

Slagelse Kommune
Frie Midler

1. Kvartal 2017

SEB

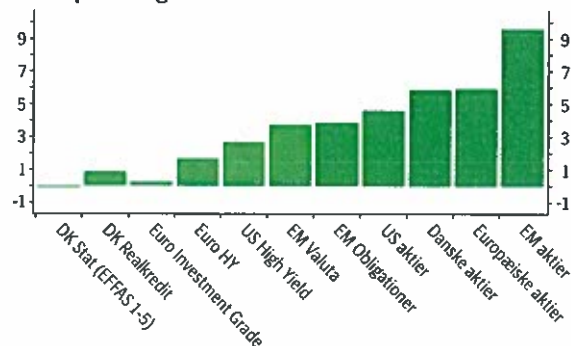
ØKONOMISK & FINANSIELT SCENARIE

(Redaktionen afsluttet 3. april 2017)

UDSIGT TIL HØJERE VÆKST LØFTER RISIKOAKTIVER

Årets første kvartal har budt på en markant forbedring i de økonomiske tillidsindikatorer på tværs af regioner. Det stærkere vækstbillede har ført til stigende kurser på alle former for risikofyldte aktiver. Bedst er det gået for Emerging Markets aktier efterfulgt af europæiske og danske aktier. Emerging Markets valuta og obligationer er ligeledes steget pænt, og det samme er High Yield obligationer.

Afkast på udvalgte aktivklasser i februar i DKK

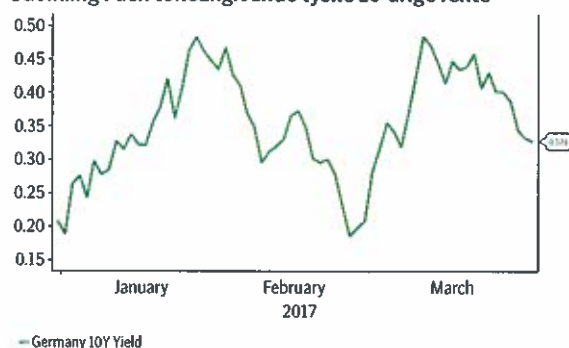


Kilde: Macrobond

STOR UDENLANDSK INTERESSE FOR DANSKE REALER

Den toneangivende tyske 10-årige statsrente har igennem kvartalet svinget mellem 0,2% og 0,5%. Samlet set har det resulteret i et afkast tæt på 0% for danske statsobligationer, mens danske realkreditobligationer er steget som en reaktion på øget interesse fra udenlandske investorer.

Udvikling i den toneangivende tyske 10-årige rente



Kilde: Macrobond

Udenlandske investorerers ejerandel af danske konverterbare realkreditobligationer er således øget til 26%, hvilket har bidraget til at sænke merrenten (OAS) på de konverterbare realkreditobligationer i forhold til tilsvarende statsobligationer.

Merrenten (OAS) på danske konverterbare realkreditobligationer ift. tilsvarende statsobligationer er faldet i 1. kvartal

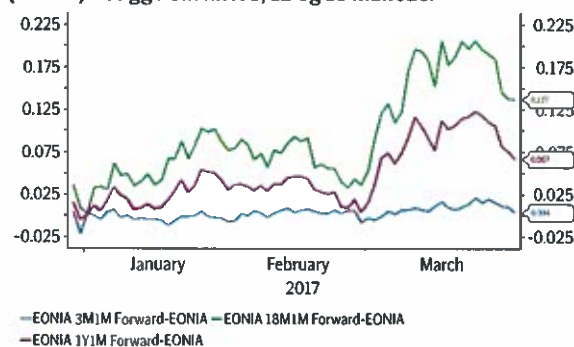


Kilde: SEB & Macrobond

PRØVEBALLON FRA ECB

I begyndelsen af marts måned var en unavngiven ECB-kilde ude med en historie om, at den europæiske centralbank godt kunne begynde at hæve renten inden opkøbsprogrammet er afsluttet. Denne melding er i modstrid med, hvad centralbankschef Draghi tidligere har givet udtryk for er ECBs holdning, nemlig at det vil være mest naturligt at afslutte obligationsopkøbene inden renten sættes op. Historien om at man nu overvejede at bytte om på rækkefølgen, fik markedet til at indprise, at ECB kunne hæve renten tidligere end hidtil antaget. På 12 måneders sigt blev der således indpriset en renteforhøjelse på 0,1%, og på 18 måneders sigt blev der indpriset ca. 0,2%. Samtidig fik det euroen (og dermed DKK) til at stige over for dollaren. I slutningen af måneden har kilder i ECB været ude at trække i land, og forventningerne om en rentestigning inden for 12 måneder er nu stort set priset ud igen. Det har tilsvarende fået euroen til at falde lidt tilbage.

Markedets prising af hvor meget højere dag-til-dag renten (EONIA) vil ligge om hhv. 3, 12 og 18 måneder



Kilde: Macrobond

SOFT VS. HARD DATA

Når ECB valgte at sende en prøveballon op angående højere renter, skal det blandt andet ses i lyset af, at de europæiske nøgletal bliver ved med at signalere stærkere vækst. I hvert fald så længe man primært betragter de "bløde" fremadskuende tillidsindikatorer. Makrobilledet er fortsat præget af et skisma bestående af på ene side meget stærke tillidsindikatorer og på den anden side de hårde nøgletal såsom den realiserede vækst, som indtil videre har meget svært ved at matche de positive takter. Mens væksten i Europa således ligger i niveauet 1,6%,

fortsætter erhvervstilliden med at kravle højere op og signalerer isoleret set en vækstrate på et pænt stykke over 2%.

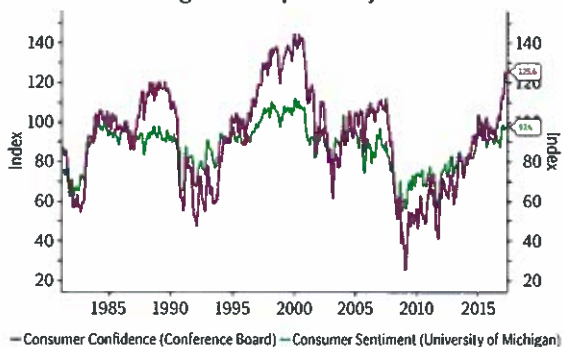
Tysk erhvervstillid (IFO) er på det højeste niveau på denne side af den europæiske gældskrise



Kilde: Macrobond

Divergensen mellem de bløde og de hårde nøgletal er ikke unik for Europa, men gør sig også gældende i USA, hvor både erhvervs- og forbrugertilliden signalerer meget stærk fremtidig vækst. Samtidig viste de seneste hårde tal, at den årlige vækst i BNP stadig er ganske moderat, idet amerikansk økonomi "kun" voksede med 2,1% i 4. kvartal 2016. Vi mangler dermed fortsat at se, at de meget positive tillidsindikatorer også veksles til højere vækst.

Amerikansk forbrugertillid er på det højeste niveau i 16 år



Kilde: Macrobond

Høj amerikansk erhvervstillid (ISM)



Kilde: Macrobond

FED HÆVEDE RENTEN UDEN PROBLEMER

Når der fortsat er usikkerhed om, i hvilket omfang de positive tillidsindikatorer vil blive omsat til højere vækstrate, så kan FED også tillade sig at være lidt mere tålmodig, før de hæver renten. Den argumentation fik de på overbevisende vis leveret til

markedet på rentemødet i marts. FED hævdede godt nok renten med 25 basispunkter, men den tilhørende kommunikation var tilpas forsigtig til, at markedet tog renteforhøjelsen helt roligt. Dermed ikke sagt, at FED ikke kan blive tvunget til at agere hurtigere såfremt de hårde nøgletal vitterligt begynder at reagere, men indtil videre befinder vi os i et "sweet spot", hvor væksten er tilpas stærk til at generere indtjeningsvækst, men ikke stærk nok til, at FED strammer hårdt op og kvæler opsvinget.

EMERGING MARKETS STEMLER IND

En mere tålmodig amerikansk centralbank er ikke kun positivt for USA. Mange lande i Emerging Markets nyder også godt af udsigten til en mindre kraftig stigning i amerikanske renter og dollaren. En mere afventende FED er således et yderligere løft til Emerging Markets, som allerede har koblet sig på det globale opsving. Tendensen med kraftigt stigende tillidsindikatorer, som vi så det i Europa og USA, ses også her.

Erhvervstillid hos fremstillingssektoren i Emerging Markets



Kilde: Macrobond

Efter at væksten i Emerging Markets igennem flere år har ligget underdrejet, ser vi nu klare tegn på en egentlig vending i konjunkturerne. Denne vending manifesterer sig blandt andet ved, at nøgletallene over en bred kam er markant bedre end økonomernes forventninger. Som det fremgår af figuren nedenfor skal vi helt tilbage til perioden efter finanskrisens afslutning for at finde en periode med tilsvarende positive overraskelser.

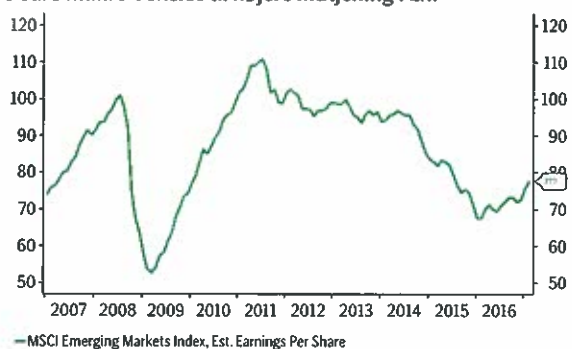
Economic Surprise Index for Emerging Markets. Et positivt tal indikerer, at nøgletallene er bedre end forventet



Kilde: Macrobond

Det stærkere økonomiske vækstmomentum skal nu veksles til højere indtjening hos virksomhederne i Emerging Markets. Indtjeningen har ligesom væksten ligget underdrejet i de senere år, men vi begynder nu at se håndfaste tegn på en egentlig vending i indtjeningsprofilen.

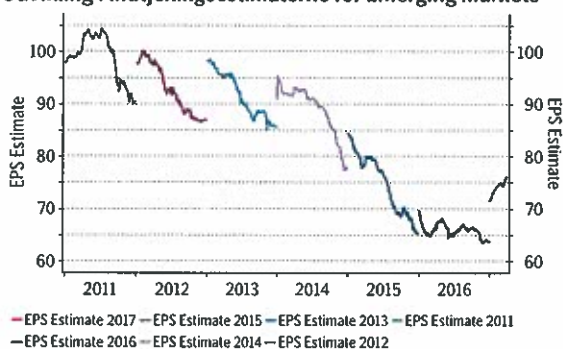
Bedre makro veksles til højere indtjening i EM



Kilde: Macrobond

I perioden fra 2011 og frem til 2016 blev indtjeningsforventningerne hvert eneste år løbende nedrevideret i takt med, at det blev tydeligt, at analytikerne havde været for optimistiske ved årets indgang. Denne tendens ser nu ud til at være brudt, og vi forventer fremadrettet at se oprevideringer til indtjeningsestimaterne, som nu stiger fra et relativt lavt niveau.

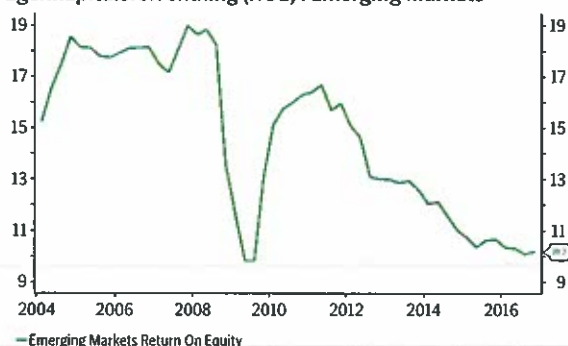
Udvikling i indtjeningsestimaterne for Emerging Markets



Kilde: Macrobond

Samtidig befinder virksomhedernes egenkapitalsforrentning (ROE) sig på et meget lavt niveau. Kombinationen af bedre makroudsigter og operationel gearing hos virksomhederne betyder, at vi fremadrettet forventer at se pæne vækstrater i indtjeningen og højere egenkapitalsforrentning.

Egenkapitalsforrentning (ROE) i Emerging Markets



Kilde: Macrobond

Efter at vores porteføljer igennem flere år har været undervægtet aktier fra Emerging Markets, vælger vi nu at løfte allokeringen til EM aktier til et neutralt niveau. Det sker som en reaktion på den fundamentale vending i indtjeningsprofilen samt medvind fra en mere forsigtig FED. Potentielle handelsrestriktioner fra Donald Trump lurer fortsat som en del af risikobilledet, men den

fundamentale vending er nu så stærk, at det berettiger til en neutral vægt i porteføljerne.

MEDVIND FRA CENTRALBANKERNE PÅ DEN KORTE BANE

Medvinden fra en (midlertidig) forsigtig FED og ECBs fortsatte ultra-lempe politik trumfer på den korte bane vores bekymringer for værdiansættelsen og markedets høje forventninger til væksten. Som en taktisk disposition har vi således valgt at have en lille overvægt til aktier i porteføljerne. Vi vurderer fortsat likviditetsbilledet omkring centralbankerne som helt afgørende for markedets risikoappetit, og en ændring i retorikken fra FED eller ECB kan blive en potentiel game-changer fra det nuværende regime. Vores vurdering er dog pt. at denne ændring tidligst kommer til sommer, hvilket giver anledning til en forsigtig overvægt af aktier i mellemtiden.

AFKASTUDVIKLINGEN

I den følgende tabel har vi opsummeret afkastene på udvalgte aktivtyper. Endelig vises udviklingen for udvalgte valutaer mod danske kroner.

Afkast for udvalgte aktivtyper

Ændring i procent (benchmark valutaenhed)	Mar 2017	Q1 2017	YTD 2017
Obligationer			
EFFAS Europe Govt All (EUR)	-0.50%	-1.40%	-1.40%
EFFAS USA ALL (USD)	0.02%	0.60%	0.60%
EFFAS Germany All (EUR)	-1.02%	-0.75%	-0.75%
EFFAS Japan All (JPY)	-0.07%	-0.32%	-0.32%
EFFAS Denmark All (DKK)	-0.96%	-0.57%	-0.57%
EFFAS Denmark 1-3 (DKK)	-0.25%	-0.04%	-0.04%
EFFAS Denmark 1-5 (DKK)	-0.45%	-0.14%	-0.14%
ML Global HY Index TR Local (XXX)	-0.11%	2.81%	2.81%
ML Global HY Constrained Index TR Hedged (DKK)	-0.24%	2.41%	2.41%
JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged (DKK)	0.21%	3.42%	3.42%
Nykredit Dansk Mortgage Bond (DKK)	0.09%	0.88%	0.88%
Aktier			
MSCI AC World (net div) (DKK)	1.03%	5.88%	5.88%
MSCI North America (net div) (DKK)	-0.26%	4.67%	4.67%
MSCI Europe (net div) (DKK)	3.58%	6.17%	6.17%
TOPIX TR INDEX (DKK)	0.20%	4.85%	4.85%
MSCI Emerging Markets (net div) (DKK)	3.08%	11.18%	11.18%
OMXC Copenhagen All Share GI (DKK)	2.52%	5.63%	5.63%
OMXC Copenhagen All Share Capped GI (DKK)	3.32%	7.61%	7.61%
Valuta mod DKK			
EUR	0.05%	0.01%	0.01%
USD	-0.60%	-1.37%	-1.37%
JPY	-0.20%	3.23%	3.23%

EFFAS = European Federation of Financial Analysts Societies

ML = Merrill Lynch

JP Morgan

MSCI = Morgan Stanley Capital International
OMXC = Københavns Fondsbørs



MARKEDSVÆRDI PR. AKTIV KLASSE

Slagelse Kommune

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Dato: 03-31-2017

<u>Aktivklasse</u>	<u>Markedsværdi</u>	<u>Vægt</u>
Cash	4,443,117.80	2.2
Equities Fun	16,123,291.93	7.8
Bonds Funds	25,725,272.72	12.5
Bonds DK	159,162,343.41	77.5
NØM		
TOTAL	205,454,025.87	100.0

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

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 28-02-2017 til 31-03-2017

	Periode	År til dato
	kr.	kr.
Beregningsperiodens start	28-02-2017	31-12-2016
Porteføljens startværdi	204,532,563.22	192,164,326.87
Vedhængende renter	707,405.42	1,373,270.78
Total	205,239,968.63	193,537,597.66
Indskud i perioden	0.00	8,876,763.50
Udtræk i perioden	0.00	0.00
Afkast for perioden	214,057.23	3,039,664.71
Porteføljeværdi ultimo 31-03-2017	204,477,816.19	204,477,816.19
Vedhængende renter	976,209.68	976,209.68
Total	205,454,025.87	205,454,025.87
Specifikation af afkast		
Realiseret gevinst	-215,774.00	-138,776.52
Realiseret kursgevinst	-215,774.00	-138,776.52
Realiseret valutagevinst	0.00	0.00
Urealiseret gevinst	113,693.76	2,239,585.68
Urealiseret kursgevinst	113,693.76	2,239,585.68
Urealiseret valutagevinst	0.00	0.00
Realiserede Renter Depot	47,333.22	1,335,916.66
Realiserede Renter Kontantkonto	0.00	0.00
Modtaget og tilgodehavende udbytte	0.00	0.00
Ændring i vedhængende renter	268,804.26	-397,061.11
Afkast for perioden	214,057.23	3,039,664.71
Forvaltningsgebyr	0.00	0.00
Øvrige omkostninger	0.00	0.00
Total afkast for periode efter gebyrer	214,057.23	3,039,664.71
Tidsvægtet afkast	0.10%	1.53%

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

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 31-12-2016 til 31-03-2017

	Periode kr.	År til dato kr.
Beregningsperiodens start	31-12-2016	31-12-2016
Porteføljens startværdi	192,164,326.87	192,164,326.87
Vedhængende renter	1,373,270.78	1,373,270.78
Total	193,537,597.66	193,537,597.66
Indskud i perioden	8,876,763.50	8,876,763.50
Udtræk i perioden	0.00	0.00
Afkast for perioden	3,039,664.71	3,039,664.71
Porteføljeværdi ultimo 31-03-2017	204,477,816.19	204,477,816.19
Vedhængende renter	976,209.68	976,209.68
Total	205,454,025.87	205,454,025.87
Specifikation af afkast		
Realiseret gevinst	-138,776.52	-138,776.52
Realiseret kursgevinst	-138,776.52	-138,776.52
Realiseret valutagevinst	0.00	0.00
Urealiseret gevinst	2,239,585.68	2,239,585.68
Urealiseret kursgevinst	2,239,585.68	2,239,585.68
Urealiseret valutagevinst	0.00	0.00
Realiserede Renter Depot	1,335,916.66	1,335,916.66
Realiserede Renter Kontantkonto	0.00	0.00
Modtaget og tilgodehavende udbytte	0.00	0.00
Ændring i vedhængende renter	-397,061.11	-397,061.11
Afkast for perioden	3,039,664.71	3,039,664.71
Forvaltningsgebyr	0.00	0.00
Øvrige omkostninger	0.00	0.00
Total afkast for periode efter gebyrer	3,039,664.71	3,039,664.71
Tidsvægtet afkast	1.53%	1.53%

BEHOLDNINGSOVERSIGT
Slagelse Kommune

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på hendedag

Dato: 31-03-2017

Værdipapirer	ISIN	Stk.	Gns. købspris	Kostpris	Markeds-kurs	Markedsværdi	Ureal. gevinst/tab	Markedsværdi inkl. rente i DKK	Vægt %
Cash (DKK) (FX = 1.0000)	TRKONTO			4.443.117,80		4.443.117,80	0,00	4.443.117,80	2,16
Cash Account (DKK)									
Obligationer - Inkonverterbare (DKK) (FX = 1.0000)									
Realkreditobligationer									
2% Real 20									
2 RD T SDRO 2020 Jan	DK0009287716	18.345.000,00	107,2917	19.682,655,00	106,1400	19.471,383,00	-211,272,00	19.560,846,29	9,52
1% Real 18									
1 RD T SDRO X 2018 Apr	DK0009294332	3.005.000,00	101,7206	3.056,705,20	101,5200	3.050,676,00	-6,029,20	3.080,643,67	1,50
1% Real 20									
1 NYK H SDO X 2020 Oct	DK0009506297	15.000.000,00	103,4400	15,516,000,00	103,6600	15,549,000,00	33,000,00	15,623,383,56	7,60
2% Real 19									
2 NYK G R02L 2019 Apr	DK0009793846	3.000.000,00	105,4370	3,163,110,00	103,7600	3,112,800,00	-50,310,00	3,172,635,62	1,54
Sum Realkreditobligationer				41,418,470,20		41,183,859,00	-234,611,20	41,437,509,14	20,17
Statsobligationer									
Dansk Stat									
1,5 Danske Stat 2023	DK0009923054	10,555,000,00	109,9225	11,602,318,29	109,7900	11,588,334,50	-13,983,79	11,647,326,83	5,67
Sum Statsobligationer				11,602,318,29		11,588,334,50	-13,983,79	11,647,326,83	5,67
SUM Obligationer - Inkonverterba				53,020,788,49		52,772,193,50	-248,594,99	53,084,835,97	25,84
Obligationer - Konverterbare (DKK) (FX = 1.0000)									
Realkreditobligationer									
3.5% Real 44									
3.5 NDA 2 SDRO 2044 ALM	DK0002027465	2.255,568,86	105,9000	2,388,647,42	106,6500	2,405,564,19	16,916,77	2,426,893,29	1,18
4% Real 41									
4 RD S SDRO 2041 ALM	DK0009282329	355,077,70	108,9050	386,697,37	109,4700	388,703,56	2,006,19	392,461,34	0,19
4% Real 44									
4 RD S SDRO 2044 ALM	DK0009285348	1,024,369,22	106,2000	1,087,880,11	109,1700	1,118,303,88	30,423,77	1,129,213,39	0,55
3.5% Real 44									
3.5 RD S SDO 2044 ALM	DK0009288441	544,161,72	105,4700	573,927,37	106,6500	580,348,47	6,421,11	585,886,25	0,29
2% Real 47									
2 RD S SDO 2047 ALM	DK0009297194	14,949,409,02	98,5957	14,739,469,07	97,9750	14,646,683,49	-92,785,58	14,721,057,90	7,17

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



BEHOLDNINGSOVERSIGT**Slagelse Kommune**

Depot nr.: 5100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Dato: 31-03-2017

Værdipapirer	ISIN	Stk.	Gns. købspris	Kostpris	Markeds-kurs	Markeds-værdi	Ureal. gevinst/tab	Markeds-værdi inkl. rente i DKK	Vægt %
2 NYK E SDO 2047 ALM	DK0009504169	26.950.001,39	96,0036	25.872.971,34	97,9750	26.404.263,86	531.292,52	26.538.367,85	12,92
Sum 2% Real 47								41.259.425,75	20,08
4% Real 41									
4 NYK E SDO 2041 ALM	DK0009775355	7.275.667,67	107,7500	7.839.531,91	109,4700	7.964.673,40	125.141,48	8.043.152,90	3,91
4 NYK E SDO 2041 IO30	DK0009777724	1.618.692,71	106,0000	1.715.814,27	108,5300	1.756.767,20	40.952,93	1.774.253,41	0,86
Sum 4% Real 41								9.817.406,31	4,78
3.5% Real 44									
3.5 NYK E SDO 2044 IO10	DK0009787442	3.633.498,85	103,0284	3.743.534,87	106,2500	3.860.592,53	117,057,66	3.895,040,16	1,90
2% Real 24									
2 NYK I RO2L 2024 ALM	DK0009788416	2.808.644,09	102,9000	2.890,094,77	102,5000	2.878,860,19	-11,234,58	2.894,414,60	1,41
2.5% Real 47									
2.5 NYK E SDO 2047 ALM	DK0009798803	32.603,211,02	101,5376	33.104,510,97	101,7000	33.157,465,61	52,954,63	33.361,890,59	16,24
2.5 NYK E SDO 2047 IO10	DK0009798993	10.208,328,47	101,1576	10.326,501,41	100,4250	10.251,713,87	-74,787,54	10.314,875,77	5,02
Sum 2.5% Real 47								43,676,766,36	21,26
Sum Realkreditobligationer				104,669,580,88		105,413,940,24	744,359,35	106,077,507,45	51,63
SUM Obligationer - Konverterbare				104,669,580,88		105,413,940,24	744,359,35	106,077,507,45	51,63
Investeringsforeninger (DKK) (FX = 1.0000)									
Investeringsforeninger mv									
Inv. - obl.: Øvrige udlandet									
Wealth Invest AKL SEB EM FX Bask	DK0060452191	23,259,000	1,066,3825	24,802,990,37	1,106,0352	25,725,272,72	922,282,35	25,725,272,72	12,52
Inv. - akt.: Globale									
Wealth Invest Globale Aktier SRI	DK0060740223	141,036,000	102,5023	14,456,511,03	114,3204	16,123,291,93	1,666,780,90	16,123,291,93	7,85
Sum Investeringsforeninger mv.				39,259,501,40		41,848,564,65	2,589,063,25	41,848,564,65	20,37
SUM Investeringsforeninger (DKK)				39,259,501,40		41,848,564,65	2,589,063,25	41,848,564,65	20,37
TOTAL								205,454,025,87	100,00

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





OBLIGATIONSOVERSIGT OG RISIKOMÅL

Slagelse Kommune

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Dato: 31-03-2017

Værdipapirer	Fondskode	Nom	Markedsværdi+ påløbne rente	Vægt %	Mod. OAD (MOAD)	Opt.just. Værdighed (OAD)	Værdighed Officiel	Kon-vekslet	Værdighed Finans-tilsynet	Korr. Faktor Officiel	Off. Eff. Rente
Cash (DKK)	TRKONTO	4.443.117,80	4.443.117,80	2,7	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Cash Account (DKK)											
Obligationer - Inkonverterbare (DKK)											
1 RD T SDRO X 2018 Apr	DK0009294332	3.005.000,00	3.080.643,67	1,9	1,00	1,01	0,99	0,02	1,00	1,01	-0,51
1 NYK H SDO X 2020 Oct	DK0009506297	15.000.000,00	15.623.383,56	9,5	3,44	3,58	3,44	0,16	3,44	0,29	-0,04
2 NYK G RO2L 2019 Apr	DK0009793846	3.000.000,00	3.172.635,62	1,9	1,97	2,04	1,97	0,06	1,97	0,51	0,12
2 RD T SDRO 2020 Jan	DK0009287716	18.345.000,00	19.560.846,29	12,0	2,69	2,87	2,69	0,11	2,69	0,37	-0,22
1,5 Danske Stet 2023	DK0009923054	10.555.000,00	11.647.326,83	7,1	6,33	6,99	6,33	0,52	6,33	0,16	0,02
		49.905.000,00	53.084.835,97	32,4	3,57	3,83	3,57	0,21	3,57	0,35	0,13
Obligationer - Konverterbare (DKK)											
2 NYK I RO2L 2024 ALM	DK0009788416	2.808.644,09	2.894.414,60	1,8	2,78	2,85	2,89	0,07	2,84	0,35	1,66
2 NYK E SDC 2047 ALM	DK0009504169	26.950.001,39	26.538.367,85	16,2	7,85	7,69	13,17	-2,97	12,90	0,08	2,11
2 RD S SDO 2047 ALM	DK0009297194	14.949.409,02	14.721.057,90	9,0	7,67	7,51	13,16	-3,10	12,89	0,08	2,11
2,5 NYK E SEO 2047 ALM	DK0009798803	32.603.211,02	33.361.890,59	20,4	4,61	4,69	12,95	-7,18	12,64	0,08	2,44
2,5 NYK E SEO 2047 IO10	DK0009798993	10.208.328,47	10.314.875,77	6,3	6,00	6,03	15,48	-7,54	15,10	0,06	2,50
3,5 NDA 2 SDRO 2044 ALM	DK0002027465	2.255.568,86	2.426.893,29	1,5	-2,11	-2,25	10,98	-0,18	6,92	0,09	3,18
3,5 NYK E SEO 2044 IO10	DK0009787442	3.633.498,85	3.895.040,16	2,4	-0,37	-0,40	18,06	-2,82	11,38	0,06	3,20
3,5 RD S SDO 2044 ALM	DK0009288441	544.161,72	585.886,25	0,4	-0,69	-0,73	17,98	-1,93	11,33	0,06	3,18
4 NYK E SDC 2041 ALM	DK0009775355	7.275.667,67	8.043.152,90	4,9	-1,17	-1,29	10,30	-0,78	2,49	0,10	3,47
4 NYK E SDC 2041 IO30	DK0009777724	1.618.692,71	1.774.253,41	1,1	-2,33	-2,55	11,26	1,55	2,72	0,09	3,53
4 RD S SDRO 2041 ALM	DK0009282329	355.077,70	392.461,34	0,2	-0,64	-0,70	10,11	-0,75	2,44	0,10	3,47
4 RD S SDRO 2044 ALM	DK0009285348	1.024.369,22	1.129.213,39	0,7	-1,02	-1,12	17,01	-0,40	4,11	0,06	3,53
		104.226.630,72	106.077.507,45	64,8	4,93	4,88	12,98	-4,32	11,46	0,08	2,46
SUM TOTAL		158.574.748,52	163.605.461,21	100,0	4,35	4,41	9,57	-2,73	8,59	0,17	1,64

Beregnet ved Opt. justeret
Beregnet ved officiel
Beregnet ved Finans-tilsynets
Beregnet ved inægtigheds and dividendearrighed

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



OBLIGATIONSOVERSIGT OG RISIKOMÅL

Slagelse Kommune

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Dato: 31-03-2017

Værdipapirer	Fondskode	Nom	Markedsværdi+ på løbne rente	Vægt %	Mod. OAD (MOAD)	Opt. just. Varighed (OAD)	Varighed Officiel	Kon- vekslet	Varighed Finans- tilsynet	Korr. Faktor Officiel	Off Eff. Rente
/Ændring i porteføljeværdi ved renteændring på 1 pct. point i DKK:			7,124,793.33	15.411,487.17	13,829,720.95						
/Ændring i porteføljeværdi ved renteændring på 1 pct. point i % af markedsværdi incl. renter:			4.35	9.42	8.45						

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

DISCLAIMER

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

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

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