

Markedsudvikling

Turbulent udvikling på de finansielle markeder i 2015 – Afkast trukket op af valutaeffekter

Det meste af 1. kvartal var præget af ECB's opkøbsprogram, yderligere svækkelse af EUR overfor USD og JPY, faldende renter, indsnævring af kreditspænd samt mere positive makroøkonomiske nøgletal for europæisk økonomi. Udviklingen resulterede i relativt høje afkast for alle aktivtyper, især de mere risikobehæftede.

2. kvartal bød imidlertid på en helt anden udvikling, idet markante rentestigninger i specielt maj og juni samt bekymring over den græske gældssituation medførte negative afkast for stort set alle aktivtyper.

De globale aktiemarkeder udviklede sig i begyndelsen af 3. kvartal generelt positivt, understøttet af en svagt stigende USD og fremgang i Europa. Det kinesiske aktiemarked udgjorde dog en væsentlig negativ faktor, der afspejlede den fornyede usikkerhed om væksthiveauet. Yderligere usikkerhed om Kina bl.a. i forlængelse af landets overraskende de facto devaluering af yuan samt faldende energi- og råvarepriser, bidrog i løbet af august og september til ganske markante kursfald.

4. kvartal startede med lyn og torden, idet aktierne i oktober revanche for en svag sensommer, godt hjulpet af meldinger fra ECB om yderligere lempelser, tro på amerikansk vækst og udsigt til yderligere stimulans i Kina. I november gjorde aktiemarkederne ikke det store væsen af sig, mens december var præget af en volatil og generelt negativ udvikling, bl.a. påvirket af dollarudsving, en markant faldende oliepris samt skuffende væksttal fra USA. Overordnet set kunne december måneds negative udvikling dog ikke ændre på, at 4. kvartal samlet steg 8,4%, målt ved MSCI World, i DKK. For året som helhed var det tilsvarende afkast 10,7%, hvor især årets markante stigninger i USD og JPY overfor DKK på henholdsvis 11,6% og 11,3%, havde størstedelen af æren.

USA

Det amerikanske aktiemarked, målt ved MSCI Nordamerika i DKK, leverede et afkast på 8,9% i 4. kvartal, hvilket medførte at afkastet for 2015 endte på 10,6%. Årets afkast målt i DKK er alene trukket op af, at USD er styrket med 11,6% overfor DKK. Det amerikanske aktiemarked var i 2015 præget af markant faldende råvare- og oliepriser, der har presset indtjeningen i mange selskaber eksponeret hertil. Mange amerikanske eksportorienterede selskaber har i 2015 desuden været negativt påvirket af den markant styrkede dollar. Usikkerhed om evt. fremtidige renteforhøjelser fra den amerikanske centralbank (Fed) har også påvirket markedet i negativ retning.

Europa

De europæiske aktiemarkeder, målt ved MSCI Europa i DKK, opnåede i 4. kvartal et afkast på 5,3%, hvilket medførte, at afkastet for 2015 endte på 8,5%. Markederne var gennem 2015 påvirket positivt af flere forhold, heriblandt ECB's opkøbsprogram og positive nøgletal for bl.a. privatforbrug og investeringer i kombination med en meget lav inflation. Bekymringer om væksten i den kinesiske økonomi, herunder omstillingen fra traditionel industriøkonomi til en mere moderne serviceøkonomi har i perioder præget de europæiske markeder negativt.

Japan

Det japanske aktiemarked steg i 4. kvartal med 12,4% målt ved MSCI Japan i DKK, hvilket bragte årets afkast op på 22,3%. Det pæne absolutte afkast relativt til de fleste andre aktiemarkeder kan for halvdelen vedkommende henføres til en styrkelse af JPY overfor DKK på 11,3%. Den anden halvdel af stigningen kan forklares ved flere forhold, heriblandt at mange japanske selskaber har overrasket positivt samt det forhold, at verdens største pensionskasse, GPIF, tilbage i oktober 2014 besluttede at fordoble sin allokering til aktieinvesteringer på bekostning af obligationsinvesteringer. Dette har i 2015 afspejlet sig i øget efterspørgsel efter japanske aktier. Den lempelige pengepolitik bærer også sin del af æren for kursstigningerne i 2015.

Emerging markets

MSCI's Emerging Market indeks målt i DKK leverede et afkast på 3,5% i 4. kvartal, hvilket medførte at afkastet for 2015 endte på -5,0%. De fleste råvareproducerende lande fra emerging markets har haft det særdeles svært som følge af de kinesiske vækstbekymringer. Udsigt til lavere kinesisk vækst har således medvirket til at dæmpe den generelle risikoappetit og har tillige sendt råvare- og oliepriserne kraftigt ned. Samtidig kæmper flere lande i Latinamerika, heriblandt Brasilien, med negativ vækst, korrupsionsskandaler og høj inflation. Østeuropa som forsat har status af emerging market har samlet set udviklet sig positivt, men med stor variation landene imellem. Rusland og Ungarn havde de største stigninger, mens Tyrkiet, Polen og Grækenland hørte til blandt de store tabere i 2015.

Danmark

Det brede danske aktieindeks, OMX Copenhagen (Gross) steg 9,1% i 4. kvartal, hvilket medførte at årets afkast endte på 34,0%. Det markant positive afkast sikrer det danske aktiemarked en plads blandt de markeder, som på globalt plan har givet de højeste afkast i 2015. Den positive udvikling kan henføres til flere forhold. For det første indtraf der i 2015 en bedring af de amerikanske og de europæiske økonomier, som udgør nogle af Danmarks vigtigste eksportmarkeder. Dette ventes at påvirke

indtjeningen i de danske eksportvirksomheder positivt. For det andet blev markedet som helhed trukket op af kraftige kursstigninger for en række dominerende enkeltelskaber som medicinalselskabet Novo Nordisk, vindmølleproducenten Vestas, smykkefirmaet Pandora samt ikke mindst Genmab, der steg 150%.

Centralbankernes ageren og makroøkonomiske nøgletal prægede obligationsmarkedet i 2015

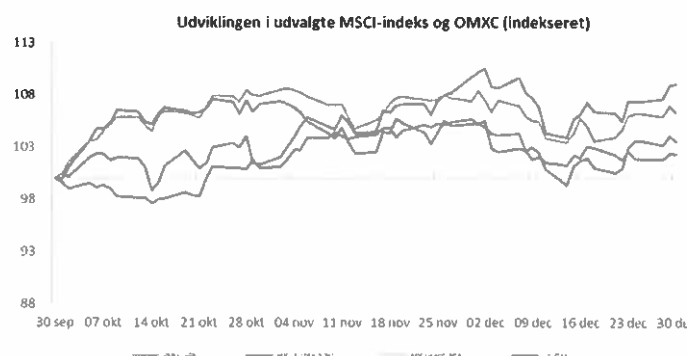
Det danske obligationsmarked var i 2015 udsat for lidt af en rutchetur. Markedet var i 1. kvartal således stærkt påvirket af Nationalbankens drastiske tiltag for at forsvare fastkurspolitikken efter at den schweiziske nationalbank opgav at forsvare bindingen af CHF til EUR. Herudover var markedet påvirket af introduktionen af ECB's stort anlagte tilbagekøbsprogram. Obligationsrenterne blev på denne baggrund sendt markant ned. I 2. kvartal, nærmere bestemt slutningen af april, ændrede situationen sig på det danske obligationsmarked igen markant, idet stemningen på kort tid gik fra deflationsfrygt til forventninger om gradvist tiltagende vækst og inflation, med kraftigt stigende renter til følge. Især de danske relaxkreditobligationer havde det svært. Igennem både 3. og 4. kvartal var renteutviklingen særdeles volatil, ikke mindst påvirket af spekulationer om centralbankernes ageren og diverse nøgletal for den globale økonomi. Samlet set opnåede danske statsobligationer beskedne, men positive afkast i 2015, mens konverterbare realkreditobligationer generelt endte i negativt terræn, især trukket ned af 2. kvartals markante og overraskende rentestigninger.

Højrenteobligationer ramt af kinesiske vækstbekymringer og faldende olie- og råvarepriser

Usikkerheden om den kinesiske økonomi og markant faldende olie- og råvarepriser satte også sit præg på markedet for virksomhedsobligationer og for obligationer fra emerging markets i 4. kvartal.

Globale high yield obligationer endte således efter store udsving med et negativt afkast på 0,8%, målt ved Merrill Lynchs globale indeks i DKK. Især de nordamerikanske energiselskaber, der fylder godt på det amerikanske marked, trak ned i det samlede billede. De europæiske high yield obligationer, der er betydeligt mindre eksponerede overfor de faldende priser, klarede sig omvendt noget bedre, idet de steg 1,4% i 4. kvartal. Investment Grade obligationer gav til sammenligning også et positivt afkast i samme niveau (1,2%), målt ved Merrill Lynch Euro Corporate Index i DKK. For 2015 som helhed endte de tilsvarende afkast for globale high yield obligationer, europæiske high yield obligationer og europæiske Investment Grade obligationer på henholdsvis -2,3%, 1,7% og -0,2%.

Obligationer fra emerging markets klarede sig relativt pænt gennem de volatile markeder i 4. kvartal, da flere af de store lande i EMBI indekset, såsom Rusland, Argentina og Venezuela steg med over 20%. Der var dog også lande, som klarede sig mindre godt, idet eksempelvis Brasilien faldt 14% på baggrund af de tiltagende økonomiske problemer i landet samt en korruptionsskandale i det statsejede olieselskab Petrobras. Samlet steg J.P. Morgans EMBI-indeks i DKK i 4. kvartal med 1,1%. Til sammenligning steg emerging markets obligationer (local currency) med 2,8%, målt ved JP Morgan GBI-EM Global Diversified i DKK. Stigningen kan dog her i høj grad tilskrives valutaeffekter. For 2015 som helhed er de tilsvarende afkast på henholdsvis 0,2% og -5,0%.



Investeringsstrategi

Meget er hændt siden den seneste kvartalsopdatering. På vores side af Atlanterhavet har ECB udvidet og forlænget sit kvantitative lempelsesprogram, mens den amerikanske centralbank på den anden side langt om længe har gennemført sin første renteforhøjelse i syv år. De modsatrettede pengepolitiske tendenser har ført til en fornyet styrkelse af US-dollar, ikke blot over for euroen men også over for en række andre valutaer.

Styrkelsen af dollaren har medvirket til at stramme de finansielle markedsforhold ("*financial conditions*") i USA i ikke-ubetydelig grad. Det samme har en mindre stigning i de lange obligationsrenter siden oktober og kraftigere udvidelse i kreditspændene på erhvervsobligationer. Samlet set er stramningen af de finansielle forhold af en størrelsesorden, hvor de økonomiske effekter i væsentlig grad overgår effekten af Federal Reserves renteforhøjelse på 25 basispunkter i sig selv. Man kan dermed sige, at markederne – allerede inden Federal Reserve kom i gang med at normalisere pengepolitikken – har gjort en stor del af arbejdet for centralbanken.

Oven i de strammere markedsforhold kan man lægge effekten af det kraftige olieprisfald, som har en tvetydig effekt på den amerikanske økonomi. Ved tidligere olieprisfald oplevede man typisk, at lavere energipriser løftede både privatforbrug og investeringer i USA som følge af, at lavere omkostninger til energi frigav købekraft og ressourcer til andre forbrugskøb og aktiviteter. I dag er billedet imidlertid et andet, fordi USA i de senere år har udviklet sig fra at være primært forbruger af energi til også at være producent og leverandør af energi. Hvor en høj oliepris i de tidligere år understøttede investeringsaktiviteten i energisektoren, som står for en stor andel af de samlede erhvervsinvesteringer, betyder den aktuelt lave oliepris, at investeringsaktiviteten er gået helt i stå. Samtidig har husholdningerne i forhold til tidligere opretholdt en forholdsvis høj opsparingskvote og dermed været tilbageholdende med at omsætte de lavere energitudgifter til alternativt privatforbrug.

Endelig er det stadig småt med tegn på, at andre dele af den globale økonomi vækstmæssigt er kommet op i højere gear. Emerging markets med Kina i spidsen er stadig ramt af lavvækst, som de lave og faldende råvarepriser og fragtrater bærer vidnesbyrd om. Europa er på vej opad, men det går for langsomt til for alvor at batte noget i det globale vækstbillede. Også Japan vurderes at opleve tiltagende vækst hjulpet godt på vej af den svage JPY, men det sker bl.a. på bekostning af flere af nabolandene, herunder Kina, og USA. Samlet set er det ikke forventningen, at væksten i den globale økonomi kommer til at stige nævneværdigt fra 2015 til 2016.

I den henseende er det mildt sagt et spændende tidspunkt, som Federal Reserve skal stramme pengepolitikken på. Vækstbilledet – såvel globalt som i USA – er usikkert, og der er p.t. ikke meget, der tyder på, at væksten i USA næste år kommer til at overstige de 2½ procent vækst i år. Inflationen i både lønninger og priser er stadig lav, og selv om det er forventningen, at den faldende arbejdsløshed vil føre til højere løninflation fremadrettet, er Federal Reserve med en kerneinflationsrate på 1,3 procent stadig et stykke vej fra sit inflationsmål på omkring 2 procent. Samtidig er profitterne i virksomhederne under pres af lav vækst i produktiviteten, ligesom der er en klart opadgående tendens i antallet af konkurser, hvilket harmonerer fint med, at erhvervstilliden ISM er under 50 (skillelinjen for ekspansion/kontraktion).

I det perspektiv er det ikke vores forventning, at Federal Reserve vil have mulighed for – eller finde det formålstjenstligt – at stramme pengepolitikken og hæve renterne ret meget. Dels vil de finansielle markeder formentlig reagere negativt på en væsentligt strammere politik end p.t. indregnet, hvilket i sig selv vil anspre centralbanken til at gå forsigtigt til værks. Dels betyder en lav potential BNP-vækstrate på omkring 2 procent i dag og fremover, at den langsigtede "normale" pengepolitiske rente i ligevægt nok ikke er meget højere end 2 procent (modsat tidligere hvor den var omkring 3-4 procent).

Heller ikke de øvrige centralbanker i verden vurderes at komme til at bidrage til en mærkbar stramning af den globale pengepolitik. Både ECB og Bank of Japan er stadig i en lempelsesfase, og centralbankerne i Emerging Markets lemper også deres pengepolitik med udgangspunkt i en svækket konjunktursituation men også med henblik på at undgå stramninger via ændringer i de relative valutakurser. Samtidig opfatter vi grundlæggende den aktuelle globale økonomi som dis-inflationær med lave/faldende råvarepriser og ledig human og real produktionskapacitet i de fleste regioner.

I det lys er vi fortsat fortrøstningsfulde omkring udsigterne for de lange renter, i hvert fald i visse regioner såsom USA, hvor en stejl rentekurve afspejler, at markederne allerede har taget forskud på renteforhøjelser fra Federal Reserve. Udsigten til yderligere pengepolitisk stimulus i de svage økonomiske regioner og en kun langsom normalisering af den amerikanske pengepolitik dæmper potentialet for kraftige stigninger i obligationsrenterne, hvorfor vi i porteføljerne opretholder en forholdsvis høj rentefølsomhed.

Danske obligationer

Markedet for danske statsobligationer er ved indgangen til 2016 normaliseret efter udstedelsesstoppet i 2015, som var drevet af spekulation i en styrkelse af DKK mod EUR. Der udstedes igen statsobligationer på normal vis, og

likviditeten forventes derfor også løbende forbedret i statsmarkedet. For 2016 forventes udstedelse af danske statsobligationer i omegnen af 75 mia. DKK. Den danske valutareserve er desuden nedbragt betydeligt, og er tilbage på niveauet fra primo 2015 på ca. 420 mia. DKK, hvilket betyder, at Nationalbanken det sidste halvår har støtteopkøbt kroner i betydeligt omfang. Dermed kan en selvstændig dansk renteforhøjelse blive aktuel tidligt i 2016 fra det nuværende historisk lave niveau på -0,75% for indskudsbevisrenten.

Danske realkreditobligationer er fortsat påvirket af et turbulent 2015, hvilket ses i form af billig relativ prisfastsættelse sammenlignet med statsobligationer. Stor udstedelse af konverterbare obligationer i starten af 2015, hvor renterne var lave, kombineret med en hurtig rentestigning, som øgede den konverterbare varighed, var en giftig cocktail, som markedet ikke kunne absorbere. Samtidig betød ny regulering, at bankerne skulle nedbringe egne beholdninger af realkreditobligationer. Ved indgangen til 2016 er især det konverterbare segment attraktivt prisfastsat med merpræmier til statsobligationer på ca. 100bp.

Vi forventer, at konverterbare obligationer vil levere gode afkast i 2016 relativt til andre investeringsalternativer i statsobligationer og EUR covered bonds fra tilsvarende stærke nordeuropæiske udstedere. Det begrundes med et højt løbende afkast, som gør konverterbare obligationer robuste selv ved yderligere spændudvidelser. Vi noterer også, at udstedelsen i konverterbare obligationer er aftaget i takt med at renterne er steget, og rentekurven er stejlet, hvilket vil understøtte det konverterbare segment. I tilfælde af yderligere rentestigning vil udstedelsen aftage yderligere, og tilbagekøb fra låntagerne vil understøtte særligt lave kuponer såsom 2% 2047. I modsætning til 2015 er der begrænset risiko for højere varighed i det konverterbare segment ved rentestigninger. Ved rentefald vil udstedelsen kunne komme tilbage, men samtidig vil varigheden på konverterbare obligationer udvise en faldende tendens, hvilket kan understøtte markedet.

Herudover ser vi gode investeringsmuligheder i udvalgte variabelt forrentede realkreditobligationer, som tilbyder en attraktiv merpræmie til RTL realkreditobligationer.

Ansvarsfraskrivelse og vigtige oplysninger

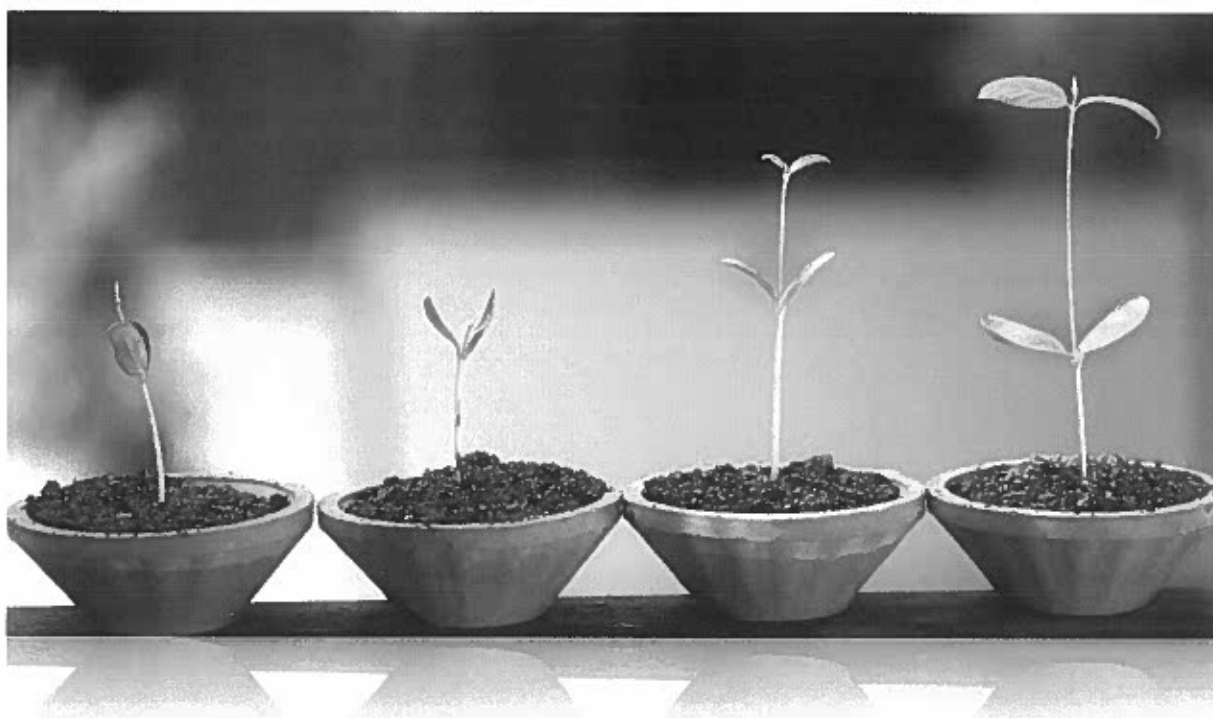
Nordea Investment Management (NIM) modtager visse oplysninger i rapporteringsmaterialet (fx værdiansættelse af værdipapirer, ratings og information om masterdata) fra eksterne informationsudbydere. Selvom oplysningerne indhentes fra kilder, der anses for at være pålidelige, er hverken NIM eller informationsudbydere 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.

Slagelse Kommune - Frie midler



Tobias Hallingskog
+45 55472231
tobias.hallingskog@nordea.com

Indholdsfortegnelse

Nordeas officielle rapportering

Afkastoversigt 3

Obligationer

DKK & EUR Obligationer 7

Danske obligationer 7

Bilag - diverse

Beholdningsliste per: 31.12.2015 8

Transaktionsliste 11

Afkastoversigt

Slagelse Kommune - Fnc midler

Absolut 1,50%



Relativ 0,30%



Afkastoversigt for aktivklasser - kvartal til dato

Afkast i %	Portefølje	Benchmark	Forskel
Total	1,50	1,20	0,30
Aktier	8,21	8,44	-0,23
Internationale aktier	8,21	8,44	-0,23
NIE Stabile Aktier - Etisk	8,21	8,44	-0,23
Obligationer	0,45	0,82	-0,37
DKK & EUR Obligationer	0,48	0,60	-0,12
Danske obligationer	0,48	0,60	-0,12
Emerging Market obligationer	-0,23	4,08	-4,31
NIE Emerging Market Obligationer	-1,70	-2,65	0,95
Nordea Invest Højrentelande	1,49	4,08	-2,59
Investment Grade kreditobligationer	0,63	1,12	-0,49
NIE Euro Investment Grade	0,63	1,12	-0,49

Not ID 1714-4197

Afkastoversigt for aktivklasser - år til dato

Afkast i %	Portefølje	Benchmark	Forskel
Total	0,55	1,63	-1,09
Aktier	9,47	10,66	-1,20
Internationale aktier	9,47	10,66	-1,20
NIE Stabile Aktier - Etisk	9,47	10,66	-1,20
Obligationer	-0,85	1,10	-1,94
DKK & EUR Obligationer	-0,91	0,48	-1,39
Danske obligationer	-0,91	0,48	-1,39
Emerging Market obligationer	-0,15	12,96	-13,11
NIE Emerging Market Obligationer	-1,70	-2,65	0,95
Nordea Invest Højrentelande	1,58	12,96	-11,38
Investment Grade kreditobligationer	0,10	-0,34	0,45
NIE Euro Investment Grade	0,10	-0,34	0,45

Not ID 1714-1320

Resultat - kvartal til dato

Aktiv fordeling	Markedsværdi 2015-09-30	Kvt. til dato		Markedsværdi 2015-12-31
		Pengestrøm	Afkast	
Total	180.167.832	-262	2.705.324	182.872.893
Aktier	24.421.473	0	2.005.833	26.427.306
Internationale aktier	24.421.473	0	2.005.833	26.427.306
NIE Stabile Aktier - Etisk	24.421.473	0	2.005.833	26.427.306
Obligationer	155.735.127	2.076	699.484	156.436.687
DKK & EUR Obligationer	138.515.852	0	667.333	139.183.185
Danske obligationer	138.515.852	0	667.333	139.183.185
Emerging Market obligationer	1.361.241	7.336.627	-127.030	8.570.838
NIE Emerging Market Obligationer	0	7.336.627	-147.357	7.189.270
Nordea Invest Højrentelande	1.361.241	0	20.327	1.381.568
Investment Grade kreditobligationer	15.858.034	-7.334.551	159.181	8.682.663
NIE Euro Investment Grade	15.858.034	-7.334.551	159.181	8.682.663
Kontant	11.232	-2.338	6	8.901
Kontant allokering	11.232	-2.338	6	8.901
Pengemarkedskonto	11.232	-2.338	6	8.901

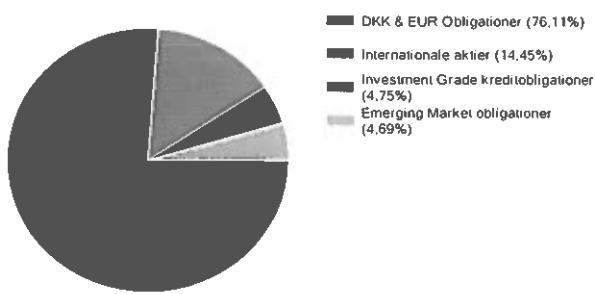
NMF ID 374554974

Resultat - år til dato

Aktiv fordeling	Markedsværdi 2014-12-31	År til dato		Markedsværdi 2015-12-31
		Pengestrøm	Afkast	
Total	203.200.495	-21.206.649	879.048	182.872.893
Aktier	27.125.992	-3.122.438	2.423.752	26.427.306
Internationale aktier	27.125.992	-3.122.438	2.423.752	26.427.306
NIE Stabile Aktier - Etisk	27.125.992	-3.122.438	2.423.752	26.427.306
Obligationer	176.053.487	-18.072.096	-1.544.705	156.436.687
DKK & EUR Obligationer	155.869.470	-15.200.000	-1.486.285	139.183.185
Danske obligationer	155.869.470	-15.200.000	-1.486.285	139.183.185
Emerging Market obligationer	1.674.893	7.022.344	-126.399	8.570.838
NIE Emerging Market Obligationer	0	7.336.627	-147.357	7.189.270
Nordea Invest Højrentelande	1.674.893	-314.283	20.958	1.381.568
Investment Grade kreditobligationer	18.509.124	-9.894.440	67.979	8.682.663
NIE Euro Investment Grade	18.509.124	-9.894.440	67.979	8.682.663
Kontant	21.016	-12.116	0	8.901
Kontant allokering	21.016	-12.116	0	8.901
Pengemarkedskonto	21.016	-12.116	0	8.901

NMF ID 173013987

Aktivfordeling



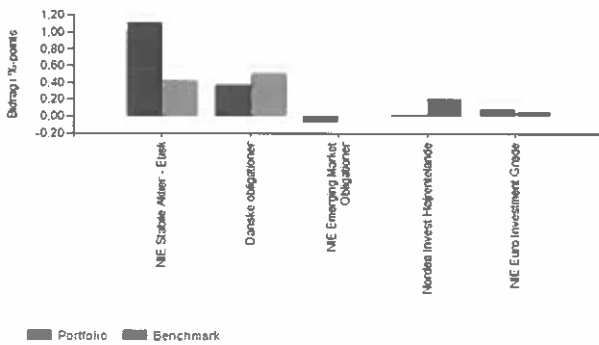
NFA ID 16.08.0495

Attribution fra aktivklasser - kvartal til dato

Bidrag i %	Aktiv fordeling	Papir udvælgelse	Bidrag
Total	0,65	-0,35	0,30
Aktier	0,61	-0,03	0,59
Internationale aktier	0,00	-0,03	-0,03
Obligationer	0,03	-0,32	-0,29
DKK & EUR Obligationer	0,00	-0,09	-0,09
Emerging Market obligationer	-0,21	0,00	-0,20
Investment Grade kreditobligationer	0,01	-0,04	-0,02
Kontant	0,00	0,00	0,00

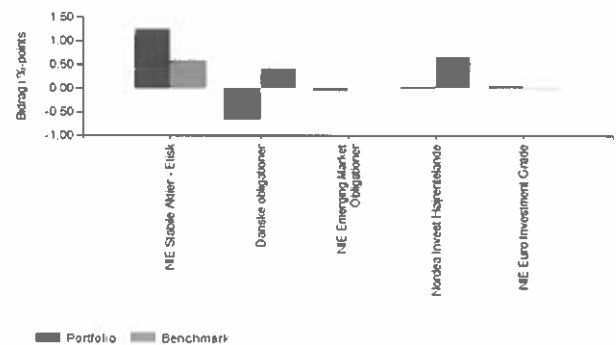
NFA ID 160924163

Afkastbidrag fra aktivklasser - kvartal til dato



NFA ID 170754078

Afkastbidrag fra aktivklasser - år til dato



NFA ID 170621062

Aktivfordeling

Asset allocation limits	LimitMin	LimitMax	Portefølje
Diverse			
Aktier, kreditobligationer og EM obligationer	0,00	30,00	23,76
Aktier			
Aktier	0,00	20,00	14,37
Rentebærende aktiver			
Dansk stat- og boligkredit	0,00	100,00	74,67
Emerging markets obligationer	0,00	10,00	4,68
Kreditobligationer	0,00	10,00	4,72
Modificeret varighed	3,00	5,00	3,73
Kontantallokering			
Kontant	0,00	20,00	1,45

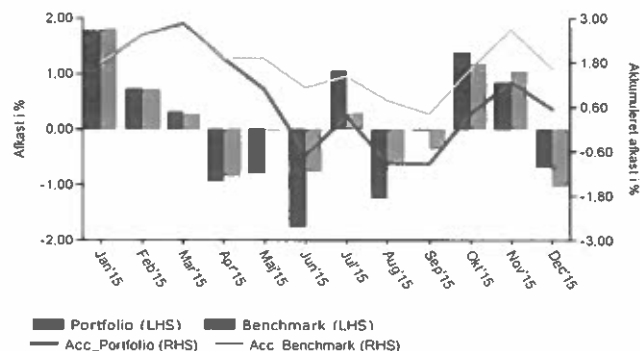
NFA ID 203487251

Karakteristika for porteføljen

Nøgletal	Portefølje	Benchmark
Markedsværdi (mio.)	182,87	
Antal beholdninger	610,00	2.569,00
Standardafvigelse (%)	3,30	2,54
Tracking error (%)	1,92	
Sharpe ratio (%)	-0,03	0,37
Information ratio (%)	-0,54	
Treynor (%)	-0,10	

NIF ID 1774913926

Afkast - 1 år



NIF ID 15575067

Afkast - år til dato - overblik

Afkast i %	Portefølje	Benchmark	Forskel
Total	0,55	1,63	-1,09
4. kvartal	1,50	1,20	0,30
December	-0,70	-1,02	0,32
November	0,84	1,05	-0,21
Oktober	1,37	1,18	0,18
3. kvartal	-0,25	-0,69	0,44
September	-0,03	-0,35	0,33
August	-1,25	-0,64	-0,61
Juli	1,04	0,30	0,74
2. kvartal	-3,45	-1,60	-1,84
Juni	-1,75	-0,76	-0,98
Maj	-0,81	0,00	-0,81
April	-0,93	-0,85	-0,08
1. kvartal	2,85	2,77	0,08
Marts	0,32	0,26	0,06
Februar	0,74	0,70	0,04
Januar	1,77	1,79	-0,02

NIF ID 15673255

Afkast efter gebyrer - år til dato - overblik

Afkast i %	Portefølje	Benchmark	Forskel
Total	0,39	1,63	-1,24
4. kvartal	1,50	1,20	0,30
December	-0,70	-1,02	0,32
November	0,84	1,05	-0,21
Oktober	1,37	1,18	0,18
3. kvartal	-0,25	-0,69	0,44
September	-0,03	-0,35	0,33
August	-1,25	-0,64	-0,61
Juli	1,04	0,30	0,74
2. kvartal	-3,45	-1,60	-1,84
Juni	-1,75	-0,76	-0,98
Maj	-0,81	0,00	-0,81
April	-0,93	-0,85	-0,08
1. kvartal	2,69	2,77	-0,08
Marts	0,32	0,26	0,06
Februar	0,74	0,70	0,04
Januar	1,62	1,79	-0,17

NIF ID 162109731

Benchmark sammensætning

Benchmark	Vægt i %	Afkast i %	
		KTD	ATD
MSCI World (NDR)	5,00	8,44	10,66
EFFAS Denmark 3-5	85,00	0,60	0,48
JP Morgan EMBI Global diversified	5,00	4,08	12,96
Merrill Lynch EMU Corporate Index Hedged DKK	5,00	1,12	-0,34
Total	100,00	1,20	1,63

NIF ID 09210421

Danske obligationer

Obligationer, DKK & EUR Obligationer

Afkast - år til dato - overblik

Afkast i %	Portefølje
Total	-0,91
4. kvartal	0,48
December	-0,29
November	0,43
Oktober	0,34
3. kvartal	0,40
September	0,27
August	-0,14
Juli	0,28
2. kvartal	-3,38
Juni	-1,33
Maj	-1,41
April	-0,67
1. kvartal	1,65
Marts	0,14
Februar	0,06
Januar	1,45

NIM ID 342405167

Basis nøgletal

	Portefølje
Markedsværdi (mio.)	139,18
Antal beholdninger	54,00
Antal udstedere	6,00
Varighed	6,39
Korrigeret varighed	4,23
Konveksitet	-0,84
Effektiv rente (%)	2,32
Gns. udløbstid (år)	13,37
Standardafvigelse	2,66
Tracking error	2,04
Information ratio	-0,65

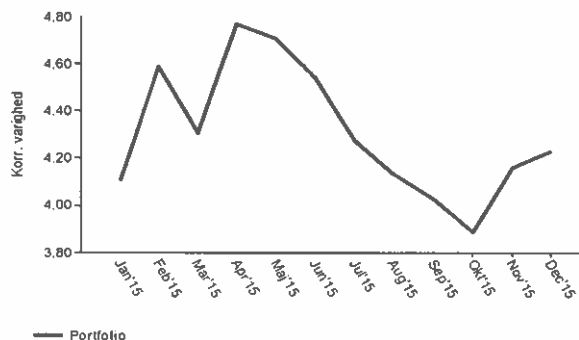
NIM ID 13671367

Sektorfordeling - DKK obligationssegmenter

Vægt i %	Portefølje
Inkonverterbar realkredit	53,67
Konverterbar realkredit	44,22
Danske statsobligationer	1,12
Kontant allokering	1,00
Total	100,00

NIM ID 367134737

Korr. varighed



NIM ID 16774157

Horisontafkast - 12 måneder

	Portefølje
Rentefald (-50bp)	5,27
Uændret	2,65
Rentestigning (+50bp)	-0,48

NIM ID 13561356

Nøglerenterisiko

Nøglerenterisiko	Portefølje
2 år	0,93
5 år	0,95
10 år	1,51
30 år	0,84
Total	4,23

NIM ID 12671267

Beholdningsliste per: 31.12.2015

Fundinvestitions-DK

Total - beholdningsliste, alle instrumenter (handelsdato)

Porteføje	Valuta	Markedsværdi	% af por.
Slagelse Kommune	DKK	182.872.893,44	100,00

Fondscertifikater - beholdningsliste (handelsdato)

Papir	ISIN	Valuta	Nominal	Børskurs	Valutakurs	Markedsværdi	% af por.
Total						43.680.607,73	23,89
Total aktiebaserede fonde						26.427.306,01	14,45
NIE Stable Akker - Eitrk	DK0000212470	DKK	160.060.000	163,53578	1,0000	26.274.636,58	14,37
NIE Stable Akker - Eitrk kuckback	DK0000212470	DKK				152.869,43	0,06
Total obligationsbaserede fonde						17.253.301,72	8,43
NIE Euro Investment Grade	DK0016008857	DKK	82.154.000	105,00300	1,0000	8.625.495,25	4,72
NIE Euro Investment Grade kuckback	DK0016008857	DKK				50.168,20	0,03
Norde s Invest Højrentelände	DK0018254899	DKK	12.104.000	112,92607	1,0000	1.388.881,40	0,75
Norde s Invest Højrentelände kuckback	DK0018254899	DKK				14.689,90	0,01
NIE Emerging Market Obligationer	DK0000478665	DKK	22.745.000	315,89371	1,0000	7.185.002,43	3,93
NIE Emerging Market Obligationer kuckback	DK0000478665	DKK				4.267,54	0,00

Obligationer - beholdningsliste (handelsdato)

Papir	ISIN	Valuta	Nominal	Børskurs	Valutakurs	Kursværdi ekskl. rentelødb.	Værd. rente	Markedsværdi	Rente	Væghed (eff. rente)	Mod. væghed (rentekurve)	Tid til udløb	Kupon	Udløbsdato	% af por.
Total						136.189.606,78	1.593.845,48	137.782.272,53		6,46	4,27				75,35
Konverterbare realkreditobligationer						71.531.140,26	581.638,18	72.041.600,65		10,65	6,60				39,39
3 - 5 år restløbetid															
6.00 Nykredit 2 C 2019	DK0009740138	DKK	9.236.5500	100,00000	1,0000	9.290,74	135,54	9.948,41	1,705	1,38	1,48	3,70	6,0000	01-10-2019	0,01
5 - 7 år restløbetid															
1.00 Realkredit Danmark 2021-Jan RT	DK0009295818	DKK	10.300.000.0000	100,92100	1,0000	10.635.192,51	196,312,14	10.741.604,24	0,811	4,89	4,78				5,87
7.00 Nykredit 2 A 2021	DK0009750283	DKK	186.747.6200	113,00000	1,0000	211.024,81	3.197,04	214.376,57	1,558	2,31	2,34	5,00	1,0000	01-01-2021	5,74
6.00 Totalkredit 111 C 2022	DK0004712403	DKK	1.289.8200	106,00000	1,0000	1.387,00	18,92	1.387,50	3,918	2,79	2,77	6,76	6,0000	01-10-2021	0,12
6.00 Realkredit Danmark 22 D 2022	DK0009265316	DKK	25.784.9100	108,00000	1,0000	27.847,70	378,37	28.250,27	3,349	2,03	2,82	6,76	6,0000	01-10-2022	0,00
10 - 20 år restløbetid															
5.00 Totalkredit 111 C 2035	DK0004714458	DKK	150.351.8300	110,80000	1,0000	2.868.655,92	43.621,69	2.814.904,84	3,719	4,96	3,43				1,59
5.00 Nykredit 2028	DK0009763773	DKK	21.728.2200	109,00000	1,0000	160.589,63	1.839,54	169.585,73	3,719	7,95	2,18	15,51	5,0000	01-07-2035	0,09
7.00 Totalkredit 111 C 2032	DK0004712833	DKK	560.7400	120,25000	1,0000	23.683,70	295,70	23.990,81	3,368	5,29	2,00	12,28	5,0000	01-04-2032	0,11
6.00 Totalkredit 111 C 2032	DK0004712320	DKK	5.114.3200	114,50000	1,0000	681,50	0,70	681,33	4,177	0,72	4,77	15,51	7,0000	01-07-2031	0,00
5.00 Realkredit Danmark 23 D 2035	DK0009299227	DKK	70.773.8400	111,30000	1,0000	5.855,90	75,05	5.925,54	4,129	7,29	3,83	16,51	6,0000	01-07-2032	0,00
8.00 Realkredit Danmark 23 C 2026	DK0009255192	DKK	70.773.8400	111,30000	1,0000	78.771,28	865,44	79.093,52	3,850	7,61	1,99	10,76	5,0000	01-10-2035	0,04
6.00 Nykredit 3 C 2026	DK0009723637	DKK	1.072.919.4500	123,00000	1,0000	1.319.090,92	20.991,91	1.341.436,95	3,371	4,67	3,53	10,76	6,0000	01-10-2026	0,73
			67.424.1400	115,50000	1,0000	77.874,88	889,38	78.928,27	2,240	3,97	2,78	10,76	6,0000	01-10-2026	0,04

Papir	ISIN	Valuta	Nominel	Børskurs	Valutakurs	Kursværdi ekskl. rente/udb.	Værdi, rente	Markedsværdi	Rente	Varighed (eff. rente)	Mod. varighed (rentekurve)	Tid til udløb	Kupon	Udløbsdato	% af port.
7.00 Nykredit 3 C 2028	DK0000724445	DKK	481.208.5500	119.75000	1.0000	552.297,24	7.895,80	590.642,70	3.050	4,73	3,80	10.78	7.0000	01-10-2028	0,31
8.00 Nykredit 3 C 2026	DK0000728300	DKK	309.976.0800	122.00000	1.0000	378.171,62	6.004,77	384.422,20	3.465	4,60	3,54	10.78	8.0000	01-10-2026	0,21
9.00 Nykredit 3 C 2026	DK0000727034	DKK	178.860.4100	118.00000	1.0000	211.055,28	3.938,87	215.786,08	5.140	4,40	3,87	10.78	9.0000	01-10-2026	0,12
7.00 Realtr Danmark 23 D 2026	DK0000256022	DKK	8.177.2700	121.00000	1.0000	0.860,50	130,06	10.043,00	3.488	5,63	4,07	13.78	7.0000	01-10-2029	0,01
7.00 Unkredit Ann 2032	DK00002006409	DKK	378.4000	120.25000	1.0000	455,03	0,48	401,57	4.179	0,73	5,34	18.01	7.0000	01-01-2032	0,00
6.00 Unkredit Ann 2032	DK00002008113	DKK	4.203.8600	115.50000	1.0000	4.855,00	81,09	4.923,48	4.000	7,20	4,28	18.78	6.0000	01-10-2032	0,00
6.00 Realtr Danmark 23 D 2032	DK0000285078	DKK	23.073.1400	119.50000	1.0000	27.341,87	338,57	27.898,25	3.579	7,20	2,34	16.78	6.0000	01-10-2032	0,02
6.00 BRFKredit 111 2032	DK0000351314	DKK	2.472.4500	117.50000	1.0000	2.905,13	38,28	2.943,22	3.081	7,12	1,74	18.78	6.0000	01-10-2032	0,00
6.00 Nykredit 3 A 2032	DK0000748709	DKK	7.198.8000	118.50000	1.0000	8.530,58	105,03	8.642,10	3.455	6,88	1,70	18.78	6.0000	01-10-2032	0,00
20 år+ restlæbetid						58.017.591,89	351.588,81	58.375.245,16		12,01	7,21				31,82
6 FF Realtr Danmark 2038	DK0000272701	DKK	18.273.7800	108.50000	1.0000	19.827,05	268,15	20.106,56	4.980	7,90	2,39	21.01	6.0000	01-01-2037	0,01
6 FF BRFKredit 2038	DK00006300497	DKK	74.474.4000	107.00000	1.0000	70.087,70	1.082,83	80.841,03	5.134	7,25	2,48	22.78	6.0000	01-10-2038	0,04
4.00 Realtr Danmark IO 2038	DK0000273178	DKK	419.684.1900	104.75000	1.0000	436.568,24	4.105,41	444.485,20	3.525	6,08	3,48	22.78	4.0000	01-10-2038	0,24
4.00 Realtr Danmark 2038	DK0000278210	DKK	10.336.1400	112.80000	1.0000	11.059,17	151,87	11.821,87	4.714	0,17	2,09	22.78	6.0000	01-10-2038	0,01
4.00 Nykredit 2038 IO	DK00006761728	DKK	198.517.4800	104.85000	1.0000	208.048,58	1.622,45	208.481,31	3.512	6,05	3,02	22.78	4.0000	01-10-2038	0,11
6.00 Nordaa Kredit 2041 IO	DK0000210856	DKK	7.039.3400	111.80000	1.0000	8.540,78	112,10	8.859,51	5.111	11,78	2,91	25.78	6.0000	01-10-2041	0,00
7.00 Nykredit 2041	DK0000772337	DKK	4.418.0800	119.30000	1.0000	5.270,77	75,64	5.352,48	5.063	9,33	3,00	25.78	7.0000	01-10-2041	0,00
7.00 Nykredit 2041 IO	DK0000772410	DKK	5.253.1600	119.30000	1.0000	6.267,02	89,93	6.361,79	5.205	10,15	4,18	25.78	7.0000	01-10-2041	0,00
6 CF Nykredit 2038 IO	DK0000759746	DKK	2.177.385.1200	105.15000	1.0000	2.289.520,45	3.050,23	2.292.999,03	1.648	10,87	2,12	0,01	0,5728	01-01-2038	1,25
6.00 Nykredit 2038	DK0000785280	DKK	6.993.1500	113.80000	1.0000	7.958,20	102,82	8.074,51	4.900	9,13	2,38	22.51	6.0000	01-07-2038	0,00
6.00 Realtr Danmark 2041 IO	DK0000270614	DKK	4.785.0600	112.80000	1.0000	5.398,28	70,22	5.472,54	4.704	6,70	2,89	25.78	6.0000	01-10-2041	0,00
3.50 Nordaa Kredit 2044	DK00002027465	DKK	1.636.093.0300	103.25000	1.0000	1.089.206,67	14.004,00	1.703.793,88	3.264	11,81	3,34	28.78	3.5000	01-10-2044	0,93
1.50 Nykredit 2037	DK00009504326	DKK	8.873.272.0800	83.20000	1.0000	8.269.889,58	32.551,42	8.302.812,78	2.251	9,53	8,09	21.78	1.5000	01-10-2037	4,54
FRN Nykredit 2041 IO	DK0000796622	DKK	1.151.852.5200	87.00000	1.0000	1.117.296,84	42,81	1.117.340,07	1.847	13,13	2,50	0,01	0,0152	01-01-2041	0,61
4.00 Nykredit 2041	DK0000753555	DKK	520.990.8100	107.35000	1.0000	558.839,53	3.960,78	564.031,53	3.359	10,64	0,99	25.78	4.0000	01-10-2041	0,31
3.00 Nordaa Kredit 2044	DK00002028000	DKK	6.065.185.4000	100.42500	1.0000	6.121.089,84	44.720,13	6.166.634,07	2.996	11,68	5,68	28.78	3.0000	01-10-2044	3,37
3.50 Nykredit 2044	DK0000787388	DKK	3.084.097.0100	103.25000	1.0000	3.814.774,80	31.625,70	3.847.441,47	3.251	11,29	3,38	28.78	3.5000	01-10-2044	2,10
3.00 Nykredit 2044	DK0000789497	DKK	4.420.641.0000	100.17500	1.0000	4.428.377,72	32.434,07	4.461.208,82	3.019	11,73	5,85	28.78	3.0000	01-10-2044	2,44
2.50 Nordaa Kredit 2047	DK00002030083	DKK	19.377.076.0000	95.50000	1.0000	18.505.080,58	118.477,03	18.024.616,13	2.882	13,08	8,50	31.78	2.5000	01-10-2047	10,18
2.50 Realtr Danmark 2047	DK0000282359	DKK	5.821.997.2000	95.47500	1.0000	5.558.265,48	35.964,81	5.584.071,45	2.884	13,08	8,02	31.78	2.5000	01-10-2047	3,00
2.00 Nykredit 2047	DK00009504169	DKK	5.312.844.3600	91.75000	1.0000	4.874.534,73	25.986,72	4.900.688,17	2.866	13,30	10,22	31.78	2.0000	01-10-2047	2,88
Øvrige Inkonverterbare obligationer						63.107.517,52	1.088.472,69	64.196.888,27		1,73	1,48				35,10
< 1 år restlæbetid						1.789.416,20	26.851,37	1.816.067,57		0,25	0,25				0,99
2.00 Realtr Danmark 2018-Apr T	DK0000286230	DKK	1.780.000.0000	100.52900	1.0000	1.788.410,20	28.851,37	1.816.067,57	-0.102	0,23	0,23	0,25	2.0000	01-04-2018	0,99
1 - 3 år restlæbetid						56.796.895,32	998.438,81	57.795.433,19		1,68	1,39				31,69
2.00 Nordaa Kredit 2017-Jan IIIT	DK00002034164	DKK	5.350.000.0000	102.07300	1.0000	5.480.905,50	196.708,85	5.587.812,35	-0.066	0,98	0,99	1,00	2.0000	01-01-2017	3,04
4.00 Realtr Danmark 2017 S	DK0000276841	DKK	1.380.000.0000	104.03700	1.0000	1.446.134,30	55.447,07	1.501.561,97	-0.025	0,97	0,97	1,00	4.0000	01-01-2017	0,82
2.00 Realtr Danmark 2018	DK0000287550	DKK	12.880.000.0000	103.72300	1.0000	13.306.894,70	257.093,70	13.626.888,40	0.137	1,95	1,95	2,00	2.0000	01-01-2018	7,45
4.00 Nykredit 2018 H	DK0000783375	DKK	7.750.000.0000	107.83000	1.0000	8.341.325,00	309.150,66	8.850.475,98	0.180	1,90	1,90	2,00	4.0000	01-01-2018	4,73
2.00 Nordaa Kredit 2017-Apr S	DK00002027119	DKK	1.600.000.0000	102.50600	1.0000	1.625.060,00	14.872,88	1.640.062,88	-0.005	1,23	1,24	1,25	2.0000	01-04-2017	0,57
2.00 Realtr Danmark 2017-Apr T	DK0000288312	DKK	13.780.000.0000	102.50900	1.0000	14.105.238,40	208.024,04	14.311.262,44	-0.005	1,23	1,24	1,25	2.0000	01-04-2017	7,83
2.00 Nykredit 01-07-2017 H	DK0000791980	DKK	4.940.000.0000	102.95600	1.0000	5.088.029,40	40.400,00	5.135.426,40	0.029	1,48	1,49	1,50	2.0000	01-07-2017	2,81
FRN CITA+35 Nykredit 2018-07-01	DK0000505096	DKK	6.838.087.9100	99.54000	1.0000	6.808.130,04	-912,48	6.807.215,83	0.349	2,48	0,40	0,01	-0,0582	01-01-2018	3,01
FRN CBOR3M+15 Nykredit 2018-07-01	DK00009507188	DKK	1.358.073.5600	99.72000	1.0000	1.354.270,88	555,87	1.354.827,44	0.370	2,48	0,24	0,01	0,1673	01-01-2018	0,74
3 - 5 år restlæbetid						4.521.106,00	64.382,51	4.585.488,51		3,14	3,13				2,51
2.00 Realtr Danmark 2019-Apr T	DK0000280088	DKK	4.300.000.0000	105.14200	1.0000	4.521.106,00	64.382,51	4.585.488,51	0.405	3,14	3,13	3,25	2.0000	01-04-2019	2,51
Statsobligationer						1.550.849,00	2.733,61	1.553.682,61		7,48	7,44				0,85
7 - 10 år restlæbetid						1.550.849,00	2.733,61	1.553.682,61		7,49	7,44				0,85
1.50 Danske Stat 50 2023	DK00006023054	DKK	1.450.000.0000	108.06200	1.0000	1.550.949,00	2.733,61	1.553.682,61	0.562	7,49	7,49	7,87	1.5000	15-11-2023	0,85

4. kvartal 2015

Side 1 af 14 | Magasin | Investering | 1. kvartal 2016

Side 1 af 14 | Magasin | Investering | 1. kvartal 2016

* = udrukne obligationer

Kontanter - beholdningsliste (handelsdato)

Papir	Valuta	Nominal	Valutakurs	Værdi, cente	Markedsværdi	% af port.
Total					1.388.813,18	0,77
Danske obligationer					1.380.912,46	0,76
Kontant allokering DKK	DKK	1.388.420.550	1.0000	2.491,91	1.390.912,46	0,76
Pengemarkedskonto					8.900,72	0,00
Kontant allokering DKK	DKK	8.887.070	1.0000	13,85	8.900,72	0,00

10/31/2015

Transaktionsliste

Transaktionsliste - inddelt efter instrumenttype, transaktionstype, kvartal til dato

Papir	ISIN	Handels- dato	Afværgs- dato	Nominel	Handelskurs	Valutakurs	Kursværdi ekskl. rente/udb.	Vedh. rente/ udb.	Handelsomk.	Afregningsbeløb i beløvsvaluta
Total								537.946,86	0,00	-136.135,31
Aktivpassiv instrumenter										
Total Indskud / Udtræk fra kontantkonto										
Custody Fee		01-12-2015	01-12-2015	-15.0000	1.00000	1.0000	-15,00	0,00	0,00	-247,00
Custody Fee		10-12-2015	10-12-2015	-232.0000	1.00000	1.0000	-232,00	0,00	0,00	-15,00
									0,00	-232,00
Fondscertifikater										
Total Fondskab										
NIE Emerging Market Bonds	DK0000470685	10-11-2015	23-11-2015	22.745.0000	322.50000	1.0000	7.339.027,20	0,00	0,00	-7.336.627,20
								0,00	0,00	-7.330.027,20
Total Fondsaalg										
NIE Euro Investment Grade	DK0016008857	10-11-2015	23-11-2015	-60.220.0000	105.90000	1.0000	-7.334.551,20	0,00	0,00	7.334.551,20
								0,00	0,00	7.334.551,20
Obligationer										
Total Fondskab										
FRN CIGOR3M+15 Nykredit 2016-07-01	DK0000507188	06-10-2015	08-10-2015	1.360.000.0000	99.505000	1.0000	1.353.268,00	-745.122,74	0,00	-33.764.428,65
4.00 RealKredit Danmark 2016 S	DK0000278867	18-11-2015	20-11-2015	10.300.000.0000	100.51230	1.0000	10.352.766,60	-43,28	0,00	-1.353.311,28
1.00 RealKredit Danmark 2021-Jan RT	DK0000205818	18-11-2015	20-11-2015	10.300.000.0000	101.58450	1.0000	10.483.203,50	-304.501,78	0,00	-10.717.358,08
4.00 Nordea Kredit 2016 S	DK0002018043	24-11-2015	26-11-2015	5.350.000.0000	100.43022	1.0000	5.373.337,08	-91.147,95	0,00	-10.554.351,45
2.00 Nordea Kredit 2017-Jan II IT	DK0002034184	24-11-2015	26-11-2015	5.350.000.0000	102.38880	1.0000	5.470.730,53	-102.893,15	0,00	-5.508.231,13
								-06.446,58	0,00	-5.573.177,11
Total Fondsaalg										
4.00 RealKredit Danmark 2016 S	DK0000278867	18-11-2015	20-11-2015	-10.300.000.0000	100.51230	1.0000	-10.352.766,60	833.680,00	0,00	32.121.535,87
2.00 Nykredit 2016-H IT	DK0000797072	18-11-2015	20-11-2015	-10.020.000.0000	100.28000	1.0000	-10.050.576,00	304.501,78	0,00	10.717.358,08
4.00 Nordea Kredit 2016 S	DK0002018043	24-11-2015	26-11-2015	-5.350.000.0000	100.43081	1.0000	-5.373.518,97	192.893,15	0,00	11.143.845,04
2.00 Nykredit 2016-H IT	DK0000797072	24-11-2015	26-11-2015	-4.800.000.0000	100.23900	1.0000	-4.810.994,90	82.926,03	0,00	5.508.412,12
									0,00	4.083.820,03
Total Renter										
0.00 Unkredit Ann 2032	DK0002000113	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	440.380,60	0,00	447.516,14
7.00 Unkredit Ann 2032	DK0002008409	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	72,57	0,00	72,57
0.00 Nordea Kredit 2041 IO	DK0002019656	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	7,24	0,00	7,24
3.50 Nordea Kredit 2044	DK0002027405	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	130,17	0,00	130,17
3.00 Nordea Kredit 2044	DK0002028000	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	15.477,52	0,00	15.477,52
2.50 Nordea Kredit 2047	DK0002030863	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	47.200,19	0,00	47.200,19
0.00 TotalKredit 111 C 2032	DK0004712320	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	122.843,82	0,00	122.843,82
6.00 TotalKredit 111 C 2032	DK0004712403	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	87,42	0,00	87,42
7.00 TotalKredit 111 C 2032	DK0004712833	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	23,10	0,00	23,10
5.00 TotalKredit 111 C 2035	DK0004714458	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	10,38	0,00	10,38
8.00 RealKredit Danmark 23 C 2026	DK0000295182	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	2.234,45	0,00	2.234,45
7.00 RealKredit Danmark 23 D 2026	DK0000295022	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	24.481,17	0,00	24.481,17
6.00 RealKredit Danmark 23 D 2032	DK0000295070	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	155,77	0,00	155,77
6.00 RealKredit Danmark 22 D 2022	DK0000295310	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	377,53	0,00	377,53
5.00 RealKredit Danmark 23 D 2035	DK0000299227	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	442,04	0,00	442,04
6 FF RealKredit Danmark 2038	DK0000272791	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	1.000,57	0,00	1.000,57
4.00 RealKredit Danmark IO 2038	DK0000273170	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	306,72	0,00	306,72
0.00 RealKredit Danmark 2038	DK0000278210	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	5.005,90	0,00	5.005,90
								174,00	0,00	174,00

Papir	ISIN	Handels- dato	Afvirkings- dato	Nominel	Handelskurs	Væltakurs	Kursværdi ekskl. renteløb.	Værdi renw/ inwb.	Handelsnotit	Afregningsbetieb i basisvaluta
6 00 Realikredit Danmark 2041 IO	DK0000270814	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	80.54	0.00	80.54
2 50 Realikredit Danmark 2047	DK0000292550	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	36 831.94	0.00	36 831.94
6 00 BRFKredit 111 2032	DK0000351314	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	40.18	0.00	40.18
6 FF BRFKredit 2038	DK0000300497	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	1 244.74	0.00	1 244.74
2 00 Nykredit 2047	DK0000504100	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	20 810.20	0.00	20 810.20
1 50 Nykredit 2037	DK0000504328	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	34 034.02	0.00	34 034.02
FRN CITA+35 Nykredit 2018-07-01	DK0000500900	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	835.73	0.00	835.73
6 00 Nykredit 3 C 2020	DK0000723637	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	1 152.14	0.00	1 152.14
7 00 Nykredit 3 C 2020	DK0000724445	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	6 793.50	0.00	6 793.50
8 00 Nykredit 3 C 2026	DK0000726309	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	6 024.75	0.00	6 024.75
9 00 Nykredit 3 C 2026	DK0000727034	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	4 915.70	0.00	4 915.70
6 00 Nykredit 2 C 2019	DK0000740136	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	180.05	0.00	180.05
6 00 Nykredit 3 A 2032	DK0000748700	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	121.76	0.00	121.76
7 00 Nykredit 2 A 2021	DK0000750283	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	3 637.01	0.00	3 637.01
6 CF Nykredit 2038 IO	DK0000750748	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	3 357.37	0.00	3 357.37
4 00 Nykredit 2038 IO	DK0000761728	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	2 952.00	0.00	2 952.00
5 00 Nykredit 2028	DK0000763773	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	323.82	0.00	323.82
6 00 Nykredit 2038	DK0000766260	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	128.24	0.00	128.24
7 00 Nykredit 2041	DK0000772337	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	94.11	0.00	94.11
7 00 Nykredit 2041 IO	DK0000772410	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	105.20	0.00	105.20
4 00 Nykredit 2041	DK0000775355	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	5 984.67	0.00	5 984.67
3 50 Nykredit 2044	DK0000787368	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	34 890.70	0.00	34 890.70
3 00 Nykredit 2044	DK0000788497	01-10-2015	01-10-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	33 830.22	0.00	33 830.22
1 50 Danske Stal Sil 2023	DK0000923054	15-11-2015	15-11-2015	0.0000	0.00000	1.0000	0.00	21 750.00	0.00	21 750.00
Total Udtrækninger										
FRN CITA+35 Nykredit 2018-07-01	DK0000500900	01-10-2015	01-10-2015	-935.7300	100.00000	1.0000	-935.73	0.00	0.00	1.056.578.33
6 00 Unikefrit Ann 2032	DK0000208113	28-12-2015	04-01-2016	-422.0900	100.00000	1.0000	-422.00	0.00	0.00	422.00
7 00 Unikefrit Ann 2032	DK0000208400	28-12-2015	04-01-2016	-3.5800	100.00000	1.0000	-3.56	0.00	0.00	3.50
6 00 Nordea Kredit 2041 IO	DK00002019850	28-12-2015	04-01-2016	-452.0100	100.00000	1.0000	-452.01	0.00	0.00	452.01
3 50 Nordea Kredit 2044	DK00002027455	28-12-2015	04-01-2016	-81.053.8600	100.00000	1.0000	-81.053.98	0.00	0.00	81.053.98
3 00 Nordea Kredit 2044	DK00002028000	28-12-2015	04-01-2016	-112.308.1100	100.00000	1.0000	-112.308.11	0.00	0.00	112.308.11
2 50 Nordea Kredit 2047	DK00002030683	28-12-2015	04-01-2016	-123.982.9200	100.00000	1.0000	-123.982.32	0.00	0.00	123.982.32
6 00 Totalikredit 111 C 2032	DK0004712320	28-12-2015	04-01-2016	-312.7200	100.00000	1.0000	-312.72	0.00	0.00	312.72
6 00 Totalikredit 111 C 2022	DK0004712403	28-12-2015	04-01-2016	-113.8500	100.00000	1.0000	-113.85	0.00	0.00	113.85
7 00 Totalikredit 111 C 2032	DK0004712833	28-12-2015	04-01-2016	-7.7200	100.00000	1.0000	-7.72	0.00	0.00	7.72
5 00 Totalikredit 111 C 2035	DK0004714458	28-12-2015	04-01-2016	-12.888.2300	100.00000	1.0000	-12.888.23	0.00	0.00	12.888.23
8 00 Realikredit Danmark 23 C 2020	DK0000255162	28-12-2015	04-01-2016	-38.544.0100	100.00000	1.0000	-38.544.01	0.00	0.00	38.544.01
7 00 Realikredit Danmark 23 D 2020	DK0000258022	28-12-2015	04-01-2016	-502.8400	100.00000	1.0000	-502.84	0.00	0.00	502.84
6 00 Realikredit Danmark 23 D 2032	DK0000259576	28-12-2015	04-01-2016	-1.295.3200	100.00000	1.0000	-1.295.32	0.00	0.00	1.295.32
6 00 Realikredit Danmark 23 D 2022	DK0000259318	28-12-2015	04-01-2016	-2.282.7700	100.00000	1.0000	-2.282.77	0.00	0.00	2.282.77
5 00 Realikredit Danmark 23 D 2035	DK0000259227	28-12-2015	04-01-2016	-4.844.8900	100.00000	1.0000	-4.844.89	0.00	0.00	4.844.89
6 FF Realikredit Danmark 2038	DK0000272781	28-12-2015	04-01-2016	-774.0400	100.00000	1.0000	-774.04	0.00	0.00	774.04
4 00 Realikredit Danmark IO 2038	DK0000273179	28-12-2015	04-01-2016	-77.848.9500	100.00000	1.0000	-77.848.95	0.00	0.00	77.848.95
6 00 Realikredit Danmark 2038	DK0000278210	28-12-2015	04-01-2016	-751.4500	100.00000	1.0000	-751.45	0.00	0.00	751.45
6 00 Realikredit Danmark 2041 IO	DK0000279814	28-12-2015	04-01-2016	-277.0200	100.00000	1.0000	-277.02	0.00	0.00	277.02
2 50 Realikredit Danmark 2047	DK0000282550	28-12-2015	04-01-2016	-34.871.9000	100.00000	1.0000	-34.871.90	0.00	0.00	34.871.90
6 00 BRFKredit 111 2032	DK0000351314	28-12-2015	04-01-2016	-123.2300	100.00000	1.0000	-123.23	0.00	0.00	123.23
6 FF BRFKredit 2038	DK0000300497	28-12-2015	04-01-2016	-4.122.7200	100.00000	1.0000	-4.122.72	0.00	0.00	4.122.72
2 00 Nykredit 2047	DK0000504100	28-12-2015	04-01-2016	-34.084.8700	100.00000	1.0000	-34.084.87	0.00	0.00	34.084.87
1 50 Nykredit 2037	DK0000504328	28-12-2015	04-01-2016	-101.344.4100	100.00000	1.0000	-101.344.41	0.00	0.00	101.344.41
FRN CITA+35 Nykredit 2018-07-01	DK0000500900	28-12-2015	04-01-2016	-12.583.8300	100.00000	1.0000	-12.583.83	0.00	0.00	12.583.83
FRN CIBOR3M+15 Nykredit 2018-07-01	DK0000507180	28-12-2015	04-01-2016	-1.920.4100	100.00000	1.0000	-1.920.41	0.00	0.00	1.920.41
6 00 Nykredit 3 C 2020	DK0000723637	28-12-2015	04-01-2016	-4.382.1400	100.00000	1.0000	-4.382.14	0.00	0.00	4.382.14
7 00 Nykredit 3 C 2020	DK0000724445	28-12-2015	04-01-2016	-28.272.1500	100.00000	1.0000	-28.272.15	0.00	0.00	28.272.15
8 00 Nykredit 3 C 2026	DK0000726309	28-12-2015	04-01-2016	-9.481.7400	100.00000	1.0000	-9.481.74	0.00	0.00	9.481.74
9 00 Nykredit 3 C 2026	DK0000727034	28-12-2015	04-01-2016	-36.070.0800	100.00000	1.0000	-36.070.08	0.00	0.00	36.070.08
6 00 Nykredit 2 C 2019	DK0000740136	28-12-2015	04-01-2016	-1.371.5100	100.00000	1.0000	-1.371.51	0.00	0.00	1.371.51
8 00 Nykredit 3 A 2032	DK0000748700	28-12-2015	04-01-2016	-401.3600	100.00000	1.0000	-401.36	0.00	0.00	401.36
7 00 Nykredit 2 A 2021	DK0000750283	28-12-2015	04-01-2016	-0.037.4800	100.00000	1.0000	-0.037.48	0.00	0.00	0.037.48
6 CF Nykredit 2038 IO	DK0000750748	28-12-2015	04-01-2016	-70.851.7400	104.54000	1.0000	-74.088.41	0.00	0.00	74.088.41
4 00 Nykredit 2038 IO	DK0000761728	28-12-2015	04-01-2016	-52.183.7700	100.00000	1.0000	-52.183.77	0.00	0.00	52.183.77

Papir	ISIN	Handels- dato	Afviklings- dato	Nominal	Handelskurs	Valutakurs	Kursværdi ekskl. renter/udb.	Værdi, renter/ udb.	Handelsomk.	Afregningsbetøb i basisvaluta
5.00 Nykredit 2028	DK0009763773	29-12-2015	04-01-2016	-1.683.000	100,00000	1,0000	-1.683,90	0,00	0,00	1.063,00
6.00 Nykredit 2038	DK0009766289	29-12-2015	04-01-2016	-932.810	100,00000	1,0000	-932,81	0,00	0,00	932,81
FRN Nykredit 2041 IO	DK0009766822	29-12-2015	04-01-2016	-8.483.950	100,00000	1,0000	-8.483,95	0,00	0,00	8.483,95
7.00 Nykredit 2041	DK0009772337	29-12-2015	04-01-2016	-353.310	100,00000	1,0000	-353,31	0,00	0,00	353,31
7.00 Nykredit 2041 IO	DK0009772410	29-12-2015	04-01-2016	-282.690	100,00000	1,0000	-282,69	0,00	0,00	282,69
4.00 Nykredit 2041	DK0009775355	29-12-2015	04-01-2016	-30.791.720	100,00000	1,0000	-30.791,72	0,00	0,00	30.791,72
3.50 Nykredit 2044	DK0009787508	29-12-2015	04-01-2016	-121.617.830	100,00000	1,0000	-121.617,83	0,00	0,00	121.617,83
3.00 Nykredit 2044	DK0009786497	29-12-2015	04-01-2016	-54.126.820	100,00000	1,0000	-54.126,82	0,00	0,00	54.126,82
Pengemarkedskonto										
Total Indskud / Udtrak fra kontantkonto										
Nordea Bank Denmark A/S - DKK - 8074300274										
		30-10-2015	30-10-2015	-15.000	1,0000	1,0000	-15,00	0,00	0,00	-15,00

01.10.2015 14:44

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.
