforhøjelser, og ses på markedsprisindegnen forventes snarere yderligere rentesænkning (om end i noget beskedent omfang).

Kun en kraftig stigning i den økonomiske vækst eller inflationen kan ændre på denne forventning. Den stigning, vi indtil nu har set i vækstforventningerne og inflation, er slet ikke tilstrækkelig og indikerer snarere en rentenedsættelse.

### Markedsforventning til ECB-renten



De lave renter er i overvejende grad et resultat af ECB's lempelige pengepolitik. Såfremt væksten og inflationen begynder at stige i Europa kan det ikke udelukkes, at renterne vil stige og rentekurven vil stejle. Dog er udsigten til dette fortsat svag, hvorfor det er SEB Asset Managements vurdering, at renterne fortsat vil være lave, om end det er muligt, at renterne kan stige svagt og rentekurven stejle marginalt. Dette er i overensstemmelse med porteføljens eksponering, som er baseret på en løbende højere forrentning end benchmark uden at tage for meget renterisiko.

Performance for realkreditobligationer forventes at være drevet af udbuds- og efterspørgselssituationen, dog kombineret med en forventet normalisering af den voldsomme OAS-udvidelse fra andet kvartal 2015. Aktuelt er de løbende udstedelser af både Flexlån og konverterbare obligationer på et afdæmpet niveau. Udstedelserne på det konverterbare marked er nu koncentreret om 2,5% 2047, hvor det tidligere i 2016 var 3% 2047. Hovedparten af al udstedelse foregår dog i inkonverterbare obligationer og variabelt forrentede realkreditobligationer (floatere).

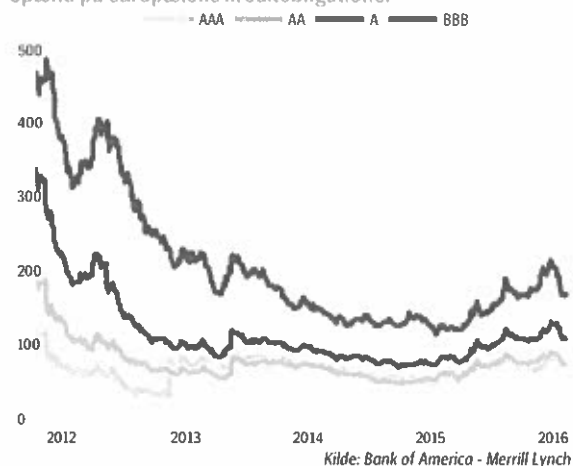
### FORVENTNINGER TIL KREDITUDVIKLINGEN I ANDET KVARTAL 2016

Markedet for Investment Grade har i første kvartal samlet set oplevet en spændingsnærvring. Dette dækker over en negativ udvikling i januar, som dog efter ECB's udmelding om inklusion af Investment Grade-obligationer i QE-programmet hurtigt blev vendt til en positiv udvikling med kraftigt indsnævrende spænd.

Der er fortsat fokus på enkelt-navne i kreditsegmentet. VW spøger stadig og nyheder omkring omfanget af skandalen får obligationerne til at springe en del i kurs. Dette er både positive og negative nyheder. Den samlede udvikling for VW i 1. kvartal er neutral. Udviklingen i råvarepriserne – herunder især råolie – præger fortsat prisningen af mange udstedelser, som er følsomme over for disse.

Likviditeten i det sekundære marked er fortsat relativt dårlig. Det er fortsat muligt at handle alle typer af obligationer, men forskellen på købs- og salgspriserne (bid-offer-spændet) er stor.

Spænd på europæiske kreditobligationer



Ovenstående figur viser, at spændet på rating-klasser inden for Investment Grade-universet har oplevet et pænt rebound i første kvartal 2016. Det er især BBB-segmentet, som har nydt godt af udviklingen.

SEB Asset Management ser på trods af disse niveauer ikke den helt store værdi i segmentet, specielt ikke sammenlignet med danske realkreditobligationer. Vi vurderer, at der er risiko for spændudvidelser, hvis den underliggende økonomiske situation forbedres, og udstedelsespresset stiger. Derfor er det vores vurdering, at der er mere værdi i danske konverterbare realkreditobligationer end i de fleste andre europæiske kreditobligationer.

Generisk OAS på konverterbare realkreditobligationer



Det er SEB Asset Managements vurdering, at danske konverterbare realkreditobligationer vil give et attraktivt afkast i 2016, specielt sammenlignet med statsobligationer. Betragtes OAS-niveauet i et længere perspektiv som i figuren ovenfor er det også tydeligt, at der er stort potentiale i segmentet.

10-årigt swapspænd i Danmark



Ligeledes vurderes der stadig at være rigtig god værdi i realkreditobligationer relativt til statsobligationer og Investment Grade. Udstedelsesbilledet samt den lave sandsynlighed for ekstraordinære indfrielse fra låntagerne vil være af stor betydning for performance inden for realkreditsegmentet det kommende år. Dette vil være særligt gældende for flexlån og de konverterbare realkreditobligationer med 3,0%-, 3,5%- og 4%-rentekupon.

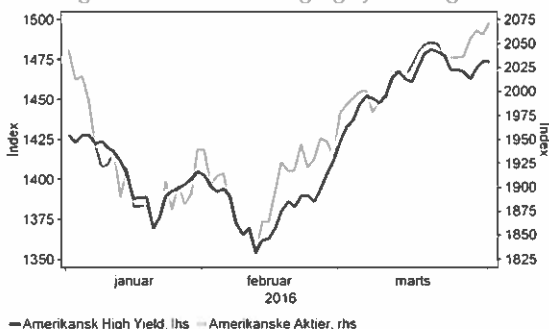
## ØKONOMISK & FINANSIELT SCENARIE

(Redaktionen afsluttet 4. april 2016)

### ET TURBULENT KVARTAL

Det har været et turbulent kvartal på de finansielle markeder. Januar og første halvdel af februar bød på kraftige fald på aktier og kreditobligationer. Sammenfaldende med en stabilisering i olieprisen vendte stemningen imidlertid midt i februar, og siden da er aktier og kreditobligationer steget mere eller mindre synkront.

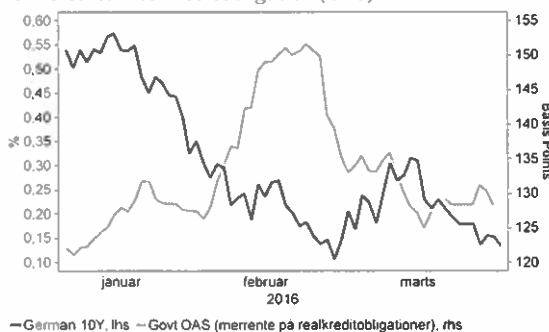
Udvikling i amerikanske aktier og high yield obligationer.



Kilde: Macrobond

Første kvartal har desuden været kendetegnet ved kraftigt faldende renter, hvilket har ført til pæne afkast på både stats- og realkreditobligationer. Under uroen i starten af året oplevede danske realkreditobligationer ellers en udvidelse af renteforskellen til statsobligationer (OAS), men i takt med at stemningen vendte på aktier og kreditobligationer, har vi også været vidne til en spændindsnævring på danske realkreditobligationer. Det betyder, at realkreditobligationer samlet i første kvartal har givet et højere afkast end statsobligationer.

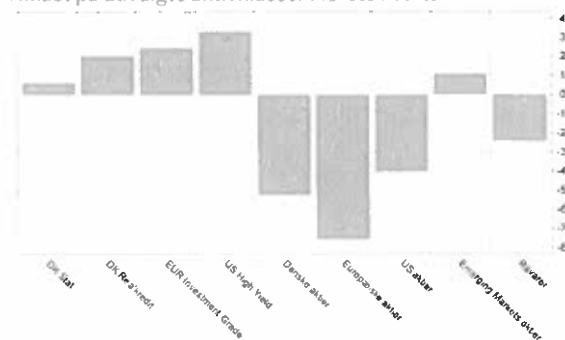
Rente på tysk 10-årig statsobligation og merrente på dansk konverterbar realkreditobligation (OAS).



Kilde: Macrobond

Den bedst performende aktivklasse i første kvartal var amerikanske high yield obligationer, som efter at være faldet meget i januar, sluttede kvartalet med en samlet stigning på ca. 3%.

Afkast på udvalgte aktivklasser i første kvartal.

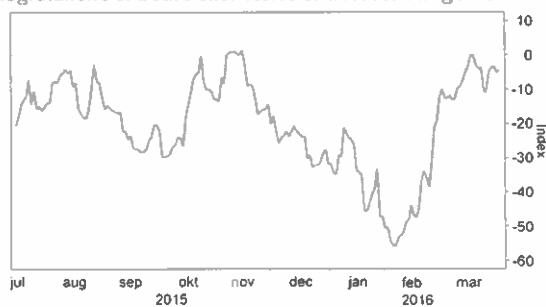


Kilde: Macrobond

### VERDEN GIK ALLIGEVEL IKKE UNDER

De store udsving på de finansielle markeder skal ses i forlængelse af, at første halvdel af kvartalet var præget af en pludselig og markant forværring af de økonomiske nøgletal. Det fik investorerne til at stille spørgsmålstegn ved det globale vækstbillede, med brandudsalg af risikofyldte aktiver som resultat. Efterfølgende har nøgletallene vist, at selvom vækstbilledet godt nok er svagt, står det ikke helt så slemt til, som mange frygtede for blot to måneder siden.

US Economic Surprise Indicator. Et udtryk for om nøgletallene er bedre eller værre end forventningerne.



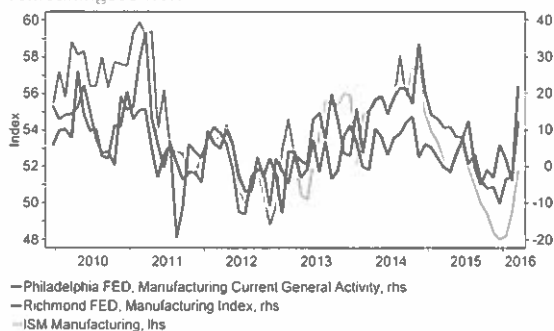
Kilde: Macrobond

De kraftige stigninger på aktier og kreditobligationer i sidste del af kvartalet kan således ses som en rekyl-reaktion oven på en overreaktion af den forværring, der har været i nøgletallene. I takt med at frygten for amerikansk recession gradvist er blevet afkræftet af nøgletallene, er investorerne langsomt vendt tilbage. Det betyder, at de høje kontantandele, som vi var vidne til i januar, nu igen placeres i markedet.

### US MANUFACTURING GENOPSTÅR

Et af de forhold, som skabte stor bekymring ved årets begyndelse, var de meget svage målinger af erhvervstilliden i den amerikanske fremstillingssektor. Det toneangivende ISM indeks signalerede i januar og februar ligefrem recession inden for denne del af økonomien. Den udvikling er i marts blevet vendt, og det tyder på, at vi nu endelig har set det værste, når det kommer til effekterne på amerikansk økonomi af den stærke dollarkurs og den lave oliepris.

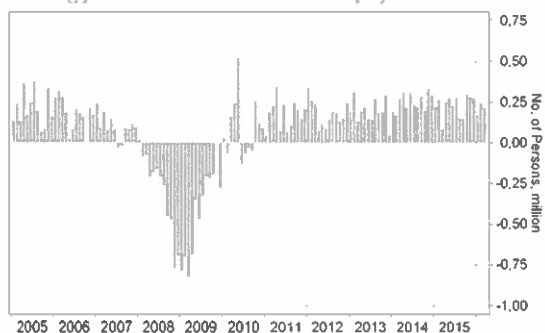
Vending i erhvervstilliden i den amerikanske fremstillingssektor.



Kilde: Macrobond

En anden positiv betragtning omkring amerikansk økonomi er, at arbejdsmarkedet aldrig nåede at tage skade af svagheden i nøgletallene ved årets start. Den altoverskyggende månedlige jobrapport har tegnet et billede af en jobvækst, der forsat andrager mere end 200.000 personer om måneden, hvilket er ganske solidt.

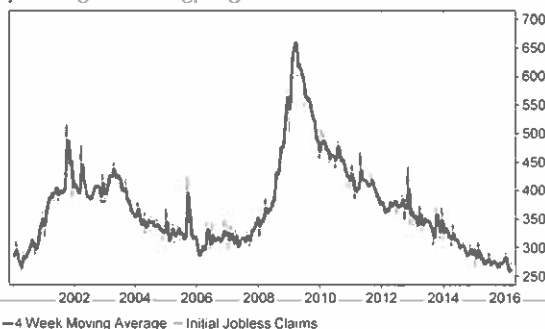
Månedlig jobskabelse i USA. Non-farm payrolls.



Kilde: Macrobond

Ser man på antallet af nye dagpengeansøgere, som offentliggøres på ugentlig basis, er billedet tilsvarende, at arbejdsmarkedet er stærkt.

Nye ansøgere om dagpenge i USA. Målt i tusinde.



Kilde: Macrobond

### "THE YELLEN PUT"

Mens de bedre end frygtede amerikanske nøgletal og en stabilisering i olieprisen i første omgang var det, som fik vendt den negative stemning på markederne, er der efterfølgende kommet vigtig hjælp til fra den amerikanske centralbank (Fed). På mødet i marts afholdt Fed sig fra at hæve renten, og de

sænkede derudover deres renteforventninger mere end forventet af markedet, hvilket fik dollaren til at falde.

USD/DKK. Kraftig svækkelse af dollaren i marts måned.



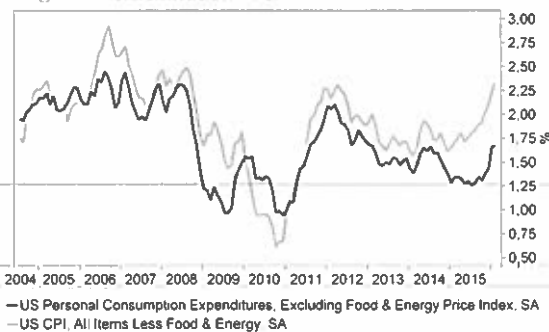
Kilde: Macrobond

Ved rentemødet nævnte Fed desuden specifikt risikoen for lavere vækst i udlandet og uroen på de finansielle markeder som risici. Anerkendelsen heraf blev taget positivt op af de finansielle markeder og blev samtidig tolket som en validering af begrebet "The Yellen Put". Begrebet dækker over den idé, at centralbanken reagerer på uro på de finansielle markeder med pengepolitisk hjælp og dermed de facto giver investorerne en put option. Begrebet opstod oprindeligt under centralbankschef Allan Greenspan og er senere blevet efterfulgt af "The Bernanke Put" og nu altså "The Yellen Put". Opfattelse af, at en sådan implicit put option eksisterer, tilskynder investorerne til at påtage sig mere risiko, og er således understøttende for aktiemarkedet. Skulle man være i tvivl om, hvorvidt Yellen virkelig mente de nye toner, fik man yderligere bekræftet den nye linje, da hun på en tale i slutningen af marts overraskede markedet ved at være mere "dovish" end ventet. Fed har altså nu lovet at tage hensyn til udviklingen på de finansielle markeder og være varsom med rentestigningerne. Forsikringen i form af "The Yellen Put" synes således at være på plads. Spørgsmålet er hvor længe?

### INFLATIONEN ER IKKE DØD

Selvom det på overfladen lyder meget godt, at Fed vil være forsigtige og tage hensyn til udviklingen på de finansielle markeder, kan det blive svært at efterleve i praksis. Centralbanken har gang på gang understreget, at den fremtidige rentesti afhænger af det indkommende data, og det er svært at ignorere, at inflationen er begyndt at røre på sig.

Tiltagende kerneinflation i USA.

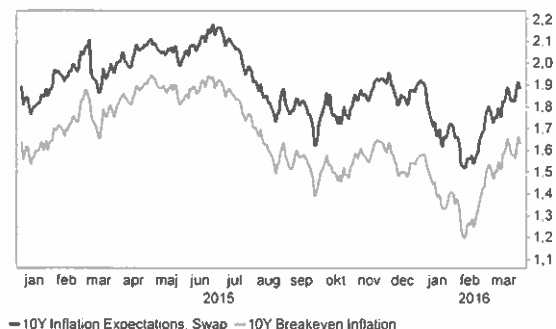


Kilde: Macrobond

Selvom der kan argumenteres for, at Fed godt kan lade inflationen "overshoote" i en periode, vil en fortsættelse af den

inflationære tendens alt andet lige øge presset på Fed for at begynde at hæve renten igen. Tendensen til stigende inflation observeres i øvrigt også i de finansielle markeders prisning af den forventede fremtidige inflation. Det gælder både på markedet for inflationsswaps og inflationsjusterede statsobligationer (indeksobligationer).

De finansielle markeder er også begyndt at prise højere inflation i USA.



Kilde: Macrobond

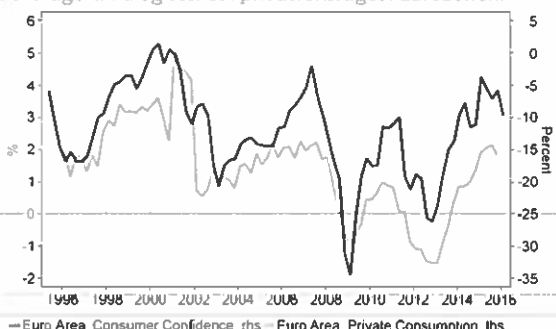
### DRAGHI LEVEREDE

Ud over de nye "dovish" toner fra Fed har markedet i marts også fået hjælp af den europæiske centralbank (ECB). De havde allerede inden mødet meldt ud, at de ville genvurdere behovet for nye lempelser, men Draghi formåede trods dette at overraske markedet positivt. Indskudsrenten blev som forventet nedsat med 10 basispunkter til -0,40%, men derudover øgede man de månedlige opkøb af obligationer fra 60 til 80 mia. euro, og endelig inkluderede man som noget nyt også investment grade kreditobligationer fra ikke-finansielle virksomheder. Sidstnævnte var den største overraskelse, og det vil via spill-over effekter være understøttende for alle former for risikable aktiver.

### ANÆMISK OPSVING

De nye tiltag falder på et tørt sted. Selvom eurozonen nu igennem længere tid har været begunstiget af de positive effekter af en svagere valutakurs og en lav oliepris, har det europæiske opsving haft svært ved at bide sig rigtig fast uden for privatforbruget. De seneste målinger af den europæiske forbrugertillid viser desuden, at den er begyndt at rulle over, hvilket ikke tegner alt for lovende for det fremtidige privatforbrug.

### Forbrugertillid og vækst i privatforbruget i Eurozonen.



Kilde: Macrobond

Efter et par svage måneder stabiliserede erhvervstilliden sig godt nok i marts, men med tanke på hvor lidt vi indtil nu har fået

nedbragt arbejdsløsheden efter den europæiske gældskrise, er udsigt til en stabilisering mindre opløftende.

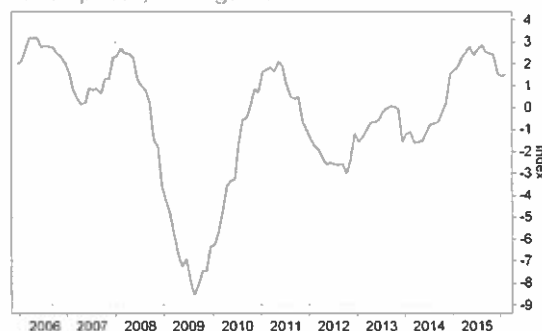
### Stabilisering i europæisk erhvervstillid (PMIs).



Kilde: Macrobond

Hertil kommer, at de lidt mere fremadskuende nøgletal såsom ændringen i kreditvæksten indikerer, at vækstmomentum har toppet i eurozonen.

Ændringen i kreditvæksten til den private sektor (kreditimpulsen) er aftagende.



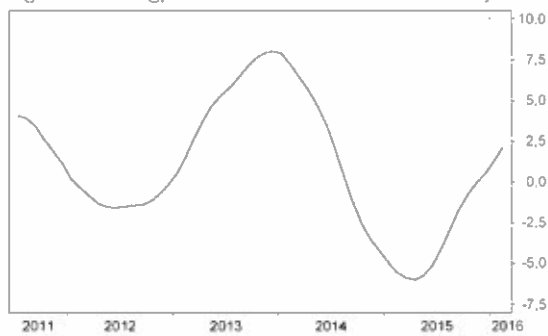
Kilde: Macrobond

Vores vurdering af, at markedsreaktionen i januar og februar var en overreaktion på forværringen af nøgletallene, har indtil videre vist sig at holde stik. De dommedagsprofetier, som prægede markederne i begyndelsen af året, er på ingen måde blevet bekræftet. Når det er sagt, så er der også en del svaghedstegn i de europæiske nøgletal, som kræver særlig årvågenhed i de kommende måneder.

### STABILISERING I KINA?

Mens Europa altså står lidt i stampe, er der langt om længe spæde tegn på en mulig vending hos verdensøkonomiens problembarn nr. 1, Kina. Kinas forskellige former for lempelser har igennem en længere periode aflejret sig i boligmarkedet, som målt på et gennemsnit af 70 byer nu har været i bedring siden midten af 2015. Som altid gemmer djævelen sig i detaljen, og der er således meget store regionale forskelle med prisstigningerne koncentreret omkring de store tier 1 byer. Et fænomen, der ikke er så fjernet for os her i Danmark.

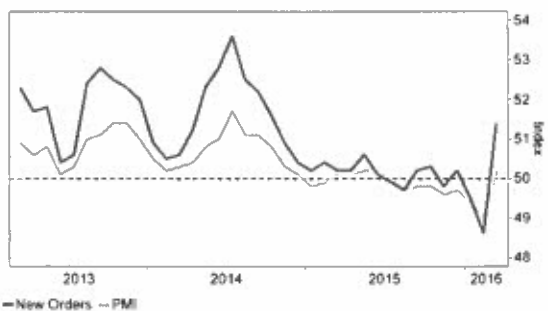
Årlig vækst i boligpriserne i Kina. Gennemsnit af 70 byer.



Kilde: Macrobond

En anden interessant observation omkring kinesisk økonomi er, at erhvervstilliden inden for den ellers hårdt prøvede fremstillingsindustri er hoppet op over de magiske 50, som signalerer fremgang. På anekdotisk niveau hører vi fortsat om, at mange brancher er præget af strukturel overkapacitet (stål, cement etc.), så det er endnu for tidlig at slukke for advarselsslamperne, men interessant skal det blive, at følge de kommende signaler fra Kina.

Kinesisk erhvervstillid (PMI) og underkomponenten nye ordrer.

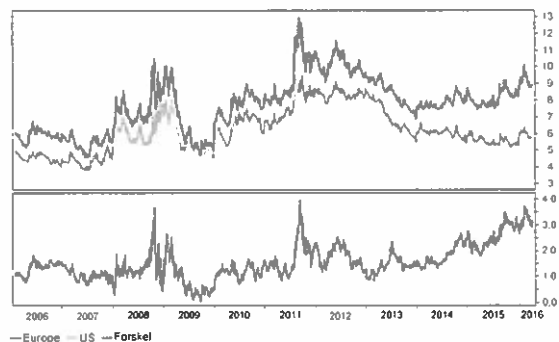


Kilde: Macrobond

### ET KORT VINDUE ER ÅBNET

Treenigheden af en lempeligere ECB, en mere "dovish" Fed og et uptick i den amerikanske fremstillingssektor betyder i vores optik, at der på den korte bane er åbnet et "window of opportunity" for yderligere outperformance af risikofyldte aktiver. Når vi kun forudser et kort vindue skyldes det flere forhold. For det første ligger der noget cirkulært "catch 22" i Feds løfte om både at være data-afhængige og tage hensyn til internationale forhold og uro på de finansielle markeder. Såfremt vi virkelig har set det værste for den amerikanske fremstillingssektor, vil Fed snart stå i en situation, hvor nøgletallene tilsiger, de bør hæve renten, og det vil få markedet til at begynde at indprise det. Løftet om, at de vil være forsigtige, skal derfor efter vores vurdering ikke ekstrapoleres alt for langt ud i fremtiden. Den anden årsag til at vi kun forudser et kortsigtet vindue til outperformance af risikofyldte aktiver er, at vi forudser et aftagende momentum i den globale vækst. Kombineret med en værdiansættelse af aktier som er langt fra lige så gunstig som ved tidligere store "relief rallies", betyder det, at vi kun forventer en midlertidig outperformance af risikofyldte aktiver. På aktier betyder den store forskel i værdiansættelsen på tværs af regioner, at vi foretrækker Europa frem for USA.

Risikopræmie på hhv. amerikanske og europæiske aktier samt forskel.



Kilde: Macrobond

### AFKASTUDVIKLING I FØRSTE KVARTAL 2016

I nedenstående 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)	Mar 2016	Q1 2016	YTD 2016
<b>Obligationer</b>			
EFFAS Europe Govt All (EUR)	0.58%	3.36%	3.36%
EFFAS USA ALL (USD)	0.18%	3.44%	3.44%
EFFAS Germany All (EUR)	-0.20%	3.89%	3.89%
EFFAS Japan All (JPY)	0.87%	4.15%	4.15%
EFFAS Denmark All (DKK)	0.11%	4.88%	4.88%
EFFAS Denmark 1-3 (DKK)	-0.03%	0.23%	0.23%
EFFAS Denmark 1-5 (DKK)	0.04%	0.64%	0.64%
ML Global HY Index TR Local (XXX)	4.31%	3.16%	3.16%
ML Global HY Constrained Index TR Hedged (DKK)	4.04%	2.75%	2.75%
IPMorgan EMBI Global Diversified Hedged (DKK)	3.02%	4.62%	4.62%
Nykredit Dansk Mortgage Bond (DKK)	0.65%	2.01%	2.01%
<b>Aktier</b>			
MSCI AC World (net div) (DKK)	2.29%	-4.60%	-4.60%
MSCI North America (net div) (DKK)	1.86%	-3.59%	-3.59%
MSCI Europe (net div) (DKK)	1.22%	-7.22%	-7.22%
TOPIX TR INDEX (DKK)	0.26%	-10.40%	-10.40%
MSCI Emerging Markets (net div) (DKK)	7.84%	0.61%	0.61%
OMXC Copenhagen All Share GI (DKK)	1.12%	-4.87%	-4.87%
OMXC Copenhagen All Share Capped GI (DKK)	1.18%	-3.25%	-3.25%
<b>Valuta mod DKK</b>			
EUR	-0.12%	-0.17%	-0.17%
USD	-4.76%	-4.83%	-4.83%
JPY	-4.36%	1.86%	1.86%

EFFAS = European Federation of Financial Analysts Societies  
ML = Merrill Lynch  
JPM = JP Morgan

MSCI = Morgan Stanley Capital International  
OMXC = Københavns Fondsbørs

## DISCLAIMER

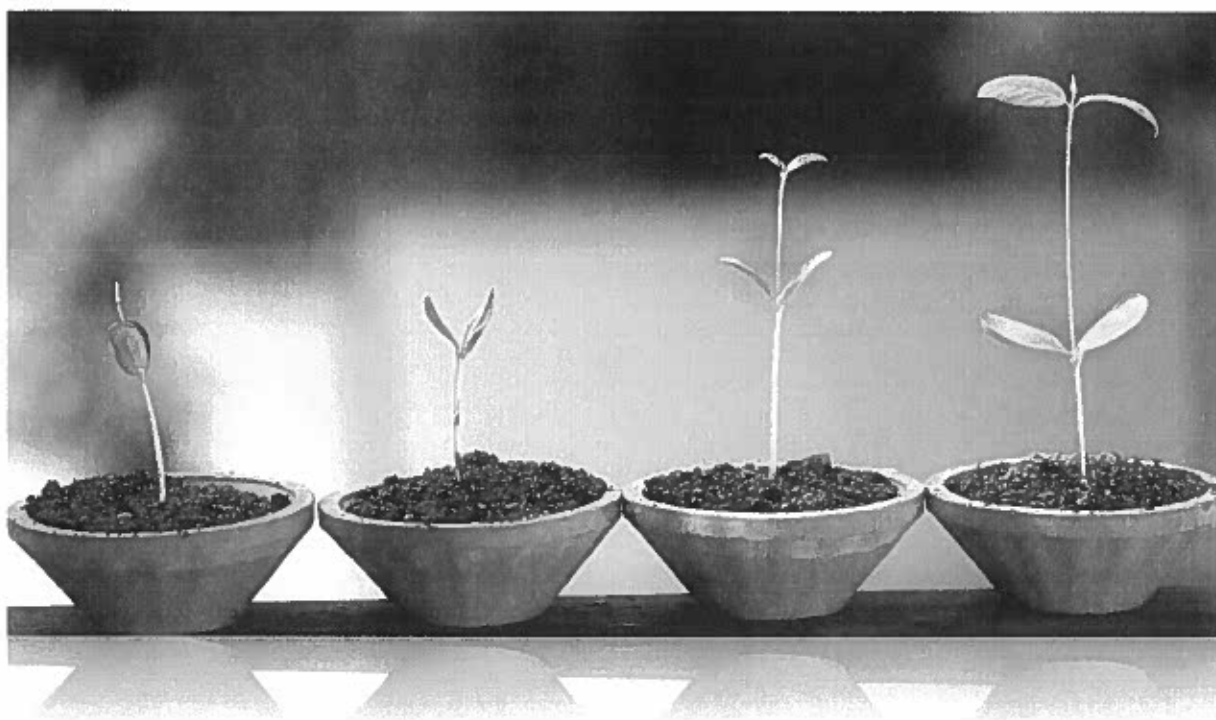
Dette materiale er udarbejdet af SEB Asset Management, en afdeling i Wealth Management i Skandinaviska Enskilda Banken AB, Copenhagen Branch. Skandinaviska Enskilda Banken AB, Copenhagen Branch ("SEB") er en del af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), som er et svensk aktieselskab, der er underlagt tilsyn af Finansinspektionen i Sverige og delvist af Finanstilsynet i Danmark.

Dette materiale er udarbejdet alene til orientering for de investorer, som materialet er udleveret til. Publikationen er ikke et tilbud om eller en opfordring til at købe eller sælge finansielle instrumenter. Alle råd og informationer i materialet er baseret på kilder, som SEB har vurderet pålidelige. SEB er ikke ansvarlig for fuldstændigheden eller nøjagtigheden af oplysningerne og for direkte eller indirekte tab, som kan opstå på grund af fejl eller mangel heri. Investorerne opfordres til at udøve et eget skøn over, hvorledes der skal investeres, og publikationens informationer, beregninger, vurderinger og skøn træder ikke i stedet for investors egen vurdering. SEB er ikke ansvarlig for det økonomiske udfald af placeringer eller andre tiltag, der er sket på basis af information i dette materiale. SEB, datterselskaber af SEB samt medarbejdere i SEB kan udføre forretninger, have, etablere, ændre eller afsluttet positioner i finansielle instrumenter, som er omtalt i materialet. SEB har ophavsretten til publikationen, som er til kundens personlige brug og ikke til offentliggørelse noget sted.

*Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige, Bernstorffsgade 50, 1577 København V*



## Slagelse Kommune - Deponerede midler



---

Tobias Hallingskog  
+45 55472231  
[tobias.hallingskog@nordea.com](mailto:tobias.hallingskog@nordea.com)

## Indholdsfortegnelse

### Nordeas officielle rapportering

Afkastoversigt 3

#### **Obligationer**

DKK & EUR Obligationer 7

Danske obligationer 7

### Bilag - diverse

Beholdningsliste per: 31.03.2016 8

Transaktionsliste 10

# Afkastoversigt

Slagelse Kommune - Deponerede midler

Absolut 1,87%



Relativ 1,26%



## Afkastoversigt for aktivklasser - kvartal til dato

Afkast i %	Portefølje	Benchmark	Forskel
<b>Total</b>	<b>1,87</b>	<b>0,61</b>	<b>1,26</b>
<b>Aktier</b>	<b>0,00</b>	<b>-5,16</b>	<b>0,00</b>
Internationale aktier	0,00	-5,16	0,00
Equities Global MP Common	0,00	-5,16	0,00
<b>Obligationer</b>	<b>1,87</b>	<b>0,89</b>	<b>0,98</b>
DKK & EUR Obligationer	1,60	0,85	0,75
Danske obligationer	1,60	0,85	0,75
Emerging Market obligationer	4,68	-0,03	4,71
Nordea Invest Højrentelande	4,68	-0,03	4,71
Investment Grade kreditobligationer	2,93	2,39	0,54
NIE Euro Investment Grade	2,93	2,39	0,54
High Yield obligationer	0,35	0,00	0,35
Nordea Invest European High Yield	0,35	0,00	0,35

NILL ID 3746649

## Afkastoversigt for aktivklasser - år til dato

Afkast i %	Portefølje	Benchmark	Forskel
<b>Total</b>	<b>1,87</b>	<b>0,61</b>	<b>1,26</b>
<b>Aktier</b>	<b>0,00</b>	<b>-5,16</b>	<b>0,00</b>
Internationale aktier	0,00	-5,16	0,00
Equities Global MP Common	0,00	-5,16	0,00
<b>Obligationer</b>	<b>1,87</b>	<b>0,89</b>	<b>0,98</b>
DKK & EUR Obligationer	1,60	0,85	0,75
Danske obligationer	1,60	0,85	0,75
Emerging Market obligationer	4,68	-0,03	4,71
Nordea Invest Højrentelande	4,68	-0,03	4,71
Investment Grade kreditobligationer	2,93	2,39	0,54
NIE Euro Investment Grade	2,93	2,39	0,54
High Yield obligationer	0,35	0,00	0,35
Nordea Invest European High Yield	0,35	0,00	0,35

NILL ID 177943950

**Resultat - kvartal til dato**

Aktiv fordeling	Markedsværdi 2015-12-31	Kvt. til dato		Markedsværdi 2016-03-31
		Pengestrøm	Afkast	
<b>Total</b>	<b>71.589.043</b>	<b>-112.676</b>	<b>1.333.756</b>	<b>72.810.122</b>
<b>Obligationer</b>	<b>71.586.172</b>	<b>-266.098</b>	<b>1.333.593</b>	<b>72.653.667</b>
DKK & EUR Obligationer	62.976.614	2.180.449	1.009.337	66.166.400
Danske obligationer	62.976.614	2.180.449	1.009.337	66.166.400
Emerging Market obligationer	5.072.217	-53.807	233.217	5.251.627
Nordea Invest Højrentelande	5.072.217	-53.807	233.217	5.251.627
Investment Grade kreditobligationer	3.537.340	-3.628.368	93.855	2.827
NIE Euro Investment Grade	3.537.340	-3.628.368	93.855	2.827
High Yield obligationer	0	1.235.628	-2.815	1.232.813
Nordea Invest European High Yield	0	1.235.628	-2.815	1.232.813
<b>Kontant</b>	<b>2.871</b>	<b>153.422</b>	<b>163</b>	<b>156.456</b>
Kontant allokering	2.871	153.422	163	156.456
Pengemarkedskonto	2.871	153.422	163	156.456

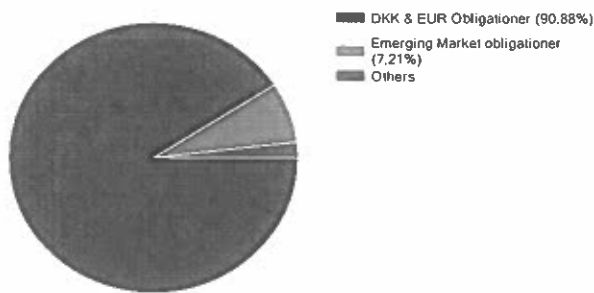
MM ID 17-58-4974

**Resultat - år til dato**

Aktiv fordeling	Markedsværdi 2015-12-31	År til dato		Markedsværdi 2016-03-31
		Pengestrøm	Afkast	
<b>Total</b>	<b>71.589.043</b>	<b>-112.676</b>	<b>1.333.756</b>	<b>72.810.122</b>
<b>Obligationer</b>	<b>71.586.172</b>	<b>-266.098</b>	<b>1.333.593</b>	<b>72.653.667</b>
DKK & EUR Obligationer	62.976.614	2.180.449	1.009.337	66.166.400
Danske obligationer	62.976.614	2.180.449	1.009.337	66.166.400
Emerging Market obligationer	5.072.217	-53.807	233.217	5.251.627
Nordea Invest Højrentelande	5.072.217	-53.807	233.217	5.251.627
Investment Grade kreditobligationer	3.537.340	-3.628.368	93.855	2.827
NIE Euro Investment Grade	3.537.340	-3.628.368	93.855	2.827
High Yield obligationer	0	1.235.628	-2.815	1.232.813
Nordea Invest European High Yield	0	1.235.628	-2.815	1.232.813
<b>Kontant</b>	<b>2.871</b>	<b>153.422</b>	<b>163</b>	<b>156.456</b>
Kontant allokering	2.871	153.422	163	156.456
Pengemarkedskonto	2.871	153.422	163	156.456

MM ID 17295-2987

**Aktivfordeling**



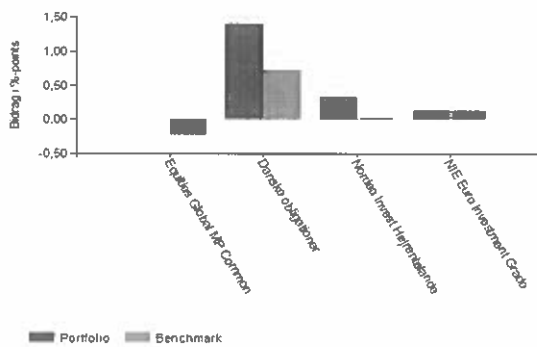
NIM ID 16.0213495

**Attribution fra aktivklasser - kvartal til dato**

Bidrag i %	Aktiv fordeling	Papir udvælgelse	Bidrag
<b>Total</b>	<b>0,29</b>	<b>0,97</b>	<b>1,26</b>
<b>Aktier</b>	<b>0,27</b>	<b>0,00</b>	<b>0,27</b>
<b>Obligationer</b>	<b>0,02</b>	<b>0,97</b>	<b>0,99</b>
DKK & EUR Obligationer	0,00	0,66	0,66
Emerging Market obligationer	-0,02	0,32	0,30
Investment Grade kreditobligationer	-0,02	0,04	0,02
High Yield obligationer	-0,01	0,00	-0,01
<b>Kontant</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

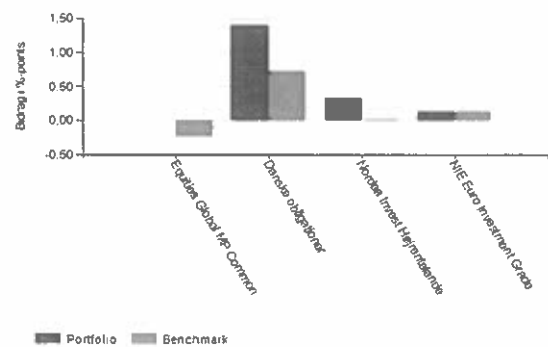
NIM ID 16082-1103

**Afkastbidrag fra aktivklasser - kvartal til dato**



NIM ID 179784078

**Afkastbidrag fra aktivklasser - år til dato**



NIM ID 179824062

**Aktivfordeling**

Asset allocation limits	LimitMin	LimitMax	Portefølje
<b>Rentebærende aktiver</b>			
Dansk stat- og boligkredit	0,00	100,00	89,47
Emerging markets obligationer	0,00	10,00	7,19
Kreditobligationer	0,00	10,00	1,69
Modifieret varighed	3,00	5,00	3,29
<b>Kontantallokering</b>			
Kontant	0,00	20,00	1,62

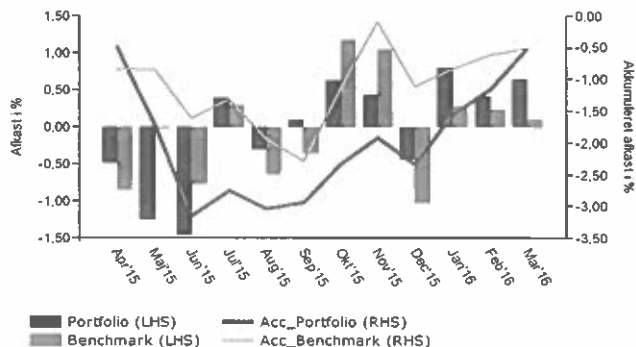
NIM ID 37340-1957

Karakteristika for porteføljen

Nøgletal	Portefølje	Benchmark
Markedsværdi (mio.)	72,81	
Antal beholdninger	426,00	2.594,00
Standardafvigelse (%)	2,21	2,45
Tracking error (%)	2,26	
Sharpe ratio (%)	-0,33	-0,29
Information ratio (%)	0,00	
Treynor (%)	-1,51	

NIF ID 1714913928

Afkast - 1 år



NIF ID 15575467

Afkast - år til dato - overblik

Afkast i %	Portefølje	Benchmark	Forskel
<b>Total</b>	<b>1,87</b>	<b>0,61</b>	<b>1,26</b>
<b>1. kvartal</b>	<b>1,87</b>	<b>0,61</b>	<b>1,26</b>
Marts	0,65	0,10	0,54
Februar	0,41	0,22	0,19
Januar	0,80	0,28	0,52

NIF ID 158721565

Afkast efter gebyrer - år til dato - overblik

Afkast i %	Portefølje	Benchmark	Forskel
<b>Total</b>	<b>1,71</b>	<b>0,61</b>	<b>1,10</b>
<b>1. kvartal</b>	<b>1,71</b>	<b>0,61</b>	<b>1,10</b>
Marts	0,65	0,10	0,55
Februar	0,41	0,22	0,19
Januar	0,64	0,28	0,36

NIF ID 16239731

Benchmark sammensætning

Benchmark	Vægt i %	Afkast i %	ÅTD
MSCI World (NDR)	5,00	-5,16	-5,16
EFFAS Danmark 3-5	85,00	0,85	0,85
JP Morgan EMBI Global diversified	5,00	-0,03	-0,03
Merrill Lynch EMU Corporate Index Hedged DKK	5,00	2,39	2,39
<b>Total</b>	<b>100,00</b>	<b>0,61</b>	<b>0,61</b>

NIF ID 402195221

# Danske obligationer

Obligationer: DKK &amp; EUR Obligationer

## Afkast - år til dato - overblik

Afkast i %	Portefølje
<b>Total</b>	<b>1,60</b>
<b>1. kvartal</b>	<b>1,60</b>
Marts	0,42
Februar	0,29
Januar	0,88

NRI ID 362461119

## Basis nøgletal

	Portefølje
Markedsværdi (mio.)	66,17
Antal beholdninger	20,00
Antal udstedere	3,00
Varighed	6,61
Korrigeret varighed	3,63
Konveksitet	-1,00
Effektiv rente (%)	1,97
Gns. udløbstid (år)	12,06
Standardafvigelse	2,32
Tracking error	1,96
Information ratio	-0,37

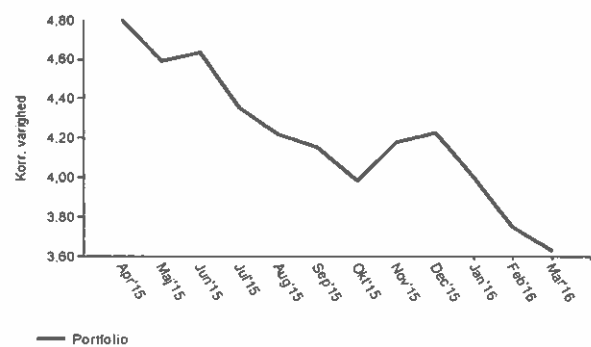
NRI ID 13621352

## Sektorfordeling - DKK obligationssegmenter

Vægt i %	Portefølje
Inkonverterbar realkredit	55,14
Konverterbar realkredit	43,69
Kontant allokering	1,17
<b>Total</b>	<b>100,00</b>

NRI ID 361124731

## Korr. varighed



NRI ID 189274163

## Horisontafkast - 12 måneder

	Portefølje
Rentefald (-50bp)	3,38
Uændret	1,78
Rentestigning (+50bp)	-0,31

NRI ID 115611351

## Nøglerenterisiko

Nøglerenterisiko	Portefølje
2 år	0,82
5 år	0,98
10 år	1,19
30 år	0,65
<b>Total</b>	<b>3,64</b>

NRI ID 12801280

## Beholdningsliste per: 31.03.2016

(inkluderer ikke CF)

## Total - beholdningsliste, alle instrumenter (handelsdato)

Porteføje	Valuta	Markedsværdi	% af por.
Slagelse Kommune	DKK	72.810.122,43	100,00

(inkluderer ikke CF)

## Fondscertifikater - beholdningsliste (handelsdato)

Papir	ISIN	Valuta	Nominel	Borskurs	Valutkurs	Markedsværdi	% af por.
<b>Total</b>						<b>6.487.266,77</b>	<b>8,91</b>
<b>Total obligationsbaserede fonde</b>						<b>6.487.266,77</b>	<b>8,91</b>
NIE Euro Investment Grade kuckback	DK0018006857	DKK				2.826,83	0,00
Nordea Invest Høyentelands	DK0018254800	DKK	44.439.0000	117,87977	1,0000	5.238.459,19	7,19
Nordea Invest Høyentelands kuckback	DK0018254800	DKK				13.167,98	0,02
Nordea Invest European High Yield	DK0018306798	DKK				1.232.517,74	1,86
Nordea Invest European High Yield kuckback	DK0018306798	DKK	10.901.0000	113,06465	1,0000	295,35	0,00

(inkluderer ikke CF)

## Obligationer - beholdningsliste (handelsdato)

Papir	ISIN	Valuta	Nominel	Borskurs	Valutakurs	Kursværdi ekskl. rentefvrb.	Værd. rente	Markedsværdi	Rente	Varighed (eff. rente)	Mod. varighed (rentekurve)	Tid til udløb	Kupon	Udløbsdato	% af por.
<b>Total</b>						<b>65.007.169,15</b>	<b>385.717,69</b>	<b>65.392.886,84</b>		<b>6,68</b>	<b>3,67</b>				<b>88,81</b>
<b>Konverterbare realkreditobligationer</b>						<b>36.657.090,19</b>	<b>183.133,81</b>	<b>37.040.223,80</b>		<b>10,31</b>	<b>5,53</b>				<b>50,87</b>
<b>3 - 5 år restløbetid</b>															
1.00 Realkredit Danmark 2021-Jan RT	DK0006205818	DKK	7.920.000.0000	102,43500	1,0000	8.112.852,00	19.475,41	8.132.327,41	0,481	4,66	4,65	4,75	1,0000	01-01-2021	11,17
						8.112.852,00	19.475,41	8.132.327,41	0,481	4,60	4,05				11,17
<b>20 år+ restløbetid</b>						<b>28.744.238,19</b>	<b>163.658,20</b>	<b>28.907.896,39</b>		<b>11,90</b>	<b>5,77</b>				<b>38,70</b>
5 CF Realkredit Danmark 2038 IO Rentejustering *	DK0006273662	DKK	4.384.510.3300	105,10000	1,0000	4.587.100,36	11.546,75	4.599.084,20	1,419	10,22	2,54	0,00	1,0700	01-04-2016	0,32
6 00 Realkredit Danmark 2038 Rentejustering *	DK0006278210	DKK	15.172,0500	113,50000	1,0000	17.220,28	437,18	17.453,53	4,631	9,12	2,02	21,75	6,0000	01-01-2038	0,02
7 00 Nykredit 2041 IO Rentejustering *	DK0006772410	DKK	16.061,5800	120,00000	1,0000	19.273,90	8,17	19.561,31	5,180	10,05	4,30	23,00	7,0000	01-04-2039	0,03
3 50 Nordea Kredit 2044 Rentejustering *	DK0002027465	DKK	1.082.384,7800	104,05000	1,0000	1.111.785,67	9,193,72	1.121.338,10	3,144	11,80	1,27	28,25	3,5000	01-07-2044	1,54
1 50 Nykredit 2037 Rentejustering *	DK0006504326	DKK	3.841.179,6500	95,92500	1,0000	3.684.851,58	14.240,13	3.699.097,70	1,949	9,53	8,23	21,50	1,5000	01-10-2037	5,08
4 00 Nordea Kredit 2041 Rentejustering *	DK0002023200	DKK	658.068,2800	107,60000	1,0000	705.950,67	6.488,70	712.834,01	3,322	10,45	-0,30	25,50	4,0000	01-10-2041	0,88
4 00 Realkredit Danmark 2041 Rentejustering *	DK0006282320	DKK	318.077,7400	107,60000	1,0000	342.251,65	3.145,82	345.642,08	3,324	10,48	0,27	25,50	4,0000	01-10-2041	0,47
3 00 Nordea Kredit 2044 Rentejustering *	DK0002026000	DKK	553.628,0400	102,57500	1,0000	567.881,91	4.106,57	572.090,61	2,809	11,60	3,57	28,50	3,0000	01-10-2044	0,78
3 50 Nykredit 2044 Rentejustering *	DK0006787368	DKK	2.803.458,8700	104,05000	1,0000	2.724.517,61	22.529,03	2.747.836,70	3,125	11,27	1,41	28,50	3,5000	01-10-2044	3,77
2 50 Nordea Kredit 2047 Rentejustering *	DK0002030683	DKK	7.881.828,4500	86,57500	1,0000	7.552.450,24	47.358,08	7.600.100,02	2,635	13,15	7,05	31,50	2,5000	01-10-2047	10,44



Papir	ISIN	Valuta	Nominel	Børskurs	Valutakurs	Kursværdi ekskl. rentaløb.	Værdi, rente	Markedsværdi	Rente	Varighed (eff. rente)	Med. varighed (rentekurve)	Tid til udløb	Kupon	Udløbsdato	% af por.
<b>Total</b>						65.007.169,15	385.717,09	65.392.886,84		6,68	3,67				88,81
Rentegæstning *							290,80								
2-50 Realkredit Danmark 2047	DK0002030883	DKK	2.575.074.8000	98,57500	1,0000	2.538.370,98	15.917,36	2.554.388,83	2,635	13,15	7,07	31,50	2,5000	01-10-2047	3,51
Rentegæstning *	DK0009292259	DKK					96,49								
2 00 Njykredit 2047	DK0009504160	DKK	5.148.933.4800	95,02500	1,0000	4.892.774,04	25.481,73	4.918.402,09	2,400	13,40	9,32	31,50	2,0000	01-10-2047	6,78
Rentegæstning *	DK0009504160	DKK					167,22								
<b>Ovrigt inkonvertibelt obligationer</b>						28.150.078,96	202.584,08	28.352.863,04		1,95	1,25				38,94
<b>&lt; 1 år restløbetid</b>						1.250.304,40	3.049,18	1.253.353,58		0,75	0,76				1,72
1,00 Realkredit Danmark 2017-Jan IT	DK0000296405	DKK	1.240.000,0000	100,83100	1,0000	1.250.304,40	3.049,18	1.253.353,58	-0,101	0,75	0,70	0,75	1,0000	01-01-2017	1,72
<b>1 - 3 år restløbetid</b>						22.868.322,56	142.092,27	23.010.414,83		1,84	0,98				31,60
4,00 Njykredit 2018 H	DK0000783375	DKK	7.810.000,0000	108,92200	1,0000	8.350.000,20	70.810,07	8.427.427,87	0,051	1,72	1,72	1,75	4,0000	01-01-2018	11,57
2,00 Njykredit 01-07-2017 H	DK0000791980	DKK	4.290.000,0000	102,53900	1,0000	4.398.794,40	64.232,70	4.463.027,19	-0,026	1,23	1,24	1,25	2,0000	01-07-2017	6,13
FRN CITA+35 Njykredit 2018-07-01	DK0000508966	DKK	2.830.504,6200	99,57000	1,0000	2.818.333,78	70,96	2.818.410,75	0,219	2,21	0,24	0,00	0,0110	01-04-2018	3,87
FRN CIBOR3M+15 Njykredit 2018-07-01	DK0009507188	DKK	7.319.017,2000	99,74000	1,0000	7.300.568,20	682,82	7.301.549,02	0,244	2,21	0,24	0,00	0,0532	01-04-2018	10,03
<b>3 - 5 år restløbetid</b>						4.031.452,00	57.442,63	4.088.894,63		2,82	2,91				5,89
2,00 Realkredit Danmark 2010-Apr T	DK0000286668	DKK	1.880.000,0000	105,44000	1,0000	1.982.272,00	37.497,27	2.019.799,27	0,162	2,89	2,89	3,00	2,0000	01-04-2019	2,77
1,00 Realkredit Danmark 2010-Apr T RT	DK0000284088	DKK	2.000.000,0000	102,45900	1,0000	2.049.180,00	19.945,36	2.069.125,36	0,178	2,94	2,94	3,00	1,0000	01-04-2019	2,84

\* Rentegæstning

\* Rentegæstning dækker bl.a. renter på indtrukne obligationer samt renter på uafviklede handler

**Kontanter - beholdningsliste (handelsdato)**

Papir	Valuta	Nominel	Valutakurs	Værdi, rente	Markedsværdi	% af por.
<b>Total</b>					929.968,82	1,28
<b>Danske obligationer</b>					773.513,00	1,06
Kontant allokering DKK	DKK	772.014,0000	1,0000	698,34	773.513,00	1,00
<b>Pengemarkedskonto</b>					156.455,82	0,21
Kontant allokering DKK	DKK	156.271,9600	1,0000	183,63	156.455,82	0,21

\* Rentegæstning

**Transaktionsliste**

 PDF version: [Click](#)
**Transaktionsliste - inddelt efter instrumenttype, transaktionstype, kvartal til dato**

Papir	ISIN	Handels- dato	Valørdato	Nominal	Handelskurs	Valørelkurs	Kursværdi ekskl. rente/udb.	Værdi, rentef. udb.	Handelskom.	Afregrænsningsbeløb i børsvaluta
<b>Total</b>								544.124,76	0,00	110.830,69
<b>Aktivepasiv Instrumenter</b>										
<b>Total Indskud / Udtræk fra kontanter</b>										
PM Fee		12-01-2016	20-01-2016	-112 800 880	1 00000	1,0000	-112 800,88	0,00	0,00	-35.283,18
Refusion	DK0018008857	20-01-2016	20-01-2016	-23 591 040	1 00000	1,0000	-23 591,04	0,00	0,00	-112 090,88
Refusion	DK0018254800	20-01-2016	20-01-2016	-53 800 000	1 00000	1,0000	-53 800,00	0,00	0,00	23 501,04
									0,00	53 800,00
<b>Fondscertifikater</b>										
<b>Total Fondskab</b>										
Nordea Invest European High Yield	DK0016300708	21-03-2016	23-03-2016	10 901 000	113 35000	1,0000	1 235 828,35	0,00	0,00	-1.235 828,35
								0,00	0,00	-1 235 828,35
<b>Total Fondssalg</b>										
NIE Euro Investment Grade	DK0018008857	13-01-2016	15-01-2016	-3 304 000	105 37000	1,0000	-357 825,78	0,00	0,00	3.604.777,09
NIE Euro Investment Grade	DK0018008857	21-03-2016	23-03-2016	-30 000 000	107 90000	1,0000	-3 247 151,31	0,00	0,00	357 825,78
									0,00	3 247 151,31
<b>Obligationer</b>										
<b>Total Fondskab</b>										
1 00 RealKred Danmark 2017-Jan I T	DK0009295495	06-01-2016	06-01-2016	1 240 000 000	101 05000	1,0000	1 253 144,00	-19.745,36	0,00	-3.322.686,36
1 00 RealKred Danmark 2019-Apr T R T	DK0009294688	21-03-2016	23-03-2016	2 000 000 000	102 49000	1,0000	2 049 800,00	-237,18	0,00	-1.253 381,18
								-19 508,20	0,00	-2 050 306,20
<b>Total Renter</b>										
4 00 Nordea Kredit 2041	DK0002023209	01-01-2016	04-01-2016	0 000	0 00000	1,0000	0 00	563.870,12	0,00	563.870,12
3 50 Nordea Kredit 2044	DK0002027485	01-01-2016	04-01-2016	0 000	0 00000	1,0000	0 00	7 436,22	0,00	7 436,22
3 00 Nordea Kredit 2044	DK0002028000	01-01-2016	04-01-2016	0 000	0 00000	1,0000	0 00	10 016,06	0,00	10 016,06
2 50 Nordea Kredit 2047	DK0002030883	01-01-2016	04-01-2016	0 000	0 00000	1,0000	0 00	4 333,87	0,00	4 333,87
5 CF RealKred Danmark 2038 IO	DK0009273882	01-01-2016	04-01-2016	0 000	0 00000	1,0000	0 00	48 487,41	0,00	48 487,41
6 00 RealKred Danmark 2038	DK0009278210	01-01-2016	04-01-2016	0 000	0 00000	1,0000	0 00	12 816,93	0,00	12 816,93
4 00 RealKred Danmark 2041	DK0009282329	01-01-2016	04-01-2016	0 000	0 00000	1,0000	0 00	252,99	0,00	252,99
2 50 RealKred Danmark 2047	DK0009292559	01-01-2016	04-01-2016	0 000	0 00000	1,0000	0 00	3 593,33	0,00	3 593,33
1 00 RealKred Danmark 2021-Jan RT	DK0009295818	01-01-2016	04-01-2016	0 000	0 00000	1,0000	0 00	16 280,81	0,00	16 280,81
2 00 Nykredit 2047	DK0009504199	01-01-2016	04-01-2016	0 000	0 00000	1,0000	0 00	79 200,00	0,00	79 200,00
1 50 Nykredit 2037	DK0009504329	01-01-2016	04-01-2016	0 000	0 00000	1,0000	0 00	29 080,00	0,00	29 080,00
FRN CITA+35 Nykredit 2018-07-01	DK0009506996	01-01-2016	04-01-2016	0 000	0 00000	1,0000	0 00	14 742,27	0,00	14 742,27
FRN CIBOR3M+15 Nykredit 2018-07-01	DK0009507188	01-01-2016	04-01-2016	0 000	0 00000	1,0000	0 00	306,50	0,00	-308,50
7 00 Nykredit 2041 IO	DK0009724110	01-01-2016	04-01-2016	0 000	0 00000	1,0000	0 00	3 065,77	0,00	3 065,77
4 00 Nykredit 2018 H	DK0009783375	01-01-2016	04-01-2016	0 000	0 00000	1,0000	0 00	306,20	0,00	306,20
3 50 Nykredit 2044	DK0009787368	01-01-2016	04-01-2016	0 000	0 00000	1,0000	0 00	312 400,00	0,00	312 400,00
								24 458,80	0,00	24 458,80
<b>Total Udtrækninger</b>										
4 00 Nordea Kredit 2041	DK0002023209	30-03-2016	01-04-2016	-30 883 100	100 00000	1,0000	-30 883,10	0,00	0,00	538,56 137
3 50 Nordea Kredit 2044	DK0002027485	30-03-2016	01-04-2016	-41 226 940	100 00000	1,0000	-41 226,94	0,00	0,00	30 883,16
3 00 Nordea Kredit 2044	DK0002028000	30-03-2016	01-04-2016	-13 708 400	100 00000	1,0000	-13 708,40	0,00	0,00	41 226,94
2 50 Nordea Kredit 2047	DK0002030883	30-03-2016	01-04-2016	-47 044 250	100 00000	1,0000	-47 044,25	0,00	0,00	13 708,40
5 CF RealKred Danmark 2038 IO	DK0009273882	30-03-2016	01-04-2016	185 247 200	104 10000	1,0000	-172 022,34	0,00	0,00	47 044,25
6 00 RealKred Danmark 2038	DK0009278210	30-03-2016	01-04-2016	-550 710	100 00000	1,0000	-550,71	0,00	0,00	172 022,34
4 00 RealKred Danmark 2041	DK0009282329	30-03-2016	01-04-2016	-24 793 550	100 00000	1,0000	-24 793,55	0,00	0,00	550,71
									0,00	24 793,55

Papir	ISIN	Handels- dato	Vaerdato	Nominal	Handelskurs	Vaerkurs	Kursvaerdi ekskl. rente/udb.	Vaer, rente/ urlb.	Handelsomk.	Afregningsbeleb i basisvaluta
<b>Total</b>								544.124,76	0,00	110.830,69
2.50 Realkredit Danmark 2047	DK0009282550	30-03-2016	01-04-2016	-14.477,5200	100,00000	1,0000	-14.477,52	0,00	0,00	14.477,52
2.00 Nykredit 2047	DK0009504100	30-03-2016	01-04-2016	-33.816,3000	100,00000	1,0000	-33.816,30	0,00	0,00	33.816,30
1.50 Nykredit 2037	DK0009504326	30-03-2016	01-04-2016	-45.999,3000	100,00000	1,0000	-45.999,30	0,00	0,00	45.999,30
7.00 Nykredit 2041 IO	DK0009772410	30-03-2016	01-04-2016	-544,2500	100,00000	1,0000	-544,25	0,00	0,00	544,25
3.50 Nykredit 2044	DK0009787368	30-03-2016	01-04-2016	-102.754,5000	100,00000	1,0000	-102.754,50	0,00	0,00	102.754,50

5/11/2016 10:45:41

**BEHOLDNINGSOVERSIGT**
**Slagelse Kommune**

Depot nr.: 6100050832

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Dato: 31-03-2016

Værdipapirer	ISIN	Stk.	Gns. Købspris	Kostpris	Markeds- kurs	Markedsværdi	Ureal gevinst/tab	Markedsværdi inkl. rente i DKK	Vægt %
<b>Konstanter (DKK) (FX = 1.0000)</b>									
Transaktionskonto (DKK)	TRKONTO			4.055,089.31		4.055,089.31	0.00	4,055,089.31	5.91
<b>Obligationer - Inkonverterbare (DKK) (FX = 1.0000)</b>									
<b>Realkredittobligationer</b>									
2% Real 20									
2 RD T SDRO 2020 Jan	DK0009287716	12,312,000.00	107.2800	13,208,313.60	106.3900	13,098,736.80	-109,576.80	13,159,287.62	19.17
2% Real 18									
2 NYK G RO2L 2018 Apr	DK0009791048	2,500,000.00	104.7000	2,617,500.00	103.5800	2,589,500.00	-28,000.00	2,639,363.39	3.85
2% Real 19									
2 NYK G RO2L 2019 Apr	DK0009793846	4,450,000.00	105.8062	4,708,375.00	104.7200	4,660,040.00	-48,335.00	4,748,796.83	6.92
Sum Realkredittobligationer				20,534,188.60		20,348,276.80	-185,911.80	20,547,447.84	29.94
SUM Obligationer - Inkonverterbare				20,534,188.60		20,348,276.80	-185,911.80	20,547,447.84	29.94
<b>Obligationer - Konverterbare (DKK) (FX = 1.0000)</b>									
<b>Realkredittobligationer</b>									
4% Real 41									
4 RD S SDRO 2041 ALM	DK0009282329	4,802,977.59	104.3593	5,012,354.14	107.5000	5,163,200.91	150,846.77	5,214,405.57	7.60
3.5% Real 44									
3.5 RD S SDO 2044 ALM	DK0009288441	23,312,679.15	102.1500	23,813,901.75	104.6750	24,402,546.90	588,645.15	24,611,137.77	35.86
2% Real 47									
2 NYK E SDO 2047 ALM	DK0009504169	7,102,621.31	98.1187	6,968,998.10	95.0000	6,747,490.24	-221,507.85	6,782,843.77	9.88
3.5% Real 44									
3.5 NYK E SDO 2044 IO10	DK0009787442	6,189,739.11	101.9353	6,309,530.72	104.0000	6,437,328.67	127,797.96	6,492,977.54	9.46
2% Real 24									
2 NYK I RO2L 2024 ALM	DK0009788416	895,710.97	102.9000	921,686.59	102.6000	918,999.46	-2,687.13	923,722.96	1.35
Sum Realkredittobligationer				43,026,471.29		43,669,566.18	643,094.89	44,025,137.61	64.15
SUM Obligationer - Konverterbare				43,026,471.29		43,669,566.18	643,094.89	44,025,137.61	64.15
<b>TOTAL</b>								<b>68,627,674.76</b>	<b>100.00</b>

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.: 6100050832

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 29-02-2016 til 31-03-2016

Værdipapir	Kurs		Valuta		Renter/udbytte			I alt	Åltest I alt
	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret	Paløbne primo	Paløbne ultimo		
<b>Kontanter (DKK)</b>									
Transaktionskonto (DKK)	0,00	0,00	0,00	0,00	36,40	0,00	0,00	36,40	36,40
	0,00	0,00	0,00	0,00	36,40	0,00	0,00	36,40	36,40
<b>Obligationer - Inkonverterbare (DKK)</b>									
<b>Realkreditobligationer</b>									
2% Real 18									
2 NYK G RO2L 2018 Apr	0,00	-2.750,00	0,00	0,00	0,00	-45.628,42	-49.863,39	-4.234,97	-1.484,97
	0,00	-2.750,00	0,00	0,00	0,00	-45.628,42	-49.863,39	-4.234,97	-1.484,97
2% Real 19									
2 NYK G RO2L 2019 Apr	0,00	9.879,00	0,00	0,00	0,00	81.218,58	88.756,83	7.538,25	17.417,25
	0,00	9.879,00	0,00	0,00	0,00	81.218,58	88.756,83	7.538,25	17.417,25
2% Real 20									
2 RD T SDRO 2020 Jan	0,00	6.156,00	0,00	0,00	0,00	39.694,43	60.550,82	20.856,39	27.012,39
	0,00	6.156,00	0,00	0,00	0,00	39.694,43	60.550,82	20.856,39	27.012,39
Sum Realkreditobligationer	0,00	13.285,00	0,00	0,00	0,00	166.541,42	199.171,04	32.629,62	45.914,62
SUM Obligationer - Inkonverterbare	0,00	13.285,00	0,00	0,00	0,00	166.541,42	199.171,04	32.629,62	45.914,62
<b>Obligationer - Konverterbare (DKK)</b>									
<b>Realkreditobligationer</b>									
2% Real 24									
2 NYK I RO2L 2024 ALM	-1.913,93	-1.343,57	0,00	0,00	0,00	3.129,30	4.773,50	1.644,21	-1.613,29
	-1.913,93	-1.343,57	0,00	0,00	0,00	3.129,30	4.773,50	1.644,21	-1.613,29

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.: 6100050832

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 29-02-2016 til 31-03-2016

Værdipapir	Kurs		Valuta		Renter/udbytte			I alt	Afkast I alt
	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret	Palubne primo	Palubne ultimo		
2% Real 47									
2 NYK E SDO 2047 ALM	2.705,55	56.820,97	0,00	0,00	0,00	23.176,20	35.353,53	12.177,33	71.703,85
	2.705,55	56.820,97	0,00	0,00	0,00	23.176,20	35.353,53	12.177,33	71.703,85
3,5% Real 44									
3,5 NYK E SDO 2044 IO10	-8.066,67	40.233,30	0,00	0,00	0,00	36.480,92	55.648,86	19.167,94	51.334,58
3,5 RD S SDO 2044 ALM	-32.437,33	134.047,91	0,00	0,00	0,00	136.742,90	208.590,87	71.847,97	173.458,54
	-40.504,00	174.281,21	0,00	0,00	0,00	173.223,82	264.239,73	91.015,91	224.793,12
4% Real 41									
4 RD S SDRO 2041 ALM	-26.206,80	24.014,89	0,00	0,00	0,00	33.567,50	51.204,66	17.637,16	15.445,25
	-26.206,80	24.014,89	0,00	0,00	0,00	33.567,50	51.204,66	17.637,16	15.445,25
<b>Sum Realkreditobligationer</b>	<b>-65.919,18</b>	<b>253.773,50</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>233.096,82</b>	<b>355.571,42</b>	<b>122.474,60</b>	<b>310.328,92</b>
SUM Obligationer - Konverterbare (	-65.919,18	253.773,50	0,00	0,00	0,00	233.096,82	355.571,42	122.474,60	310.328,92
<b>SUM TOTAL, OBLIGATIONER</b>	<b>-65.919,18</b>	<b>267.058,50</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>36,40</b>	<b>399.638,24</b>	<b>554.742,46</b>	<b>155.140,62</b>	<b>356.279,94</b>
<b>SUM TOTAL</b>	<b>-65.919,18</b>	<b>267.058,50</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>36,40</b>	<b>399.638,24</b>	<b>554.742,46</b>	<b>155.140,62</b>	<b>356.279,94</b>

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.: 6100050832

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 31-12-2015 til 31-03-2016

Værdipapir	Kurs		Valuta		Renter/udbytte			I alt	Afkast I alt
	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret	Palobne primo	Palobne ultimo		
<b>Kontanter (DKK)</b>									
Transaktionskonto (DKK)	0,00	0,00	0,00	0,00	16,40	0,00	0,00	16,40	16,40
	0,00	0,00	0,00	0,00	16,40	0,00	0,00	16,40	16,40
<b>Obligationer - Inkonverterbare (DKK)</b>									
<b>Realkreditobligationer</b>									
2% Real 18									
2 NYK G RO2L 2018 Apr	0,00	-750,00	0,00	0,00	0,00	37,431,69	49,863,39	12,431,69	11,681,69
	0,00	-750,00	0,00	0,00	0,00	37,431,69	49,863,39	12,431,69	11,681,69
2% Real 19									
2 NYK G RO2L 2019 Apr	0,00	-8,010,00	0,00	0,00	0,00	66,628,42	88,756,83	22,128,42	14,118,42
	0,00	-8,010,00	0,00	0,00	0,00	66,628,42	88,756,83	22,128,42	14,118,42
2% Real 20									
2 RD T SDRO 2020 Jan	0,00	87,415,20	0,00	0,00	246,240,00	245,565,37	60,550,82	61,225,45	148,640,65
	0,00	87,415,20	0,00	0,00	246,240,00	245,565,37	60,550,82	61,225,45	148,640,65
Sum Realkreditobligationer	0,00	78,655,20	0,00	0,00	246,240,00	349,625,48	199,171,04	95,785,56	174,440,76
SUM Obligationer - Inkonverterbare	0,00	78,655,20	0,00	0,00	246,240,00	349,625,48	199,171,04	95,785,56	174,440,76
<b>Obligationer - Konverterbare (DKK)</b>									
<b>Realkreditobligationer</b>									
2% Real 24									
2 NYK I RO2L 2024 ALM	-1,391,95	5,374,27	0,00	0,00	5,224,66	5,167,87	4,773,50	4,830,29	8,812,61
	-1,391,95	5,374,27	0,00	0,00	5,224,66	5,167,87	4,773,50	4,830,29	8,812,61

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.: 6100050832

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 31-12-2015 til 31-03-2016

Værdipapir	Kurs		Valuta		Renter/udbytte			I alt	Afkast I alt
	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret	Palobne primo	Palobne ultimo		
2% Real 47									
2 NYK E SDO 2047 ALM	1.778,44	220.181,26	0,00	0,00	35.975,68	35.584,64	35.353,53	35.744,57	259.704,27
	1.778,44	220.181,26	0,00	0,00	35.975,68	35.584,64	35.353,53	35.744,57	259.704,27
3,5% Real 44									
3,5 NYK E SDO 2044 IO10	-5.538,31	105.225,56	0,00	0,00	58.719,77	58.081,51	55.648,86	56.287,12	155.974,38
3,5 RD S SDO 2044 ALM	-23.734,63	390.487,38	0,00	0,00	218.574,73	216.198,92	208.590,87	210.966,68	577.719,42
	-29.272,94	495.712,94	0,00	0,00	277.294,50	274.280,42	264.239,73	267.253,81	733.693,81
4% Real 41									
4 RD S SDRO 2041 ALM	-26.768,38	16.810,42	0,00	0,00	54.259,39	53.669,62	51.204,66	51.794,44	41.836,48
	-26.768,38	16.810,42	0,00	0,00	54.259,39	53.669,62	51.204,66	51.794,44	41.836,48
Sun Realkreditobligationer	-53.654,83	738.078,89	0,00	0,00	372.754,23	368.702,55	355.571,42	359.623,11	1.044.047,16
SUM Obligationer - Konverterbare	-53.654,83	738.078,89	0,00	0,00	372.754,23	368.702,55	355.571,42	359.623,11	1.044.047,16
SUM TOTAL, OBLIGATIONER	-53.654,83	816.734,09	0,00	0,00	619.030,63	718.328,03	554.742,46	455.445,06	1.218.524,32
SUM TOTAL	-53.654,83	816.734,09	0,00	0,00	619.030,63	718.328,03	554.742,46	455.445,06	1.218.524,32

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.: 6100050832

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 31-12-2015 til 31-03-2016

Værdipapir	Kurs		Valuta		Renter/udbytte			I alt	Afkast I alt
	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret	Paløbne primo	Paløbne ultimo		
<b>Kontanter (DKK)</b>									
Transaktionskonto (DKK)	0,00	0,00	0,00	0,00	36,40	0,00	0,00	36,40	36,40
	0,00	0,00	0,00	0,00	36,40	0,00	0,00	36,40	36,40
<b>Obligationer - Inkonverterbare (DKK)</b>									
<b>Realkredittobligationer</b>									
<b>2% Real 18</b>									
2 NYK G RO2L 2018 Apr	0,00	-750,00	0,00	0,00	0,00	37.431,69	49.863,39	12.431,69	11.681,69
	0,00	-750,00	0,00	0,00	0,00	37.431,69	49.863,39	12.431,69	11.681,69
<b>2% Real 19</b>									
2 NYK G RO2L 2019 Apr	0,00	-8.010,00	0,00	0,00	0,00	66.628,42	88.756,83	22.128,42	14.118,42
	0,00	-8.010,00	0,00	0,00	0,00	66.628,42	88.756,83	22.128,42	14.118,42
<b>2% Real 20</b>									
2 RD T SDRO 2020 Jan	0,00	87.415,20	0,00	0,00	246.240,00	245.565,37	60.550,82	61.225,45	148.640,65
	0,00	87.415,20	0,00	0,00	246.240,00	245.565,37	60.550,82	61.225,45	148.640,65
<b>Sum Realkredittobligationer</b>	<b>0,00</b>	<b>78.655,20</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>246.240,00</b>	<b>349.625,48</b>	<b>199.171,04</b>	<b>95.785,56</b>	<b>174.440,76</b>
<b>SUM Obligationer - Inkonverterbare</b>	<b>0,00</b>	<b>78.655,20</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>246.240,00</b>	<b>349.625,48</b>	<b>199.171,04</b>	<b>95.785,56</b>	<b>174.440,76</b>
<b>Obligationer - Konverterbare (DKK)</b>									
<b>Realkredittobligationer</b>									
<b>2% Real 24</b>									
2 NYK I RO2L 2024 ALM	-1.391,95	5.374,27	0,00	0,00	5.224,66	5.167,87	4.773,50	4.830,29	8.812,64
	-1.391,95	5.374,27	0,00	0,00	5.224,66	5.167,87	4.773,50	4.830,29	8.812,64

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.: 6100050832

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 31-12-2015 til 31-03-2016

Værdipapir	Kurs		Valuta		Renter/udbytte			I alt	Afkast I alt
	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret	Palubne primo	Palubne ultimo		
2% Real 47									
2 NYK E SDO 2047 ALM	3.778.44	220.181.26	0.00	0.00	35.975.68	35.584.64	35.353.53	35.744.57	259.704.27
	3.778.44	220.181.26	0.00	0.00	35.975.68	35.584.64	35.353.53	35.744.57	259.704.27
3,5% Real 44									
3.5 NYK E SDO 2044 IO10	-5.538.31	105.225.56	0.00	0.00	58.719.77	58.081.51	55.648.86	56.287.12	155.974.38
3.5 RD S SDO 2044 ALM	-23.734.63	390.487.38	0.00	0.00	218.574.73	216.198.92	208.590.87	210.966.68	577.719.42
	-29.272.94	495.712.94	0.00	0.00	277.294.50	274.280.42	264.239.73	267.253.81	733.693.81
4% Real 41									
4 RD S SDRO 2041 ALM	-26.768.38	16.810.42	0.00	0.00	54.259.39	53.669.62	51.204.66	51.794.44	41.836.48
	-26.768.38	16.810.42	0.00	0.00	54.259.39	53.669.62	51.204.66	51.794.44	41.836.48
<b>Sum Realkredtobligationer</b>	<b>-53.654.83</b>	<b>738.078.89</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>372.754.23</b>	<b>368.702.55</b>	<b>355.571.42</b>	<b>359.623.11</b>	<b>1.044.047.16</b>
SUM Obligationer - Konverterbare (	-53.654.83	738.078.89	0.00	0.00	372.754.23	368.702.55	355.571.42	359.623.11	1.044.047.16
<b>SUM TOTAL, OBLIGATIONER</b>	<b>-53.654.83</b>	<b>816.734.09</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>619.030.63</b>	<b>718.328.03</b>	<b>554.742.46</b>	<b>455.445.06</b>	<b>1.218.524.32</b>
<b>SUM TOTAL</b>	<b>-53.654.83</b>	<b>816.734.09</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>	<b>619.030.63</b>	<b>718.328.03</b>	<b>554.742.46</b>	<b>455.445.06</b>	<b>1.218.524.32</b>

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

#### 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.