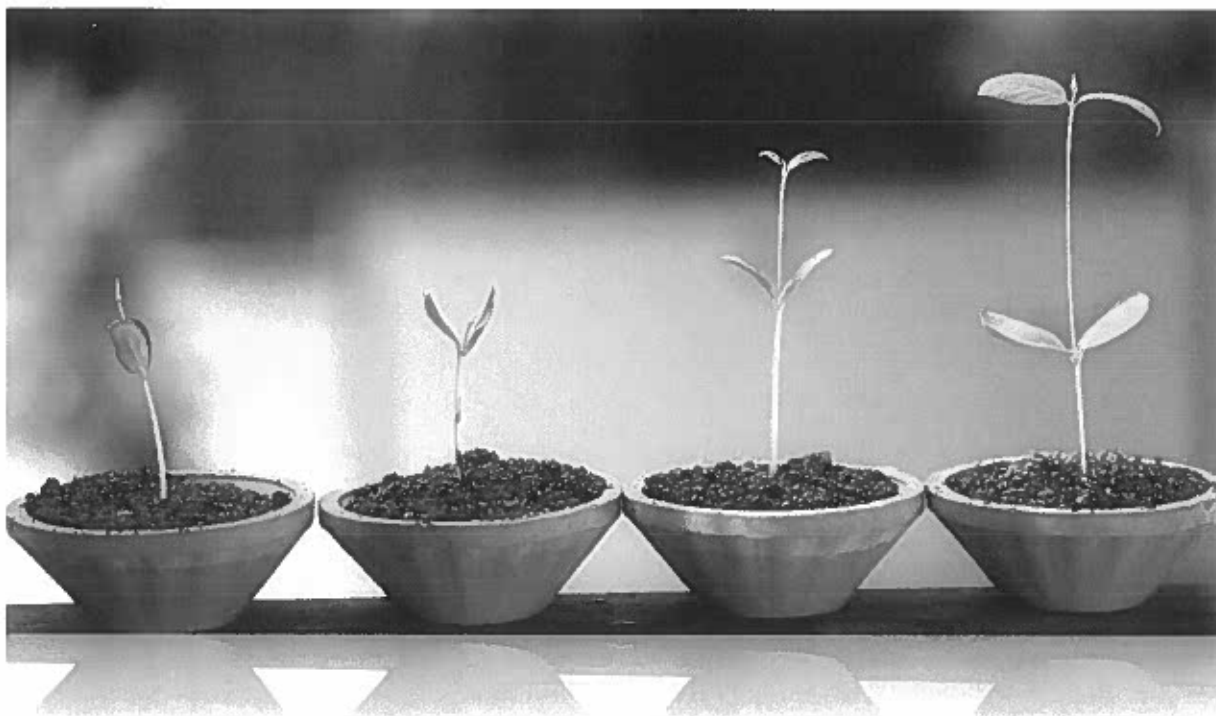


Slagelse Kommune - Frie midler



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

Afkastoversigt

Slagelse Kommune - Frie midler

Absolut 1,24%  Relativ 0,90% 

Afkastoversigt for aktivklasser - kvartal til dato

Afkast i %	Portefølje	Benchmark	Forskel
Total	1,24	0,34	0,90
Aktier	2,00	3,76	-1,75
Internationale aktier	2,00	3,76	-1,75
NIE Stabile Aktier - Etisk	-0,46	3,76	-4,22
Nordea Invest Engros Internationale Aktier - Etisk	4,98	0,00	4,98
Nordea invest Emerging Stars	8,88	0,00	8,88
Obligationer	1,16	0,16	1,00
DKK & EUR Obligationer	0,83	-0,10	0,93
Danske obligationer	0,83	-0,10	0,93
Emerging Market obligationer	4,82	2,94	1,88
NIE Emerging Market Obligationer	4,84	2,94	1,90
Nordea Invest Højrentelande	4,71	2,94	1,77
Investment Grade kreditobligationer	0,00	1,88	-1,88
NIE Euro Investment Grade	0,00	1,88	-1,88
High Yield obligationer	3,54	0,00	3,54
Nordea Invest European High Yield	3,54	0,00	3,54

NITA ID: 374614292

Afkastoversigt for aktivklasser - år til dato

Afkast i %	Portefølje	Benchmark	Forskel
Total	4,85	2,22	2,63
Aktier	7,59	1,81	5,78
Internationale aktier	7,59	1,81	5,78
NIE Stabile Aktier - Etisk	6,05	1,81	4,25
Nordea Invest Engros Internationale Aktier - Etisk	4,68	0,00	4,68
Nordea invest Emerging Stars	13,09	0,00	13,09
Obligationer	4,60	2,19	2,41
DKK & EUR Obligationer	3,80	1,48	2,33
Danske obligationer	3,80	1,48	2,33
Emerging Market obligationer	15,62	10,69	4,92
NIE Emerging Market Obligationer	15,58	10,69	4,88
Nordea Invest Højrentelande	15,82	10,69	5,13
Investment Grade kreditobligationer	2,92	6,05	-3,13
NIE Euro Investment Grade	2,92	6,05	-3,13
High Yield obligationer	4,94	0,00	4,94
Nordea Invest European High Yield	4,94	0,00	4,94

NITA ID: 371963180

Resultat - kvartal til dato

Aktiv fordeling	Markedsværdi 2016-06-30	Kvt. til dato		Markedsværdi 2016-09-30
		Pengestrøm	Afkast	
Total	189.077.400	-30	2.351.031	191.428.400
Aktier	25.687.760	4.203.094	460.676	30.351.530
Internationale aktier	25.687.760	4.203.094	460.676	30.351.530
NIE Stabile Aktier - Etisk	16.502.142	0	-75.999	16.426.143
Nordea Invest Engros Internationale Aktier - Etisk	6.303.366	3.859.422	278.279	10.441.067
Nordea invest Emerging Stars	2.882.252	343.672	258.396	3.484.320
Obligationer	162.678.034	-4.257.247	1.889.957	160.310.745
DKK & EUR Obligationer	147.075.692	-4.257.247	1.217.286	144.035.731
Danske obligationer	147.075.692	-4.257.247	1.217.286	144.035.731
Emerging Market obligationer	9.432.325	0	454.412	9.886.737
NIE Emerging Market Obligationer	7.920.797	0	383.237	8.304.033
Nordea Invest Højrentelande	1.511.528	0	71.175	1.582.704
Investment Grade kreditobligationer	6.677	0	0	6.677
NIE Euro Investment Grade	6.677	0	0	6.677
High Yield obligationer	6.163.340	0	218.259	6.381.599
Nordea Invest European High Yield	6.163.340	0	218.259	6.381.599
Kontant	711.605	54.123	398	766.126
Kontant allokering	711.605	54.123	398	766.126
Pengemarkedskonto	711.605	54.123	398	766.126

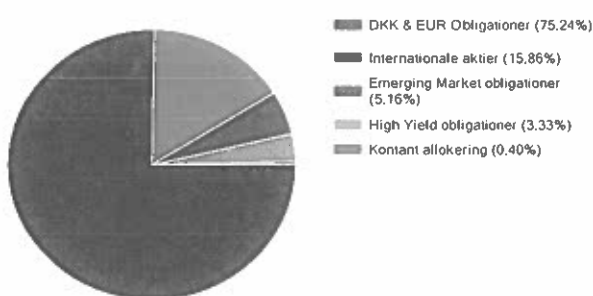
NIA ID 374504414

Resultat - år til dato

Aktiv fordeling	Markedsværdi 2015-12-31	År til dato		Markedsværdi 2016-09-30
		Pengestrøm	Afkast	
Total	182.877.424	-297.251	8.848.227	191.428.400
Aktier	26.427.306	2.268.785	1.655.439	30.351.530
Internationale aktier	26.427.306	2.268.785	1.655.439	30.351.530
NIE Stabile Aktier - Etisk	26.427.306	-11.042.733	1.041.569	16.426.143
Nordea Invest Engros Internationale Aktier - Etisk	0	10.187.541	253.526	10.441.067
Nordea invest Emerging Stars	0	3.123.977	360.343	3.484.320
Obligationer	156.441.218	-3.322.018	7.191.545	160.310.745
DKK & EUR Obligationer	139.187.716	-491.698	5.339.713	144.035.731
Danske obligationer	139.187.716	-491.698	5.339.713	144.035.731
Emerging Market obligationer	8.570.838	-18.955	1.334.854	9.886.737
NIE Emerging Market Obligationer	7.189.270	-4.268	1.119.031	8.304.033
Nordea Invest Højrentelande	1.381.568	-14.687	215.823	1.582.704
Investment Grade kreditobligationer	8.682.663	-8.927.974	251.988	6.677
NIE Euro Investment Grade	8.682.663	-8.927.974	251.988	6.677
High Yield obligationer	0	6.116.609	264.990	6.381.599
Nordea Invest European High Yield	0	6.116.609	264.990	6.381.599
Kontant	8.901	755.982	1.243	766.126
Kontant allokering	8.901	755.982	1.243	766.126
Pengemarkedskonto	8.901	755.982	1.243	766.126

NIA ID 172014287

Aktivfordeling



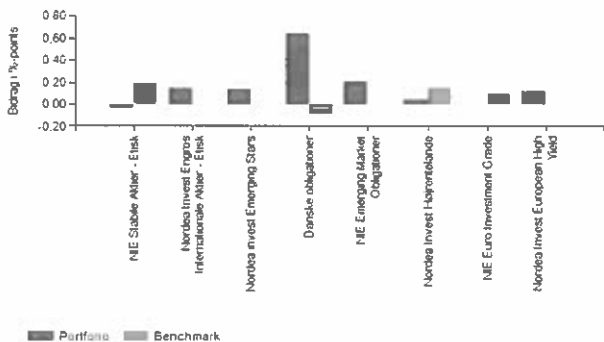
N/A ID 167683425

Attribution fra aktivklasser - kvartal til dato

Bidrag i %	Aktiv fordeling	Papir udvælgelse	Bidrag
Total	0,30	0,60	0,90
Aktier	0,29	-0,26	0,03
Internationale aktier	0,00	-0,26	-0,26
Obligationer	0,02	0,86	0,87
DKK & EUR Obligationer	0,00	0,72	0,72
Emerging Market obligationer	0,01	0,09	0,10
Investment Grade kreditobligationer	-0,08	0,00	-0,08
High Yield obligationer	0,11	0,00	0,11
Kontant	0,00	0,00	0,00

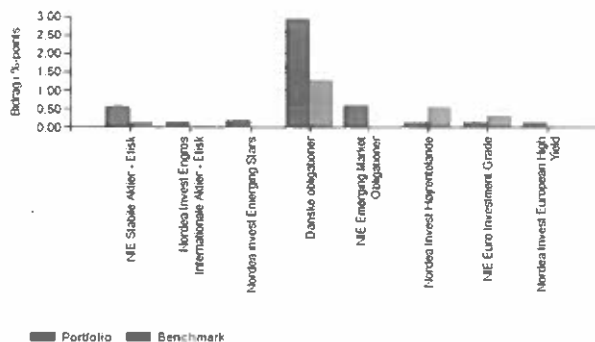
N/A ID 160821103

Afkastbidrag fra aktivklasser - kvartal til dato



N/A ID 177164079

Afkastbidrag fra aktivklasser - år til dato



N/A ID 179624082

Aktivfordeling

Asset allocation limits	LimitMin	LimitMax	Portefølje
Modifieret varighed YC obligationer og kontant	3,00	5,00	3,14
Diverse			
Aktier, kreditobligationer og EM obligationer	0,00	30,00	24,26
Aktier			
Aktier	0,00	20,00	15,79
Rentebærende aktiver			
Dansk stat- og boligkredit	0,00	100,00	73,18
Emerging markets obligationer	0,00	10,00	5,16
Kreditobligationer	0,00	10,00	3,32
Modifieret varighed			
Kontantallokering			
Kontant	0,00	20,00	2,47

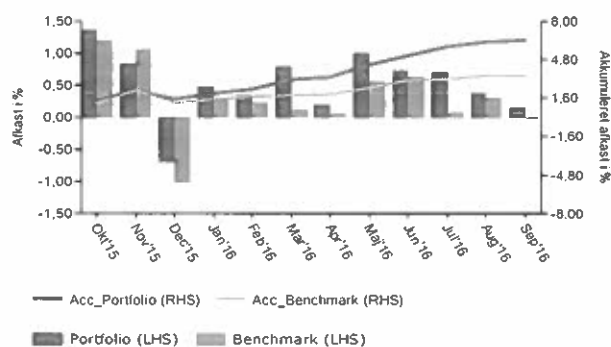
N/A ID 373404951

Karakteristika for porteføljen

	Portefølje	Benchmark
Nøgletal		
Markedsværdi (mio.)	191,43	
Antal beholdninger	787,00	3.182,00
Standardafvigelse (%)	2,25	1,81
Tracking error (%)	1,38	
Sharpe ratio (%)	2,52	1,58
Information ratio (%)	2,03	
Treynor (%)	5,80	

NIM ID 171697326

Afkast - 1 år



NIM ID 1557507

Afkast - år til dato - overblik

Afkast i %	Portefølje	Benchmark	Forskel
Total	4,85	2,22	2,63
3. kvartal	1,24	0,34	0,90
September	0,14	-0,03	0,17
August	0,39	0,30	0,09
Juli	0,71	0,07	0,64
2. kvartal	1,93	1,25	0,68
Juni	0,73	0,63	0,10
Maj	1,00	0,56	0,44
April	0,19	0,06	0,13
1. kvartal	1,60	0,61	0,99
Marts	0,78	0,10	0,68
Februar	0,34	0,22	0,11
Januar	0,47	0,28	0,20

NIM ID 15673365

Afkast efter gebyrer - år til dato - overblik

Afkast i %	Portefølje	Benchmark	Forskel
Total	4,68	2,22	2,46
3. kvartal	1,24	0,34	0,90
September	0,14	-0,03	0,17
August	0,39	0,30	0,09
Juli	0,71	0,07	0,64
2. kvartal	1,93	1,25	0,68
Juni	0,73	0,63	0,10
Maj	1,00	0,56	0,44
April	0,19	0,06	0,13
1. kvartal	1,43	0,61	0,82
Marts	0,78	0,10	0,68
Februar	0,34	0,22	0,12
Januar	0,31	0,28	0,03

NIM ID 16236731

Benchmark sammensætning

Benchmark	Vægt i %	Afkast i %	
		KTD	ÅTD
MSCI World (NDR)	5,00	3,76	1,81
EFFAS Denmark 3-5	85,00	-0,10	1,48
JP Morgan EMBI Global diversified	5,00	2,94	10,69
Merrill Lynch EMU Corporate Index Hedged DKK	5,00	1,88	6,05
Total	100,00	0,34	2,22

NIM ID 407165921

Danske obligationer

Obligationer - DKK & EUP Obligationer

Afkast - år til dato - overblik

Afkast i %	Portefølje
Total	3,80
3. kvartal	0,83
September	0,33
August	0,33
Juli	0,17
2. kvartal	1,33
Juni	0,72
Maj	0,59
April	0,02
1. kvartal	1,60
Marts	0,41
Februar	0,27
Januar	0,91

NIM ID 107483167

Basis nøgletal

	Portefølje
Markedsværdi (mio.)	144,04
Antal beholdninger	54,00
Antal udstedere	6,00
Varighed	6,89
Korrigeret varighed	3,17
Konveksitet	-1,54
Effektiv rente (%)	1,71
Gns. udløbstid (år)	13,53
Standardafvigelse	1,42
Tracking error	1,35
Information ratio	1,56

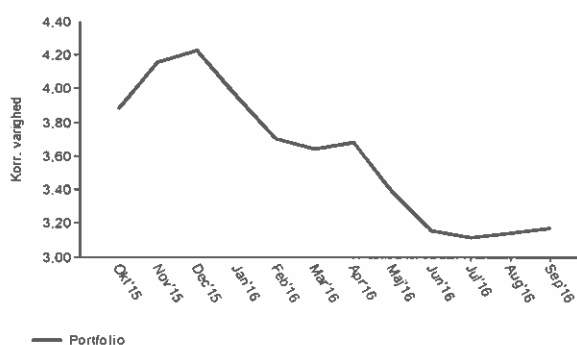
NIM ID 13521362

Sektorfordeling - DKK obligationssegmenter

Vægt i %	Portefølje
Inkonverterbar realkredit	46,38
Konverterbar realkredit	44,96
Danske statsobligationer	6,21
Kontant allokering	2,44
Total	100,00

NIM ID 367124737

Korr. varighed



NIM ID 103214109

Horisontafkast - 12 måneder

	Portefølje
Rentefald (-50bp)	2,36
Uændret	1,69
Rentestigning (+50bp)	0,06

NIM ID 13561356

Nøglerenterisiko

Nøglerenterisiko	Portefølje
2 år	0,81
5 år	1,08
10 år	1,03
30 år	0,24
Total	3,16

NIM ID 13601380

Markedsudvikling

Rutsjetur i 1. halvår efterfulgt af aktiekursstigninger i 3. kvartal (resumé)

Det første kvartal af 2016 blev indledt med dramatiske kursfald på aktiemarkedene, faldende renter og et styrtdyk i olieprisen. Den negative start på året tog afsæt i skuffende nøgletal fra Kina og meldinger fra den kinesiske centralbank om at lade den kinesiske valuta svække. Den negative stemning spredte sig til de globale aktiemarkeder, godt hjulpet af deflationsfrygt i Europa og ikke mindst bekymringer omkring den kommende folkeafstemning i England om EU-medlemskab. Medio februar oplevede markederne imidlertid et rebound, trukket op af en stigende oliepris samt yderligere pengepolitiske lempelser fra ECM, herunder udvidelse af opkøbsprogrammet til også at omfatte virksomhedsobligationer. Renterne i Europa faldt på denne baggrund yderligere samtidig med at risikoappetitten blev øget. Obligationer opnåede på denne baggrund særdeles pæne afkast i 1. kvartal. I modsætning hertil formåede de globale aktiemarkeder ikke at komme sig helt efter dykket i januar-februar og endte 1. kvartal med et samlet negativt afkast på 5,2 pct., målt ved MSCI World i DKK.

Den generelt positive stemning på de finansielle markeder fortsatte ind i 2. kvartal, hvor april og især maj bød på pæne afkast, bl.a. takket være olieprisstigninger. Juni blev dog anderledes turbulent på grund af Brexit, som kom til at sætte et stort aftryk på afkastudviklingen, og ikke mindst volatiliteten på de finansielle markeder. Især de europæiske aktiemarkeder faldt kraftigt i kølvandet på afstemningen, ligesom kreditspændet på de mere risikobehæftede europæiske high yield obligationer blev udvidet. GBP svækkedes yderligere, mens USD og JPY blev styrket. Ultimo juni rettede aktiemarkedet sig imidlertid en del, som følge af forventninger om yderligere pengepolitiske lempelser og udskydelse af amerikanske renteforhøjelser, og 2. kvartal endte med et afkast på 3,5 pct., målt ved MSCI World i DKK.

3. kvartal blev med baggrund i en markant faldende volatilitet indledt med pæne aktiemarkedsstigninger over det meste af verden med Japan og Latinamerika i front. På sektorniveau førte de konjunkturfølsomme aktier an i stigningerne, mens energiaktierne agerede bagtrop som følge af et markant fald i olieprisen i juli på 16,4 pct. Verdens aktiemarkeder præsterede små stigninger i august. Energiaktierne nød godt af en stigning i olieprisen, mens forsyningsaktierne bl.a. kom under pres som følge af spekulationer om en forestående amerikansk renteforhøjelse. De globale aktiemarkeder trådte vande i september. På sektorniveau fortsatte de konjunkturfølsomme aktier, mens specielt Finans trak ned. Finansaktierne kom bl.a. under pres i forbindelse med spekulationer omkring Deutsche Bank, som har en

stor bøde i udsigt fra de amerikanske myndigheder. Samlet endte 3. kvartal med et afkast på 3,8 pct., målt ved MSCI World i DKK, hvilket bragte afkastet for den forgangne periode frem til ultimo september op på 1,8 pct. målt ved MSCI World i DKK.

USA

Det amerikanske aktiemarked, målt ved MSCI Nordamerika i DKK, leverede et afkast på 2,9 pct. i 3. kvartal, bl.a. trukket op af en overraskende positiv jobrapport i juli og 2. kvartalsregnskaber som overgik forventningerne. I både august og september lå de amerikanske aktier dog mere fladt, grundet blandede nøgletal som førte til en yderligere udskydelse af en renteforhøjelse fra den amerikanske centralbank, som nu ventes at ske i december. Der kom i kvartalet mere fokus på valgkampen imellem Clinton og Trump, hvilket gav anledning til flere markedsreaktioner i takt med at meningsmålinger blev offentliggjort. Det amerikanske aktiemarked (MSCI Nordamerika i DKK) havde takket være den positive udvikling ved udgangen af september opnået et afkast på 4,1 pct..

Europa

De europæiske aktiemarkeder, målt ved MSCI Europa i DKK, opnåede i 3. kvartal et afkast på 4,3 pct., hvilket dog ikke kunne kompensere for de foregående to kvartalers negative udvikling. Ultimo september havde MSCI Europa, målt i DKK, således opnået et negativt afkast på 3,6 pct.. Med til at skabe den negative udvikling var helt klart udviklingen i Storbritannien, hvor Brexit, en faldende erhvervstillid og det svækkede pund, har gjort fremtidsudsigterne mere usikre. GBP blev i løbet af 3. kvartal svækket med 3,9 pct. overfor DKK, hvorved den samlede svækkelse ultimo september nåede 15,0 pct. Europa kæmper desuden fortsat med lav økonomisk vækst, også på mange af eksportmarkederne. Det kom derfor heller ikke som en overraskelse at ECB i september fastholdt styringsrenten og opkøbsprogrammet.

Japan

Det japanske aktiemarked steg i 3. kvartal med 7,5 pct. målt ved MSCI Japan i DKK, hvilket dog ikke kunne ændre på at afkastet opgjort ultimo september fortsat er i negativt territorium (-1,1 pct.). Dette på trods af en styrkelse af JPY overfor DKK på 14,6 pct. Når det japanske aktiemarked har været så presset skyldes det især de eksportorienterede selskaber, der har kæmpet med lavere efterspørgsel fra Kina og Emerging Markets og den markant styrkede JPY. Bank of Japan har introduceret nye pengepolitiske initiativer, bl.a. ved fastholdelse af den 10-årige statsrente på 0 pct. samt opkøb af japanske aktier. Yderligere føres der fortsat en lempelig pengepolitik indtil der er opnået et inflationsmål på over 2 pct.

Emerging markets

MSCI's Emerging Market indeks målt i DKK gav et positivt afkast på 7,9 pct. i 3. kvartal, hvilket trak år til dato afkastet op på 11,9 pct.. Årsagen til den positive udvikling skal bl.a. findes i en vis rebound effekt fra et meget svagt 2015, men især de stigende olie- og råvarepriser har haft en stor effekt. Udviklingen var dog meget forskelligartet og mens Brasilien, Chile og Rusland har draget nytte af årets stigende olie- og råvarepriser, er der andre lande, heriblandt Kina, som fortsat har opnået et negativt afkast år til dato i kølvandet på skuffende vækst.

Danmark

Det brede danske aktieindeks faldt 2,3 pct. i 3. kvartal, hvilket trak afkastet år til dato ned på 5,8 pct.. Den negative udvikling skyldes dels den generelt negative stemning i Europa, og dels, at indekstunge Novo Nordisk har haft udfordringer. Således har et prispres i USA presset indtjeningsforventningerne, hvilket har sendt aktien ned med mere end 30 pct. i løbet af 2016.

Rentefald i slutningen af 3. kvartal

Renten på den 10-årige danske statsobligation nåede i 3. kvartal et nyt historisk lavpunkt, og ultimo 3. kvartal blev den handlet til en effektiv rente på -0,12 pct. Danske realkreditobligationer klarede sig generelt godt i forhold til danske statsobligationer. Den generelt positive stemning på realkreditmarkedet skyldes i høj grad en stor købsinteresse fra udenlandske investorer. Danske realkreditobligationer er billigt prisfast i forhold til europæiske alternativer, og udviklingen på valutamarkedet har gjort det mere attraktivt for specielt amerikanske investorer at købe danske obligationer valutaafdækket

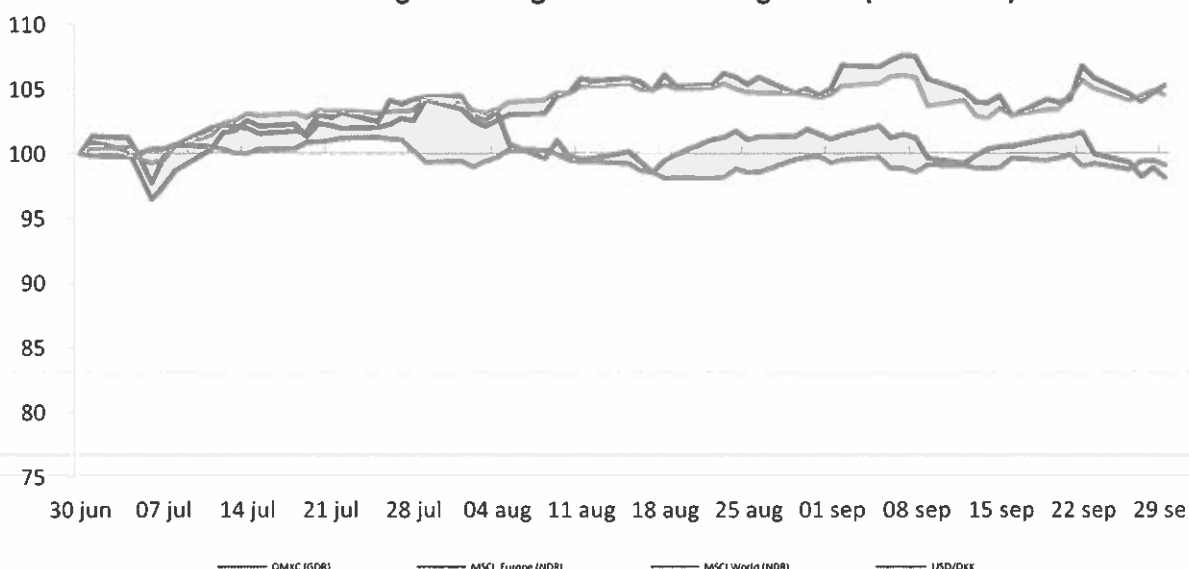
Rentefald og ECB-støtte gav medvind til kreditobligationer

ECBs indlemmelse af sikre virksomhedsobligationer i opkøbsprogrammet var igen i 3. kvartal en stærk katalysator for den generelle efterspørgsel på virksomhedsobligationer. Bedringen i den generelle risikoappetit var ligeledes en understøttende faktor, og da der indenfor højrentesegmentet er en relativt stor andel af udstedelser fra energiselskaber, især fra USA, har en markant stigning i olieprisen i august og september været positivt, da det er med til at mindske konkursrisikoen i energisektoren.

Globale high yield obligationer, der består af 85% amerikanske og 15% europæiske high yield obligationer, opnåede i 3. kvartal et afkast på 4,9 pct., målt ved Merrill Lynchs globale indeks i DKK. Afkastet på europæiske high yield obligationer var en anelse svagere, idet disse steg 3,9 pct. Investment Grade obligationer gav til sammenligning et afkast på 2,0 pct., målt ved Merrill Lynch Euro Corporate Index i DKK. Målt for hele perioden frem til ultimo september var de tilsvarende afkast på henholdsvis 12,8 pct., 7,0 pct. og 5,9 pct.

Obligationer fra emerging markets (hard currency) nød i 3. kvartal godt af rentefald og ikke mindst flere udstedelser i højrentesegmentet er relateret til olie- og råvaresegmentet og steg dermed 3,7 pct. målt ved J.P. Morgans EMBI-indeks i DKK. Knap så godt gik det emerging markets obligationer (local currency), der steg 1,6 pct., målt ved JP Morgan GBI-EM Global Diversified. Målt for hele perioden frem til ultimo september var de tilsvarende afkast på henholdsvis 13,6 pct. og 12,9 pct.

Udviklingen i udvalgte MSCI-indeks og OMXC (indekseret)



Investeringsstrategi

Den globale økonomi er fortsat karakteriseret ved stor usikkerhed om udsigterne for vækst, inflation, politik og finansmarkeder og det afspejler sig også i vores aktuelle taktiske allokering.

På vækstfronten er det en sjælden kombination af en sencyklisk amerikansk økonomi, hvor opsvinget formentlig begynder at lakke mod enden, og en europæisk økonomi, som på mange måder først nu er ved at rejse sig efter mange års krise. Det er næsten tidligere uset, at de to store vestlige økonomiske regioner har været så meget ude af takt målt på økonomiske konjunkturer, som det er tilfældet p.t. Hvis man hertil lægger et Japan, som befinder sig i noget, der næsten minder om en permanent vækstkrise, og Emerging markets, som fortsat lider under lave råvarepriser og kinesiske vækstrisici fra ejendomsmarkedet og overkapacitet, er der aktuelt så mange usikkerhedsfaktorer, at selv kortsigtede prognoser for den globale økonomi er behæftet med usædvanlig stor usikkerhed. Vores scenario er fortsat, at USA vil opleve en blød landing med vækstrater på 1-2% efter flere års økonomisk fremgang, mens Europa – som konjunkturmæssigt er på vej opad – vil opleve vækst i samme størrelsesorden, selvom den potentielle vækst i Europa utvivlsomt er lavere.

På inflationsfronten er der også uvished, men overordnet set vurderer vi, at verdensøkonomien i øjeblikket er for svag til, at inflationen for alvor vil begynde at stige. Der er ingen tvivl om, at stabiliseringen i oliepriserne generelt set vil presse inflationstakterne opad på den korte bane, men på længere sigt vil det altid være den aggregerede globale udbuds-efterspørgselsbalance, som driver prisudviklingen. Med de lidt trange kår, som præger den globale efterspørgsel i øjeblikket, er det ikke vores forventning, at inflation bliver et nævneværdigt problem i de kommende år.

På det punkt synes vi at dele opfattelse med de store centralbanker. Helt overordnet har centralbankerne siden finanskrisen været meget orienteret mod at understøtte det økonomiske opsving og generere stigende inflation. I det seneste par år, hvor Federal Reserve så småt har forsøgt at gå den anden vej, har de andre centralbanker, herunder ECB og Bank of Japan, fastholdt kursen med stadig lavere renter og flere kvantitative lempelser. Selvom det er alt for tidligt at tale om, at også ECB og BoJ skal til at ændre kurs, er det dog nærliggende at forestille sig, at de mest aggressive pengepolitiske lempelser på nuværende tidspunkt ligger bag os. Væksten i Europa er som nævnt formentlig på vej op og inflationen givetvis ligeså. Endvidere synes pengepolitik på nogle punkter at være delvist udpint som stimuleringsinstrument (med ledende renter under nul), hvorfor effekten er yderligere stimulus vil være begrænset. Vi forestiller os således, at vi nærmer os en pengepolitisk stilstand, hvor centralbankernes

mulighed og lyst til at være meget aktive – både med hensyn til lempelser og stramninger – er ret begrænset.

Nogle vil i den kontekst så måske tænke, at turen er kommet til finanspolitikken som det væsentligste vækstinstrument. Her sætter vi dog ikke forhåbningerne for højt. De fleste store økonomiske regioner befinder sig i en finanspolitisk spændetroje uden store udfoldelsesmuligheder. Det kan bero på både budgetmæssige årsager (ingen penge at spendere), men også mere politiske faktorer – manglende parlamentarisk mulighed for at blive enige om en finanspolitisk ekspansion – spiller en rolle. Her er ikke mindst det forestående amerikanske præsidentvalg en væsentlig risikofaktor.

Alt i alt går vi en usikker fremtid i møde, hvor det er svært at se, hvilke økonomisk-politiske instrumenter, der kan/vil blive taget i brug, såfremt den globale økonomi ikke arter sig som forventet og håbet på. Finansmarkederne synes indtil videre at tage usikkerheden med ophøjet ro, og både aktier og obligationer handler til høje priser, ikke mindst understøttet af den meget lempelige pengepolitik. Set fra vores stol er der ikke mange finansielle aktiver som p.t. er billige nok til at berettige en væsentlig overvægt i porteføljerne, og vi er således neutralt eksponeret på både aktier-mod-obligationer, kreditobligationer-mod-statsobligationer og obligationer-mod-konterter.

Danske obligationer

Ved indgangen til 4 kvartal er danske statsobligationsrenter efter yderligere rentefald negative ud til 10 år. Renten på den danske 10-årige statsobligation er primo 4. kvartal -0.02%, hvilket er tæt på de historisk laveste niveauer.

I realkreditmarkedet ses tilsvarende historisk lave 30-årige realkreditrenter, der nærmer sig to procent som følge af at kursen på 2% 2047 ligger over kurs 99. De attraktive lånemuligheder betyder, at der må forudses stor konverteringsaktivitet fra starten af 4. kvartal og frem mod ultimo oktober, hvor låntagerne har opsigelsesfrist til 1. januar terminen. Mange låntagere forventes at indfri fastforrentede lån med kupon på 3% og derover. En stor del af lånene med kupon på 3,5% og derover er allerede indfriet, men der forventes også indfrielse i omegnen af 15% i 3% obligationerne, hvilket har stor betydning pga. den store udestående mængde af 3% obligationer. Alene i 3% 2044 er der udestående obligationer for ca. 90 mia. kr., som vil være konverteringsstruede ved det nuværende renteniveau. Samlet set forventes indfrielse på ca. 70 mia. kr. til januar terminen, hvilket er et noget højere niveau end det vi så til oktober terminen (46 mia. kr.)

Den høje konverteringsaktivitet giver anledning til stor nyudstedelse i realkreditmarkedet. Dette øger risikoen for spændudvidelser, da der hele tiden er behov for at finde

nye købere til de nyudstedte obligationer. Meget tyder dog på at især udenlandske investorer i stigende grad retter blikket mod danske realkreditobligationer. Generelt ses stigende udenlandsk ejerandel på det danske realkreditmarked og den samlede ejerandel er nu over 20% af markedet. Udlandet har også været køber af realkreditobligationer i stor stil, når der har været refinansierings auktioner i rentetilpasningsobligationer. Stor udenlandsk interesse og det faktum, at realkreditobligationer er billigt prisfastsat relativt til EUR covered bonds og relativt til statsobligationer, understøtter en overvægt i danske realkreditobligationer. Spændudvidelser pga. nyudstedelser kan samtidig være en mulighed for at øge allokering til realkreditobligationer yderligere. Særligt konverterbare obligationer med lav kupon såsom 2% 2047 og 1,5% 2047 vurderes attraktivt prisfastsat, hvorimod de højere kuponer er mindre attraktive. RTL obligationer er attraktivt prisfastsat særligt omkring 3-års punktet. Tilsvarende ses realkredit floaters som interessante investeringer til porteføljer, der har behov for kort duration.

Beholdningsliste per: 30.09.2016

Forfattere: Nordea, DKK

Total - beholdningsliste, alle instrumenter (handelsdato)

Portefølje	Valuta	Markedsværdi	% af por.
Slagelse Kommune	DKK	191.428.400,27	100,00

Afsat ID: 207-10-1533

Fondscertifikater - beholdningsliste (handelsdato)

Papir	ISIN	Valuta	Nominel	Børskurs	Valutakurs	Markedsværdi	% af por.
Total						48.626.543,26	24,36
Total aktiebaserede fonde						30.351.529,92	15,86
Nordea Invest Engros Internationale Aktier - Eftsk	DK0060183358	DKK	82.179.0000	126,88853	1,0000	10.427.572,51	5,45
Nordea Invest Engros Internationale Aktier - Eftsk klickback	DK0060212470	DKK	109.363.0000	149,35782	1,0000	16.338.593,57	8,54
NIE Stabile Aktier - Eftsk	DK0060212470	DKK	40.021.0000	86,55204	1,0000	87.549,12	0,05
NIE Stabile Aktier - Eftsk klickback	DK0060586394	DKK				3.463.898,99	1,81
Nordea Invest Emerging Stars	DK0060586394	DKK				20.421,11	0,01
Nordea Invest Emerging Stars klickback	DK0060586394	DKK					
Total obligationsbaserede fonde						16.275.013,34	8,50
NIE Euro Investment Grade klickback	DK0016008857	DKK				6.677,32	0,00
Nordea Invest Hejrentelån	DK0016254899	DKK	12.104.0000	129,63538	1,0000	1.571.527,46	0,82
Nordea Invest Hejrentelån klickback	DK0016254899	DKK				11.176,31	0,01
Nordea Invest European High Yield	DK0016306798	DKK	56.559.0000	112,38007	1,0000	6.356.104,44	3,32
Nordea Invest European High Yield klickback	DK0016306798	DKK				25.494,64	0,01
NIE Emerging Market Obligationer	DK0060476885	DKK	22.745.0000	363,86301	1,0000	8.276.064,05	4,32
NIE Emerging Market Obligationer klickback	DK0060476885	DKK				27.969,12	0,01

Afsat ID: 207-10-1533

Obligationer - beholdningsliste (handelsdato)

Papir	ISIN	Valuta	Nominel	Børskurs	Valutakurs	Kursværdi ekskl. rente/udb.	Vedh. rente	Markedsværdi	Rente	Varighed (eft. rente)	Mod. varighed (rentekurve)	Tid til udløb	Kupon	Udløbsdato	% af por.
Total						139.370.846,15	1.148.725,63	140.519.571,78	7,07	7,07	3,25				73,41
Konverterbare realkreditobligationer						75.080.157,41	486.378,06	75.566.535,47	10,74	10,74	3,60				39,48
3 - 5 år restløbetid						10.898.034,11	79.684,76	10.977.718,87	4,12	4,12	4,13				5,73
1,00 Realkredit Danmark 2021-Jan RT	DK0009295818	DKK	10.300.000,0000	104,14900	1,0000	10.727.347,00	76.827,87	10.804.174,87	0,024	4,16	4,17	4,25	1,0000	01-01-2021	5,64
7,00 Nykredit 2 A 2021	DK0009250283	DKK	146.358,1300	112,50000	1,0000	164.650,65	2.533,39	167.407,06	0,801	1,95	2,03	4,75	7,0000	01-07-2021	0,09
Rentejustering *	DK0009250283	DKK					223,02								
6,00 Nykredit 2 C 2019	DK0009240136	DKK	5.727,1900	105,40000	1,0000	6.036,46	84,97	6.136,94	0,924	1,05	1,18	3,00	6,0000	01-10-2019	0,00
Rentejustering *	DK0009240136	DKK					15,51								
5 - 7 år restløbetid						22.749,23	341,25	23.090,48	2,58	2,58	2,60				0,01
6,00 Totalkredit 111 C 2022	DK0004712403	DKK	928,5200	106,65000	1,0000	988,13	13,75	1.003,48	3,422	2,51	2,57	5,75	6,0000	01-07-2022	0,00
Rentejustering *	DK0004712403	DKK					1,60								
6,00 Realkredit Danmark 22 D 2022	DK0009265316	DKK	20.214,6800	107,65000	1,0000	21.761,10	299,92	22.087,00	3,112	2,58	2,60	6,00	6,0000	01-10-2022	0,01
Rentejustering *	DK0009265316	DKK					25,98								
10 - 20 år restløbetid						2.576.370,23	41.082,00	2.617.452,23	4,65	4,65	3,70				1,37

Papir	ISIN	Valuta	Nominel	Bærskurs	Valutakurs	Kursværdi ekaki. rente/udb.	Vædh. rente	Markedsværdi	Rente	Varighed (eff. rente)	Mod. varighed (rentekurve)	Tid til udløb	Kupon	Udløbsdato	% af por.
5,00 Totalkredit 111 C 2035	DK0004714458	DKK	118.729.3100	112,50000	1,0000	133.570,47	1.467,98	135.190,05	3,463	7,71	2,54	18,50	5,0000	01-04-2035	0,07
Rentejustering	DK0004714458	DKK				17.685,25	196,99	17.907,45	2,882	5,00	2,94	11,75	5,0000	01-07-2028	0,01
5,00 Nykredit 2028	DK0009763773	DKK	15.932.6600	111,00000	1,0000	17.685,25	25,21	17.907,45	2,882	5,00	2,94	11,75	5,0000	01-07-2028	0,01
Rentejustering	DK0009763773	DKK				548,47	7,93	557,23	4,121	6,43	5,47	14,75	7,0000	01-07-2031	0,00
7,00 Totalkredit 111 C 2032	DK0004712833	DKK	458.1100	119,72500	1,0000	548,47	0,83	4.857,79	3,986	7,03	4,54	15,75	6,0000	01-07-2032	0,00
Rentejustering	DK0004712833	DKK				4.791,78	61,81	4.857,79	3,986	7,03	4,54	15,75	6,0000	01-07-2032	0,00
6,00 Totalkredit 111 C 2032	DK0004712320	DKK	4.165.8600	115,02500	1,0000	4.791,78	4,20	66.134,17	3,359	7,66	1,91	18,75	5,0000	01-07-2035	0,03
Rentejustering	DK0004712320	DKK				65.349,02	713,45	66.134,17	3,359	7,66	1,91	18,75	5,0000	01-07-2035	0,03
5,00 Realcredit Danmark 23 D 2035	DK0009268227	DKK	57.703.3300	113,25000	1,0000	65.349,02	71,70	1.241.770,36	2,706	4,38	3,79	10,00	8,0000	01-10-2026	0,65
Rentejustering	DK0009268227	DKK				1.221.656,08	19.372,78	1.241.770,36	2,706	4,38	3,79	10,00	8,0000	01-10-2026	0,65
8,00 Realcredit Danmark 23 C 2026	DK0009255192	DKK	979.283.4300	124,75000	1,0000	1.221.656,08	741,50	64.196,03	2,180	3,65	3,26	10,00	6,0000	01-10-2026	0,03
Rentejustering	DK0009255192	DKK				63.317,13	820,82	64.196,03	2,180	3,65	3,26	10,00	6,0000	01-10-2026	0,03
6,00 Nykredit 3 C 2026	DK0009723637	DKK	55.322.9600	114,45000	1,0000	63.317,13	58,08	486.946,04	2,663	4,43	3,98	10,00	7,0000	01-10-2026	0,28
Rentejustering	DK0009723637	DKK				489.577,35	7.043,92	486.946,04	2,663	4,43	3,98	10,00	7,0000	01-10-2026	0,28
7,00 Nykredit 3 C 2026	DK0009724445	DKK	407.048.3100	120,27500	1,0000	489.577,35	322,77	344.636,14	2,673	4,32	3,80	10,00	8,0000	01-10-2026	0,18
Rentejustering	DK0009724445	DKK				339.097,18	5.388,13	344.636,14	2,673	4,32	3,80	10,00	8,0000	01-10-2026	0,18
8,00 Nykredit 3 C 2026	DK0009726309	DKK	272.367.2100	124,50000	1,0000	339.097,18	150,83	196.852,55	5,763	4,07	3,82	10,00	9,0000	01-10-2026	0,10
Rentejustering	DK0009726309	DKK				193.012,07	3.768,04	196.852,55	5,763	4,07	3,82	10,00	9,0000	01-10-2026	0,10
9,00 Nykredit 3 C 2026	DK0009727034	DKK	169.308.8300	114,00000	1,0000	193.012,07	72,44	9.013,64	2,902	5,39	4,69	13,00	7,0000	01-10-2029	0,00
Rentejustering	DK0009727034	DKK				8.886,12	124,52	9.013,64	2,902	5,39	4,69	13,00	7,0000	01-10-2029	0,00
7,00 Realcredit Danmark 23 D 2029	DK0009258022	DKK	7.193.7600	123,52500	1,0000	8.886,12	3,00	400,74	3,982	6,44	5,77	15,00	7,0000	01-10-2031	0,00
Rentejustering	DK0009258022	DKK				394,55	5,66	400,74	3,982	6,44	5,77	15,00	7,0000	01-10-2031	0,00
7,00 Unkredit Ann 2032	DK0002006469	DKK	326.8200	120,72500	1,0000	394,55	0,53	4.043,44	3,848	7,03	4,81	16,00	6,0000	01-10-2032	0,00
Rentejustering	DK0002006469	DKK				3.987,57	50,99	4.043,44	3,848	7,03	4,81	16,00	6,0000	01-10-2032	0,00
6,00 Unkredit Ann 2032	DK0002006113	DKK	3.436.8200	116,02500	1,0000	3.987,57	4,88	24.701,95	3,409	6,93	3,20	16,00	6,0000	01-10-2032	0,01
Rentejustering	DK0002006113	DKK				24.383,28	303,95	24.701,95	3,409	6,93	3,20	16,00	6,0000	01-10-2032	0,01
6,00 Realcredit Danmark 23 D 2032	DK0009265076	DKK	20.485.8500	119,02500	1,0000	24.383,28	14,72	2.724,89	3,441	6,84	2,61	16,00	6,0000	01-10-2032	0,00
Rentejustering	DK0009265076	DKK				2.690,06	33,67	2.724,89	3,441	6,84	2,61	16,00	6,0000	01-10-2032	0,00
4,00 BRFKredit 111 2032	DK0006351314	DKK	2.268.6100	118,52500	1,0000	2.690,06	0,96	7.519,96	3,284	6,63	2,77	16,00	6,0000	01-10-2032	0,00
Rentejustering	DK0006351314	DKK				7.423,85	3,57	7.519,96	3,284	6,63	2,77	16,00	6,0000	01-10-2032	0,00
6,00 Nykredit 3 A 2032	DK0006748709	DKK	6.237.2200	119,02500	1,0000	7.423,85									
Rentejustering	DK0006748709	DKK													
20 års restløbetid															
6 FF Realcredit Danmark 2038	DK0005272791	DKK	14.946.4900	109,72500	1,0000	16.400,04	222,97	16.646,17	4,781	12,17	3,74	20,25	6,0000	01-01-2037	32,36
Rentejustering	DK0005272791	DKK				23,16	23,16	16.646,17	4,781	7,38	2,80	20,25	6,0000	01-01-2037	0,01
6 FF BRFKredit 2038	DK0005360497	DKK	64.923.2000	109,52500	1,0000	71.107,13	963,26	72.143,05	4,756	7,11	2,52	20,25	6,0000	01-01-2037	0,04
Rentejustering	DK0005360497	DKK				72,66	72,66	72.143,05	4,756	7,11	2,52	20,25	6,0000	01-01-2037	0,04
4,00 Realcredit Danmark IO 2038	DK0006273179	DKK	290.671.6700	106,15000	1,0000	308.547,98	2.875,12	311.951,19	3,347	8,78	2,09	21,25	4,0000	01-01-2038	0,16
Rentejustering	DK0006273179	DKK				528,09	528,09	311.951,19	3,347	8,78	2,09	21,25	4,0000	01-01-2038	0,16
6,00 Realcredit Danmark 2038	DK0005278210	DKK	8.260.4200	114,00000	1,0000	9.416,88	122,56	9.551,18	4,553	8,97	2,87	21,25	6,0000	01-01-2038	0,00
Rentejustering	DK0005278210	DKK				11,74	11,74	9.551,18	4,553	8,97	2,87	21,25	6,0000	01-01-2038	0,00
4,00 Nykredit 2038 IO	DK0005761728	DKK	129.365.2900	106,00000	1,0000	137.127,21	1.279,59	138.601,45	3,364	8,78	1,64	21,25	4,0000	01-01-2038	0,07
Rentejustering	DK0005761728	DKK				184,65	184,65	138.601,45	3,364	8,78	1,64	21,25	4,0000	01-01-2038	0,07
6,00 Nykredit 2038	DK0005765289	DKK	5.542.2100	115,00000	1,0000	6.373,54	82,23	6.463,47	4,438	8,94	3,25	21,50	6,0000	01-04-2038	0,00
Rentejustering	DK0005765289	DKK				7,70	7,70	6.463,47	4,438	8,94	3,25	21,50	6,0000	01-04-2038	0,00
6,00 Nordea Kredit 2041 IO	DK00052016856	DKK	6.062.1700	113,27500	1,0000	6.866,92	89,94	6.964,82	4,978	11,65	3,39	22,50	6,0000	01-04-2039	0,00
Rentejustering	DK00052016856	DKK				7,96	7,96	6.964,82	4,978	11,65	3,39	22,50	6,0000	01-04-2039	0,00
7,00 Nykredit 2041	DK0005772337	DKK	3.453.8700	119,30000	1,0000	4.120,47	59,79	4.187,59	5,044	9,11	4,86	22,50	7,0000	01-04-2039	0,00
Rentejustering	DK0005772337	DKK				7,33	7,33	4.187,59	5,044	9,11	4,86	22,50	7,0000	01-04-2039	0,00
7,00 Nykredit 2041 IO	DK0005772410	DKK	4.716.6600	119,30000	1,0000	5.626,98	81,64	5.714,05	5,188	9,75	4,92	22,50	7,0000	01-04-2039	0,00
Rentejustering	DK0005772410	DKK				5,43	5,43	5.714,05	5,188	9,75	4,92	22,50	7,0000	01-04-2039	0,00
6 CF Nykredit 2038 IO	DK0005759748	DKK	2.029.088.7200	105,05000	1,0000	2.131.557,70	2.602,12	2.134.222,48	0,809	10,53	2,20	0,00	0,5186	01-10-2016	1,11
Rentejustering	DK0005759748	DKK				62,66	62,66	2.134.222,48	0,809	10,53	2,20	0,00	0,5186	01-10-2016	1,11
6,00 Realcredit Danmark 2041 IO	DK0005279614	DKK	3.626.8100	115,52500	1,0000	4.189,87	53,81	4.250,04	4,481	9,46	3,48	22,75	6,0000	01-07-2039	0,00
Rentejustering	DK0005279614	DKK				6,36	6,36	4.250,04	4,481	9,46	3,48	22,75	6,0000	01-07-2039	0,00
3,50 Nordea Kredit 2044	DK00052027465	DKK	1.280.483.4800	105,30000	1,0000	1.348.349,10	11.082,44	1.361.173,61	3,083	11,65	-1,57	27,75	3,5000	01-07-2044	0,71
Rentejustering	DK00052027465	DKK				1.742,07	1.742,07	1.361.173,61	3,083	11,65	-1,57	27,75	3,5000	01-07-2044	0,71
1,50 Nykredit 2037	DK0005504326	DKK	8.591.567.1800	99,60000	1,0000	8.557.200,91	31.688,18	8.589.362,63	1,551	9,45	7,63	21,00	1,5000	01-10-2037	4,49
Rentejustering	DK0005504326	DKK				293,54	293,54	8.589.362,63	1,551	9,45	7,63	21,00	1,5000	01-10-2037	4,49
FRN Nykredit 2041 IO	DK0005769622	DKK	1.140.813.8400	96,55000	1,0000	1.101.455,76	0,00	1.101.455,76	1,046	12,93	4,56	0,00		01-10-2016	0,58
Rentejustering	DK0005769622	DKK				3.785,97	3.785,97	1.101.455,76	1,046	12,93	4,56	0,00		01-10-2016	0,58
4,00 Nykredit 2041	DK0005775355	DKK	383.769.0500	108,25000	1,0000	415.430,00		419.960,18	3,258	10,42	-1,32	25,00	4,0000	01-10-2041	0,22

Papir	ISIN	Valuta	Nominel	Børskurs	Valutakurs	Kursværdi ekskl. rente/udb.	Vedh. rente	Markedsværdi	Rente	Varighed (eff. rente)	Mod. varighed (rentekurve)	Tid til udløb	Kupon	Udløbsdato	% af por.
Rentejustering *							734,21								
3,00 Nordea Kredit 2044	DK0009775355	DKK	5.209.040,2800	104,55000	1,0000	5.446.051,61	38.643,16	5.488.365,39	2,636	11,60	-0,24	28,00	3,0000	01-10-2044	2,87
Rentejustering *	DK0002028000	DKK					3.670,62								
3,50 Nykredit 2044	DK0009787368	DKK	2.776.828,1000	105,40000	1,0000	2.926.776,82	24.033,14	2.955.317,97	3,052	11,12	-1,28	28,00	3,5000	01-10-2044	1,54
Rentejustering *	DK0009787368	DKK					4.508,01								
3,00 Nykredit 2044	DK0009789497	DKK	3.798,178,0000	104,55000	1,0000	3.970,995,10	28.176,71	4.001,916,16	2,638	11,67	0,05	28,00	3,0000	01-10-2044	2,09
Rentejustering *	DK0009789497	DKK					2.744,35								
2,50 Nordea Kredit 2047	DK0002030683	DKK	18.753.238,7700	102,45000	1,0000	19.212,693,12	115,933,83	19.331,054,92	2,334	13,17	3,42	31,00	2,5000	01-10-2047	10,10
Rentejustering *	DK0002030683	DKK					2.427,97								
2,50 Realcredit Danmark 2047	DK0009232559	DKK	5.657,355,7700	102,45000	1,0000	5.795,960,99	34,974,17	5.831,555,25	2,334	13,17	3,50	31,00	2,5000	01-10-2047	3,05
Rentejustering *	DK0009232559	DKK					620,09								
2,00 Nykredit 2047	DK0009504169	DKK	10.188,261,8000	99,20000	1,0000	10.106,755,71	50,387,58	10.157,416,53	2,076	13,44	7,52	31,00	2,0000	01-10-2047	5,31
Rentejustering *	DK0009504169	DKK					273,24								
Øvrige inkonvertible obligationer						55.456.857,24	548.467,79	56.005.325,03		1,94	1,74				29,26
< 1 år restløbetid						13.123.562,60	104.413,15	13.227.975,75		0,60	0,60				6,91
2,00 Realcredit Danmark 2017-Apr T	DK0005286312	DKK	8.000,000,0000	101,19600	1,0000	8.095,680,00	79,780,82	8.175,460,82	-0,377	0,50	0,51	0,50	2,0000	01-04-2017	4,27
2,00 Nykredit 01-07-2017 H	DK0005791980	DKK	4.940,000,0000	101,77900	1,0000	5.027,882,60	24.632,33	5.052,514,93	-0,362	0,75	0,76	0,75	2,0000	01-07-2017	2,64
1 - 3 år restløbetid						30.660.542,64	388.208,06	31.048.750,70		1,58	1,21				16,22
2,00 Realcredit Danmark 2018	DK0009287559	DKK	6.890,000,0000	102,90300	1,0000	7.090,016,70	102,785,25	7.192,801,95	-0,306	1,23	1,24	1,25	2,0000	01-01-2018	3,76
4,00 Nykredit 2018 H	DK0009783375	DKK	7.750,000,0000	105,36000	1,0000	8.165,400,00	231,229,51	8.396,629,51	-0,281	1,22	1,22	1,25	4,0000	01-01-2018	4,39
1,00 Realcredit Danmark 2018-Apr T RT	DK0009294332	DKK	2.150,000,0000	101,91700	1,0000	2.191,215,50	10,720,55	2.201,936,05	-0,272	1,49	1,50	1,50	1,0000	01-04-2018	1,15
2,00 Realcredit Danmark 2019-Apr T	DK0009286668	DKK	4.300,000,0000	105,44800	1,0000	4.534,264,00	42,882,19	4.577,146,19	-0,171	2,44	2,45	2,50	2,0000	01-04-2019	2,39
1,00 Realcredit Danmark 2019-Apr T RT	DK0009294688	DKK	700,000,0000	102,95000	1,0000	720,650,00	3,490,41	724,140,41	-0,176	2,47	2,48	2,50	1,0000	01-04-2019	0,38
FRN CITA+35 Nykredit 2018-07-01	DK0009506966	DKK	6.598,308,8200	100,09000	1,0000	6.604,245,30	-2,620,45	6.601,624,85	-0,171	1,72	0,25	0,00	-0,1606	01-10-2016	3,45
FRN CIBOR3M+15 Nykredit 2018-07-01	DK0009507188	DKK	1.351,507,5200	100,24000	1,0000	1.354,751,14	-279,40	1.354,471,74	-0,163	1,73	0,24	0,00	-0,0836	01-10-2016	0,71
3 - 5 år restløbetid						11.672.752,00	55.846,58	11.728.598,58		4,41	4,42				6,13
1,00 Realcredit Danmark 2021-Apr RT	DK0009294845	DKK	11.200,000,0000	104,22100	1,0000	11.672,752,00	55,846,58	11.728,598,58	0,061	4,41	4,42	4,50	1,0000	01-04-2021	6,13
Statsobligationer						8.833.831,50	113.879,78	8.947.711,28		8,14	8,15				4,67
7 - 10 år restløbetid						8.833.831,50	113.879,78	8.947.711,28		8,14	8,15				4,67
1,50 Danske Slat Sil 2023	DK0009923054	DKK	1.450,000,0000	112,31900	1,0000	1.628,625,50	19,016,39	1.647,641,89	-0,214	6,75	6,77	7,13	1,5000	15-11-2023	0,86
1,75 Danske Slat Sil 2025	DK0009923138	DKK	6.200,000,0000	116,21300	1,0000	7.205,206,00	94,863,39	7.300,069,39	-0,024	8,46	8,46	9,13	1,7500	15-11-2025	3,81

ANM ID 2017N-4519

* Rentejustering dækker bl.a. renter på udlånte obligationer samt renter på udlånte handelsmandater

Kontanter - beholdningsliste (handelsdato)

Papir	Valuta	Nominel	Valutakurs	Vedh. rente	Markedsværdi	% af por.
Total					4.282.285,23	2,24
Danske obligationer					3.516.159,39	1,84
Kontant allokering DKK	DKK	3.512.374,6800	1,0000	3.784,71	3.516.159,39	1,84
Pengemarkedskonto					766.125,84	0,40
Kontant allokering DKK	DKK	764.868,8100	1,0000	1.257,03	766.125,84	0,40

ANM ID 2017N-4635

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.
