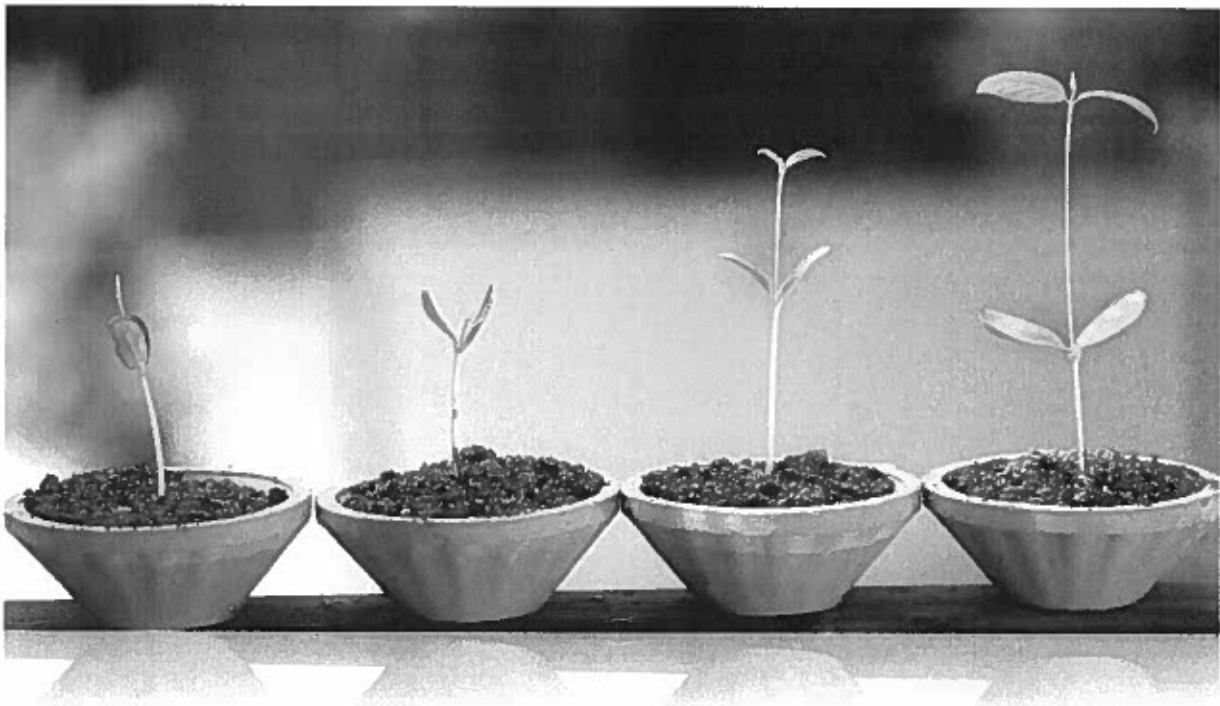


Slagelse Kommune - Frie midler



Anders Fisker Ross-Hansen
+45 55474323
anders.fisker@nordea.com

Markedsudvikling Q3

Overvejende positiv stemning på de finansielle markeder i 3. kvartal - Politik i fokus

Udviklingen på de finansielle markeder var i 3. kvartal generelt positiv, men den dækker over flere udsving. Juli var relativt stille, men dog præget af positive regnskaber, mens august blev noget mere turbulent. Den retoriske sabelraslen mellem Nordkorea og USA nåede nye højder og dæmpede appetitten på risikobehæftede aktiver. Ikke desto mindre formåede disse at klare sig bedst i 3. kvartal, løftet af en stærk slutspurt i september. De positive afkast blev drevet af et klart "risk on" marked, båret af håb om markante skattesænkninger i USA og positive nøgletaloverraskelser på makro- og selskabsniveau, der tyder på et synkront globalt opsving. Disse forhold mere end opvejede bekymringer omkring Feds annoncerede kvantitative stramminger, amerikanske orkaner og retorikken mellem USA og Nordkorea.

Makrobilledet retter sig ovenpå skuffelserne i 2. kvartal

Efter skuffende nøgletal i 2. kvartal rettede nøgletallene sig i juli og begyndte at overraske positivt på tværs af regioner. Inflationen forblev sammen med arbejdsløsheden på et lavt niveau. Samtidig er økonomien kendetegnet ved lav, men tilstrækkelig stabil vækst til at kunne holde opsvinget kørende. Dette forhold - i kombination med lave renter og stigende priser på aktier, ejendomme og andre aktiver - betegnes i det økonomiske miljø som "Guldlok-scenariet", opkaldt efter eventyret om Guldlok og de tre bjørne. Økonomien er sund og vokser netop ikke så stærkt, at det giver inflation, men heller ikke så lidt, at det skaber en recession. Samtidigt er forventningerne i markedet, at den lave inflation forhindrer pengepolitiske stramminger, der kunne risikere at spænde ben for den økonomiske vækst.

Svag USD, stærke nøgletal og aftagende politiske risici understøttede risikoappetitten

På trods af stærke nøgletal satte den politiske dagsorden sit præg på både august og september på de finansielle markeder. I august dominerede geopolitiske bekymringer de finansielle markeder og dæmpede risikoappetitten. Nordkoreas missiltests affødte således en retorisk sabelraslen mellem de involverede parter. I september udgjorde de politiske begivenheder derimod en kilde til stigende risikoappetit, idet Trumps skatteplaner løftede afkastforventningerne for risikofyldte aktiver. Desuden blev gældsloftet hævet med hjælp fra oppositionen i Washington, hvilket skabte fornyet håb om en mere handlekraftig amerikansk regering. Det tyske valg i september skabte omvendt ikke megen uro, selvom den vindende kansler Merkel blev svækket mærkbart.

På den monetære front bekræftede den amerikanske centralbank (Fed), at man vil reducere balancen fra og med oktober måned. Markedet har indtil videre taget denne stramning i stiv arm. Ligeledes vækker det tilsyneladende ikke den store bekymring, at ECB snart vil påbegynde tilbagerulning af obligationsopkøbsprogrammet. Forventningen i markedet er, at de negative effekter af Fed's kvantitative stramminger formentlig vil blive opvejet af, at man går gradvist til værks, og at det globale opsving er intakt og at dollaren er blevet svækket yderligere. Når verdens reservevaluta nr. 1 bliver billigere svarer det til en monetær lempelse. USD blev svækket med yderligere 3,4% i 3. kvartal overfor DKK og nåede det laveste niveau i mere end 2 år.

USA

Det amerikanske aktiemarked var i 3. kvartal generelt præget af en positiv stemning, bl.a. løftet af en svagere valuta samt forventningen om finanspolitiske stimuli og udviklede sig i lokalvaluta ganske pænt. På grund af svækkelse af USD overfor DKK på 3,4% endte afkastet for 3. kvartal på beskedne 1,6% målt i DKK. For perioden frem til ultimo september er det opnåede afkast på 1,6% målt ved MSCI Nordamerika i DKK, trukket kraftigt ned af en svækkelse af USD for året på 10,7%.

Europa

De europæiske aktiemarkeder opnåede et afkast på 2,8% i 3. kvartal. Aktiemarkederne var understøttet af det fortsat lave renteniveau, det forbedrede politiske klima i forhold til EU samt en positiv udvikling i erhvervs- og forbrugertilliden samt en faldende arbejdsløshed. Regnskaber offentliggjort i kvartalet var for størstedelens vedkommende positive, men den styrkede EUR har dog fået flere eksportorienterede selskaber til at nedrevidere forventningerne. Hertil medførte afstemningen i Catalonien om uafhængighed støj på især det spanske aktiemarked. De europæiske aktiemarkeder, målt ved MSCI Europa i DKK, har i perioden fra januar og frem til ultimo september opnået et afkast på 9,6%.

Japan

Det japanske aktiemarked steg i 3. kvartal med 0,4%, målt ved MSCI Japan i DKK. Udviklingen dækker dog over et fald i JPY overfor DKK på 3,6%. Gennem 3. kvartal og året som helhed har det japanske aktiemarked generelt været understøttet af positive regnskaber og bedre økonomiske nøgletal samt en tiltrængt moderat stigende inflation. Hele perioden fra januar til og med september har budt på et afkast på 2,0%, målt ved MSCI Japan i DKK. Igen er det svækkelsen af JPY overfor DKK (-7,5%), der har trukket afkastet målt i DKK markant ned.

Emerging markets

MSCI's Emerging Market indeks målt i DKK opnåede et afkast på 4,2% i 3. kvartal, hvilket medførte et år til dato afkast ultimo september på 14,1%. Emerging markets har i 2017 især draget fordel af den svækkede USD samt fremgang i den økonomiske aktivitet. Hertil har mange selskaber leveret varen i form af stærke regnskaber og positive forventninger til indtjeningen.

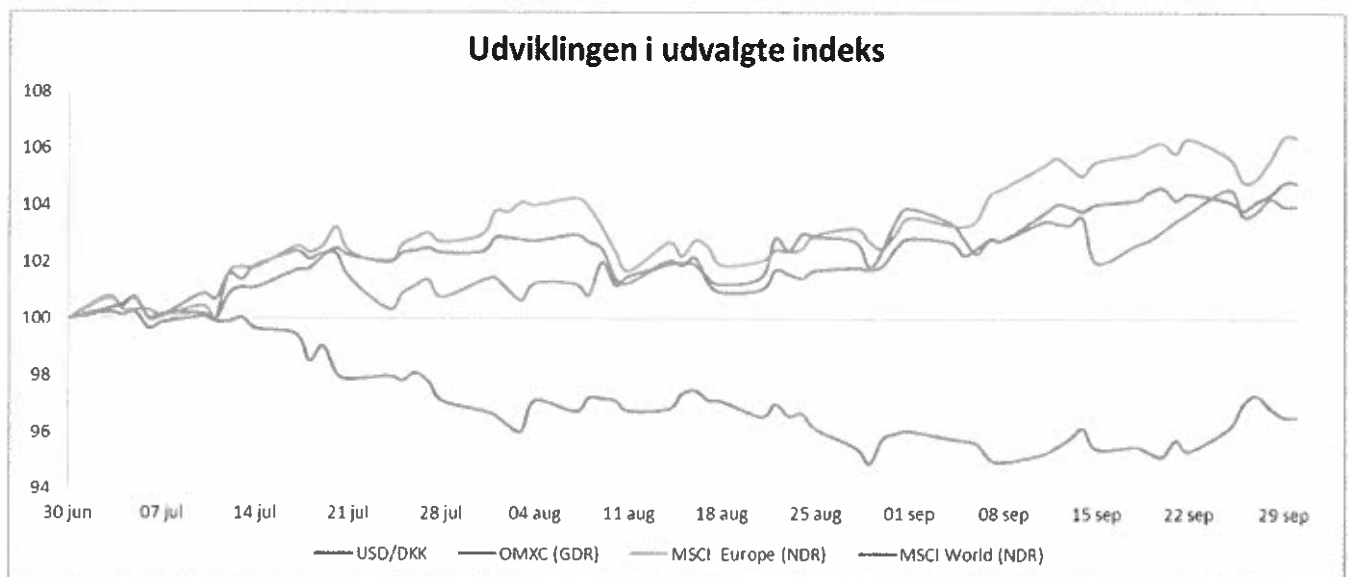
Danmark

Det brede danske aktieindeks, OMX Copenhagen (Gross) steg 4,0% i 3. kvartal, hvilket medførte at periodens samlede afkast endte på 19,2%. Det danske aktiemarked har i stort set hele 2017 været begunstiget af de samme positive elementer som det øvrige europæiske aktiemarked, men har derudover nydt godt af stærke regnskabsresultater fra toneangivende større danske selskaber. Eneste større danske selskab med en negativ kursudvikling i perioden er Pandora, der har tabt mere end 32% af værdien, som følge af skuffende salgstal.

Store udsving på rentemarkedet i 3. kvartal

Efter kraftige rentestigninger i juni indhentede obligationer det tabte terræn i juli og august, drevet af lave inflationstal og den øgede risikoaversion i kølvandet på geopolitiske risici. Således ramte amerikanske 10-årige statsobligationsrenter årets laveste niveau i starten af september som følge af de nordkoreanske missiltests. 3. kvartal sluttede dog på samme måde som det foregående kvartal, idet de amerikanske renter steg markant i september. Samlet set faldt renten på den 10-årige danske statsobligation i 3. kvartal med 11 bp til 0,55%. Renterne faldt mest i de 2- til 5-årige løbetider, og rentekurven blev dermed lidt fladere ud til 3 år og lidt stejlere i de længere løbetider. Renteudviklingen medførte generelt positive afkast for danske stats- og realkreditobligationer, hvoraf sidstnævnte klarede sig bedst, især på grund af mindre rentefølsomhed, og fordi rentestigningerne var anført af USA.

De mere risikobehæftede obligationstyper nød igennem det meste af 1. halvår godt af en generelt høj risikoappetit i markedet. Dette fortsatte i 3. kvartal, hvor bl.a. emerging markets statsobligationer udstedt i hård valuta opnåede et afkast på 2,1%. Dette medførte igen, at det samlede afkast for perioden nåede op på 7,2%. Globale high yield obligationer klarede sig med et afkast på 1,8% i 3. kvartal også ganske pænt, idet afkastet for perioden frem til ultimo september endte på 5,9%.



Investeringsstrategi

Den globale økonomi er overordnet set i god gænge, og finansmarkederne har kvitteret herfor ved at sende aktiekurserne yderligere nordover, kreditspændene ned til niveauer, der ikke er set siden før finanskrisen og renterne lidt opad. Erhvervsindikatorerne for både USA og Europa er tæt på de højeste niveauer i indeværende konjunkturcyklus og peger dermed på det mest robuste og synkroniserede globale økonomiske opsving i årevis. Også forbrugertilliden er høj og afspejler ligesom de stigende huspriser og faldende arbejdsløshedsprocenter en både øjeblikkelig og fremtidig optimisme. Centralbankerne har i lyset heraf naturligt fokus på at få normaliseret pengepolitikken, og mens FED allerede har annonceret, hvordan deres QT (quantitative tightening), altså deres tilbagekøb af obligationerne fra QE programmet, vil forløbe, venter markederne i skrivende stund stadig spændt på at høre fra ECB, hvordan man her vil udfase eller alternativt forlænge opkøbsprogrammet.

Umiddelbart synes alt altså at være fryd og gammen i verdensøkonomien, hvor kursen er lagt til et fortsat robust opsving, hvor centralbankerne kan afvikle det seneste årtis ekstraordinære pengepolitiske stimulans. Baseret på det øjeblikkelige stærke momentum er vi overordnet set enige i dette scenario – i hvert fald for det kommende halve til hele år – men som altid er der nogle brikker, som passer dårligere ind i billedet af dette optimistiske scenario.

Blandt disse brikker er for eksempel det forhold, at produktivitetsvæksten i hele OECD området lavere end nogensinde før. Målt i gennemsnit over de seneste tre har væksten i produktiviteten været under 1% i både USA og Europa, hvilket svarer til mere end en halvering i forhold til situationen før finanskrisen. Konsekvenserne af den lave produktivitet er flere. For det første bør en lav vækst i (real)produktiviteten være ensbetydende med en lav vækst i (de reale) lønninger, hvilket kan være med til at forklare, hvorfor lønningerne i hele OECD, og herunder USA, er steget langsommere end forventet i takt med den faldende arbejdsløshed. De lave lønstigninger er formentlig en væsentlig parameter i forklaringen på, hvorfor inflationen i både USA og Europa har haft svært ved at komme op på de niveauer, som centralbankernes målsætning dikterer.

For det andet betyder den lave produktivitet – sammen med en svag vækst i arbejdsstyrken som følge af demografiske forhold – at den potentielle BNP-vækst i dag er væsentlig lavere end for blot ti eller tyve år siden. OECD anslår, at USA's trendvækst er i størrelsesordenen 1½% i dag (og ca. 1% for Europa), hvilket kan sammenlignes med 3-3½% trendvækst førhen. Hvis en så lav langsigtet vækst står til troende, er konsekvenserne heraf for blandt andet langsigtrenteniveau og pengepolitikken betragtelige. Eksempelvis er der flere studier, der peger på, at en normaliseret kort

(centralbank)rente i USA i reale termer i dagens verden skal ligge på cirka nul, hvilket ikke er langt fra det aktuelle niveau. I en sådant perspektiv kan renteforhøjelserne i USA altså være tættere på en afslutning, end såvel markederne som FED selv p.t. forventer.

Også de aktuelt høje aktiekurser, lave kreditspænd og forholdsvis lave renter kan paradoksalt nok betyde, at centralbankerne får sværere ved at stramme pengepolitikken som ønsket. De høje aktivpriser kan nemlig betyde, at priserne på både aktier og obligationer vil være særligt (negativt) følsomme over for selv mindre opstramminger i den globale likviditet. I en verden, hvor finansielle aktiver synes priset til en form for Goldi Lock scenario med høj vækst og lav inflation, skal der måske ikke så meget stimulusreduktion til at udløse en korrektion i en eller flere af disse aktivklasser. Af andre faktorer, der ligeledes kan forhale eller reducere udsigten til renteforhøjelser i forhold til det optimistiske scenario ovenfor, kan nævnes de altid eksisterende geopolitiske risici såsom Nordkorea, Kina, Spanien med flere.

Overordnet set deler vi altså på den korte bane markedernes generelt optimistiske vurdering af den globale økonomiske situation, og vi tror også, at der er yderligere kurspotentiale i aktiemarkederne som følge af en stærk indtjening i virksomhederne. Så længe dette scenario udfolder sig, er der ikke tvivl om, at centralbankerne vil forsøge at fastholde den aktuelle kurs i retning af stadig mindre centralbankstøtte til væksten og markederne. Men som nævnt ovenfor, er vi ikke helt overbeviste om, at dette scenario er langsigtsholdbart – blandt som følge af, at den strukturelle vækst nok er lavere end mange markedsaktører p.t. har taget højde for.

Danske obligationer

Svagt faldende renter medførte god performance på danske obligationer i 3. kvartal. Særligt danske konverterbare realkreditobligationer leverede stærk performance drevet af små udsving i renterne kombineret med spændingsnævninger. Udlandet fortsætter med at købe danske obligationer, hvilket har virket meget understøttende særligt for det konverterbare segment. Herudover har lav udstedelse, serieskifte og genplaceringspenge til oktober-terminen understøttet segmentet. Konverterbare obligationer tiltrækker udenlandske investorer pga. de høje effektive renter relativt til statsobligationer, samtidig med at konverteringsrisikoen er begrænset på de laveste 30-årige kuponer såsom 1,5% 2047, 2% 2047 og til dels 2½% 2047. Sammenlignet med en 10-årig tysk statsrente på 0,45% fremstår 2% 2047 attraktiv, når man alene ser på forskellen i effektiv rente.

Den optionsjusterede spændforskel mellem 2% 2047 og tilsvarende statsobligationer er indsnævret til 50bp,

hvilket mindsker potentialet for yderligere spændperformance betydeligt. Skal det konverterbare segment fortsat outperforme statsobligationer er der hverken plads til store spændudvidelser eller udsving i renterne. Hvis man antager uændrede renter på 1-års sigt er der plads til ca. 10bp spændudvidelse på realkreditobligationen før den underperformer. Større rentebevægelser vil også kunne ramme konverterbare obligationers performance pga. den negative konveksitet. Grundlæggende er vi dog fortsat positive på konverterbare obligationer pga. det stabile rentemiljø og udsigt til begrænset nyudstedelse af konverterbare obligationer. Men den dyrere prisfastsættelse og dermed større risiko for underperformance trækker porteføljen imod en lavere konverterbare overvægt i forhold til benchmark.

Inkonverterbare RTL obligationer er ikke i samme grad som konverterbare obligationer blevet købt af udenlandske investorer, og spændene til statsobligationer har været mere stabile. En merpræmie på 40bp til statsobligationer for de 5-årige RTL obligationer gør dette segment til et godt alternativ til de konverterbare obligationer. Derimod fremstår de helt korte RTL obligationer som meget dyrt prisfastsat.

Med lave merpræmier i realkreditobligationer vil fokus være på at finde "relativ værdi" mellem de forskellige kuponsegmenter. I takt med at udstedelsen stiger i de nye konverterbare serier med udløb i 2040 og 2050 kan der opstå købsmuligheder. Tilsvarende vil vi have fokus på at finde "relativ værdi" i de inkonverterbare RTL obligationer fx under de løbende refinansieringsauktioner.

Afkastoversigt

2017-09-30 16:11:38

Absolut 0,38%



Relativ 0,41%



Afkastoversigt for aktivklasser - måned til dato

Afkast i %	Portefølje	Benchmark	Forskel
Total	0,38	-0,03	0,41
Aktier	2,64	2,88	-0,24
Internationale aktier	2,64	2,88	-0,24
NIE Stabile Aktier - Etisk	1,69	2,88	-1,19
Nordea Invest Engros Internationale Aktier - Etisk	3,47	2,88	0,59
Nordea Invest Emerging Stars	1,87	0,22	1,65
Obligationer	0,06	-0,18	0,24
DKK & EUR Obligationer	0,06	-0,23	0,29
Danske obligationer	0,06	-0,23	0,29
Emerging Market obligationer	0,21	0,63	-0,42
NIE Emerging Market Obligationer	0,23	0,63	-0,40
Nordea Invest Højrentelände	0,12	0,63	-0,51
Investment Grade kreditobligationer	0,00	-0,21	0,21
NIE Euro Investment Grade	0,00	-0,21	0,21
High Yield obligationer	-3,71	0,00	-3,71
Nordea Invest European High Yield	-3,71	-1,04	-2,67

NIFA ID 171983284

Afkastoversigt for aktivklasser - kvartal til dato

Afkast i %	Portefølje	Benchmark	Forskel
Total	0,90	0,41	0,49
Aktier	1,25	1,24	0,02
Internationale aktier	1,25	1,24	0,02
NIE Stabile Aktier - Etisk	-1,73	1,24	-2,96
Nordea Invest Engros Internationale Aktier - Etisk	1,61	1,24	0,37
Nordea Invest Emerging Stars	7,14	4,19	2,96
Obligationer	0,91	0,36	0,55
DKK & EUR Obligationer	0,79	0,39	0,40
Danske obligationer	0,79	0,39	0,40
Emerging Market obligationer	2,99	-0,89	3,89
NIE Emerging Market Obligationer	3,04	-0,89	3,93
Nordea Invest Højrentelände	2,84	-0,89	3,73
Investment Grade kreditobligationer	0,00	1,10	-1,10
NIE Euro Investment Grade	0,00	1,10	-1,10
High Yield obligationer	-2,49	0,00	-2,49
Nordea Invest European High Yield	-2,49	3,64	-6,13

NIFA ID 374684982

Afkastoversigt for aktivklasser - år til dato

Afkast i %	Portefølje	Benchmark	Forskel
Total	2,38	0,08	2,30
Aktier	4,23	3,59	0,64
Internationale aktier	4,23	3,59	0,64
NIE Stabile Aktier - Etisk	0,17	3,59	-3,42
Nordea Invest Engros Internationale Aktier - Etisk	2,32	3,59	-1,27
Nordea Invest Emerging Stars	21,81	14,10	7,71
Obligationer	2,10	-0,12	2,21
DKK & EUR Obligationer	1,44	-0,08	1,52
Danske obligationer	1,44	-0,08	1,52
Emerging Market obligationer	9,89	-2,68	12,57
NIE Emerging Market Obligationer	9,92	-2,68	12,60
Nordea Invest Højrentelände	9,69	-2,68	12,37
Investment Grade kreditobligationer	0,00	1,70	-1,70
NIE Euro Investment Grade	0,00	1,70	-1,70
High Yield obligationer	2,53	0,00	2,53
Nordea Invest European High Yield	2,53	3,34	-0,81

NIFA ID 171943380

Resultat - måned til dato

Aktiv fordeling	Markedsværdi 2017-08-31	Måned til dato		Markedsværdi 2017-09-30
		Pengestrøm	Afkast	
Total	204.713.642	0	774.890	205.488.532
Aktier	25.301.304	0	667.466	25.968.770
Internationale aktier	25.301.304	0	667.466	25.968.770
NIE Stabile Aktier - Etisk	8.465.912	0	143.012	8.608.923
Nordea Invest Engros Internationale Aktier - Etisk	13.086.204	0	454.384	13.540.588
Nordea Invest Emerging Stars	3.749.189	0	70.069	3.819.258
Obligationer	178.597.527	-6.141	107.187	178.698.573
DKK & EUR Obligationer	167.331.816	-5.126.125	99.783	162.305.474
Danske obligationer	167.331.816	-5.126.125	99.783	162.305.474
Emerging Market obligationer	10.547.506	0	22.050	10.569.556
NIE Emerging Market Obligationer	8.674.161	0	19.834	8.693.995
Nordea Invest Højrentelände	1.873.345	0	2.215	1.875.561
High Yield obligationer	718.205	5.119.984	-14.646	5.823.543
Nordea Invest European High Yield	718.205	5.119.984	-14.646	5.823.543
Kontant	814.811	6.141	238	821.189
Kontant allokering	814.811	6.141	238	821.189
Pengemarkedskonto	814.811	6.141	238	821.189

Resultat - kvartal til dato

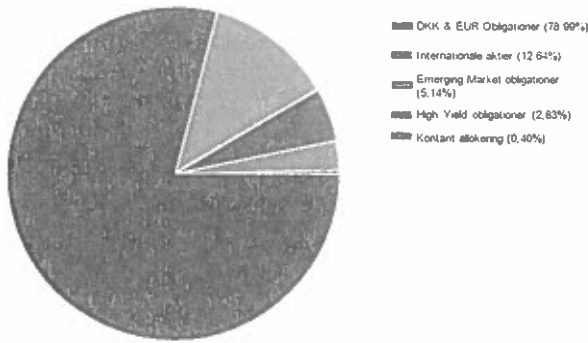
Aktiv fordeling	Markedsværdi 2017-06-30	Kvt. til dato		Markedsværdi 2017-09-30
		Pengestrøm	Afkast	
Total	203.652.738	-30	1.835.824	205.488.532
Aktier	24.258.383	1.470.686	239.701	25.968.770
Internationale aktier	24.258.383	1.470.686	239.701	25.968.770
NIE Stabile Aktier - Etisk	8.760.117	0	-151.193	8.608.923
Nordea Invest Engros Internationale Aktier - Etisk	11.486.916	1.933.800	119.873	13.540.588
Nordea Invest Emerging Stars	4.011.350	-463.114	271.022	3.819.258
Obligationer	178.578.848	-1.475.813	1.595.538	178.698.573
DKK & EUR Obligationer	159.992.617	1.009.962	1.302.896	162.305.474
Danske obligationer	159.992.617	1.009.962	1.302.896	162.305.474
Emerging Market obligationer	12.517.341	-2.252.477	304.692	10.569.556
NIE Emerging Market Obligationer	8.437.576	0	256.419	8.693.995
Nordea Invest Højrentelände	4.079.764	-2.252.477	48.273	1.875.561
High Yield obligationer	6.068.891	-233.298	-12.050	5.823.543
Nordea Invest European High Yield	6.068.891	-233.298	-12.050	5.823.543
Kontant	815.507	5.098	585	821.189
Kontant allokering	815.507	5.098	585	821.189
Pengemarkedskonto	815.507	5.098	585	821.189

Resultat - år til dato

Aktiv fordeling	Markedsværdi 2016-12-31	År til dato		Markedsværdi 2017-09-30
		Pengestrøm	Afkast	
Total	192.352.816	8.450.172	4.685.545	205.488.532
Aktier	26.649.465	-1.751.911	1.071.215	25.968.770
Internationale aktier	26.649.465	-1.751.911	1.071.215	25.968.770
NIE Stabile Aktier - Etisk	11.651.089	-3.158.085	115.919	8.608.923
Nordea Invest Engros Internationale Aktier - Etisk	11.435.079	1.905.953	199.556	13.540.588
Nordea Invest Emerging Stars	0	3.063.518	755.740	3.819.258
Obligationer	164.902.672	10.183.122	3.612.779	178.698.573
DKK & EUR Obligationer	149.616.412	10.381.262	2.307.800	162.305.474
Danske obligationer	149.616.412	10.381.262	2.307.800	162.305.474
Emerging Market obligationer	9.460.052	89.890	1.019.614	10.569.556
NIE Emerging Market Obligationer	7.947.356	-38.895	785.534	8.693.995
Nordea Invest Højrentelände	1.512.695	128.785	234.080	1.875.561
Investment Grade kreditobligationer	6.677	-6.677	0	0
NIE Euro Investment Grade	6.677	-6.677	0	0
High Yield obligationer	5.819.531	-281.353	285.364	5.823.543
Nordea Invest European High Yield	5.819.531	-281.353	285.364	5.823.543
Kontant	800.678	18.961	1.551	821.189
Kontant allokering	800.678	18.961	1.551	821.189
Pengemarkedskonto	800.678	18.961	1.551	821.189

NIM ID: F22013967

Aktivfordeling



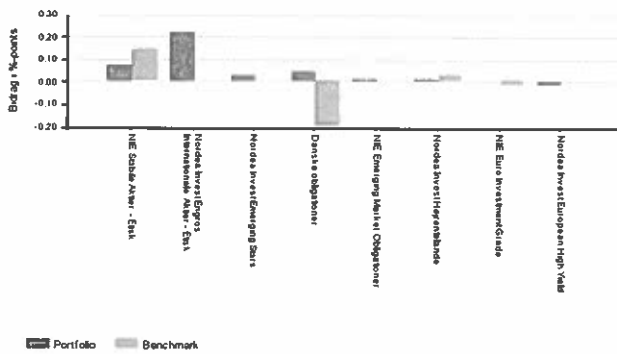
NIFA ID 167023496

Attribution fra aktivklasser - måned til dato

Bidrag i %	Aktiv fordeling	Papir udvælgelse	Bidrag
Total	0,23	0,18	0,41
Aktier	0,22	-0,03	0,18
Internationale aktier	0,00	-0,03	-0,03
Obligationer	0,01	0,21	0,22
DKK & EUR Obligationer	0,00	0,23	0,23
Emerging Market obligationer	0,00	-0,02	-0,02
Investment Grade kreditobligationer	0,00	0,00	0,00
High Yield obligationer	0,00	0,00	0,00
Kontant	0,00	0,00	0,00

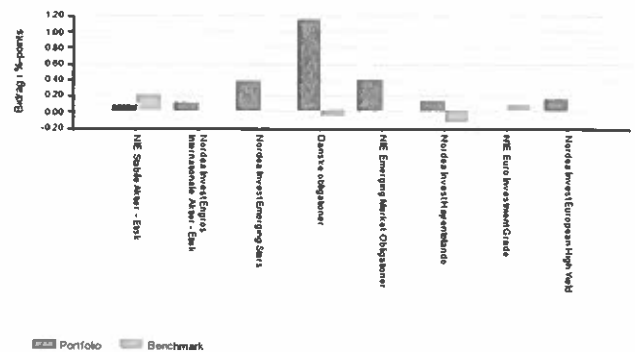
NIFA ID 180782099

Afkastbidrag fra aktivklasser - måned til dato



NIFA ID 119702070

Afkastbidrag fra aktivklasser - år til dato



NIFA ID 173624062

Aktivfordeling

Asset allocation limits	LimitMin	LimitMax	Portefølje
Diverse			
Investment grade, high yield, EM obligationer og aktier	0,00	30,00	20,54
Aktier			
Aktier	0,00	20,00	12,56
Rentebærende aktiver			
Corporate Investment Grade and High Yield	0,00	10,00	2,83
Emerging Market Obligationer	0,00	10,00	5,14
Modifieret varighed	3,00	5,00	3,18
Stats- og realkreditobligationer	0,00	100,00	78,78
Kontantallokering			
Cash in [max] % of pf [official] (Trade date)	0,00	20,00	0,62

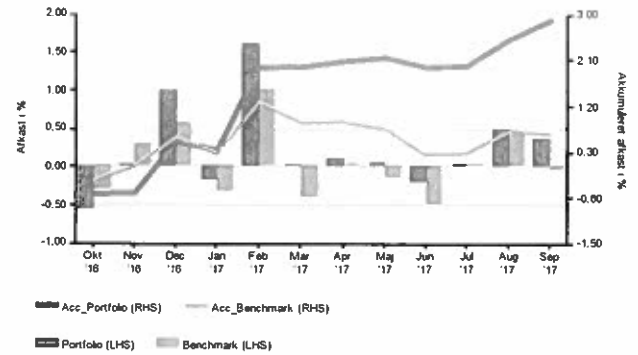
NIFA ID 373404951

Karakteristika for porteføljen

	Portefølje	Benchmark
Nøgletal		
Markedsværdi (mio.)	205,49	
Antal beholdninger	918,00	4.871,00
Standardafvigelse (%)	1,70	1,43
Tracking error (%)	1,02	
Sharpe ratio (%)	1,53	0,34
Information ratio (%)	2,07	
Treynor (%)	2,75	

NIM ID 17140-3928

Afkast - 1 år



NIM ID 15575-07

Afkast - år til dato - overblik

Afkast i %	Portefølje	Benchmark	Forskel
Total	2,38	0,08	2,30
3. kvartal	0,90	0,41	0,49
September	0,38	-0,03	0,41
August	0,50	0,42	0,08
Juli	0,02	0,02	0,00
2. kvartal	0,00	-0,61	0,61
Juni	-0,18	-0,50	0,31
Maj	0,07	-0,13	0,20
April	0,11	0,01	0,10
1. kvartal	1,46	0,29	1,18
Marts	0,01	-0,41	0,41
Februar	1,61	1,01	0,60
Januar	-0,16	-0,32	0,16

NIM ID 15871-705

Afkast efter gebyrer - år til dato - overblik

Afkast i %	Portefølje	Benchmark	Forskel
Total	2,22	0,08	2,14
3. kvartal	0,90	0,41	0,49
September	0,38	-0,03	0,41
August	0,50	0,42	0,08
Juli	0,02	0,02	0,00
2. kvartal	0,00	-0,61	0,61
Juni	-0,18	-0,50	0,31
Maj	0,07	-0,13	0,20
April	0,11	0,01	0,10
1. kvartal	1,31	0,29	1,02
Marts	0,01	-0,41	0,41
Februar	1,61	1,01	0,60
Januar	-0,31	-0,32	0,01

NIM ID 16239-731

Benchmark sammensætning

Benchmark	Vægt i %	Afkast i %	MTD	ATD
MSCI World (NDR)	5,00	2,88	3,59	
70%Nordea Markets Gov.3Y+30%Nordea Markets Gov.5Y	85,00	-0,23	-0,08	
JP Morgan EMBI Global diversified	5,00	0,63	-2,68	
Merrill Lynch EMU Corporate Index Hedged DKK	5,00	-0,21	1,70	
Total	100,00	-0,03	0,08	

NIM ID 17130-3918

Nordea Invest Emerging Stars

Norinvest - Emerging Stars

Afkast - år til dato - overblik

Afkast i %	Portefølje
Total	21,81
3. kvartal	7,14
September	1,87
August	1,49
Juli	3,63
2. kvartal	2,99
Juni	0,60
Maj	0,00

NIMI ID 30930/5167

Basis nøgletal

	Portefølje
Markedsværdi (mio.)	3,82
Antal beholdninger	54,00
Standardafvigelse	12,48
Tracking error	3,85
Sharpe ratio	1,87
Information ratio	3,65

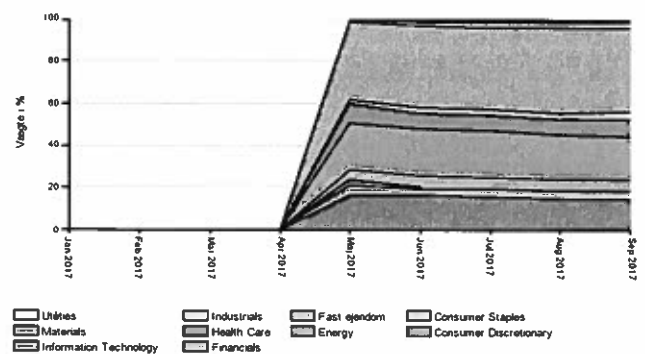
NIMI ID 15337/3199

Top 10 - papirer

Vægt %	Portefølje
Samsung Electronics	7,71
Tencent Holdings	6,21
Alibaba Group Holding ADR	5,82
Taiwan Semiconductor Manufacturing	5,48
Naspers	3,07
Housing Development Finance	3,05
Ping An Insurance Group Co of China	2,85
Phoenix Mills	2,65
Sberbank of Russia PJSC	2,38
X5 Retail Group GDR	2,27

NIMI ID 30849/2082

Udvikling i sektoreksponering *



NIMI ID 11725/2314

* Derivater og kontant beholdninger er ekskluderet

Top 10 - landefordeling

Vægt %	Portefølje
Kina	27,30
Sydkorea	15,11
Indien	13,21
Taiwan	11,81
Brasilien	6,75
Rusland	4,64
Mexico	3,21
England	3,17
Sydafrika	3,08
Hong Kong	2,23

NIMI ID 10859/2090

Sektorfordeling - GICS

Vægt i %	Portefølje
Information Technology	38,64
Financials	19,69
Consumer Discretionary	14,10
Health Care	8,16
Fast ejendom	5,67
Consumer Staples	3,34
Industrials	2,84
Materials	2,69
Utilities	0,95
Kontant	3,91
Total	100,00

NIMI ID 9938/1799

Danske obligationer

Afkast - år til dato - overblik

Afkast i %	Portefølje
Total	1,44
3. kvartal	0,79
September	0,06
August	0,61
Juli	0,12
2. kvartal	0,10
Juni	-0,08
Maj	0,14
April	0,03
1. kvartal	0,55
Marts	-0,11
Februar	1,02
Januar	-0,36

NIM ID 382465167

Basis nøgletal

	Portefølje
Markedsværdi (mio.)	162,31
Antal beholdninger	52,00
Antal udstedere	6,00
Varighed	5,59
Korrigeret varighed	3,20
Konveksitet	-1,29
Effektiv rente (%)	1,42
Gns. udløbstid (år)	10,36
Standardafvigelse	1,55
Tracking error	1,11
Information ratio	0,92

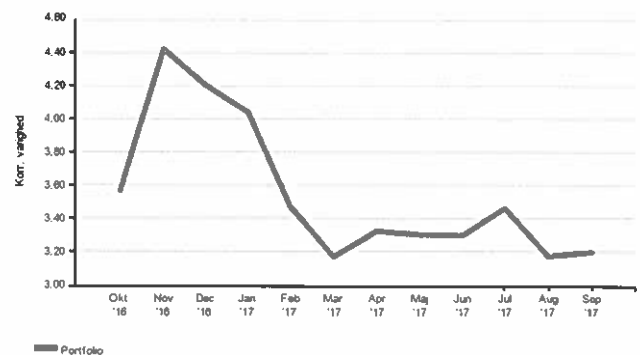
NIM ID 12621362

Sektorfordeling - DKK obligationssegmenter

Vægt i %	Portefølje
Inkonverterbar realkredit	58,18
Konverterbar realkredit	31,91
Danske statsobligationer	9,82
Kontant allokering	0,09
Total	100,00

NIM ID 367124737

Korr. varighed



NIM ID 183374169

Horisontafkast - 12 måneder

	Portefølje
Rentefald (-50bp)	1,31
Uændret	0,79
Rentestigning (+50bp)	-0,76

NIM ID 12651356

Nøglerenterisiko

Nøglerenterisiko	Portefølje
2 år	0,96
5 år	0,91
10 år	1,04
30 år	0,30
Total	3,21

NIM ID 12601280

Beholdningsliste per: 30.09.2017

Porteføljeværdi DKK

Total - beholdningsliste, alle instrumenter (handelsdato)

Portefølje	Valuta	Markedsværdi	% af por.
Slagelse Kommune	DKK	205.468.532,08	100,00

NMI ID 20170-4533

Fondscertifikater - beholdningsliste (handelsdato)

Papir	ISIN	Valuta	Nominel	Børskurs	Markedsværdi	% af por.
Total					42.361.868,29	20,62
Total aktiebaserede fonde					25.968.769,54	12,64
Nordea Invest Engros Internationale Aktier - E-lisk	DK0060183358	DKK	100.908.0000	133,72730	13.484.154,79	6,57
Nordea Invest Engros Internationale Aktier - E-lisk klickback	DK0060183358	DKK	46.433.4000	1,00000	46.433,40	0,02
NIE Stabile Aktier - E-lisk	DK0060212470	DKK	63.137.0000	135,64200	8.564.028,83	4,17
NIE Stabile Aktier - E-lisk klickback	DK0060212470	DKK	44.894.6100	1,00000	44.894,61	0,02
Nordea Invest Emerging Stars	DK0060586394	DKK	35.516.0000	106,31728	3.775.964,66	1,84
Nordea Invest Emerging Stars klickback	DK0060586394	DKK	43.293,2500	1,00000	43.293,25	0,02
Total obligationsbaserede fonde					16.393.098,75	7,98
Nordea Invest Højrentelønde	DK0016254899	DKK	14.314,0000	129,40724	1.852,335,20	0,90
Nordea Invest Højrentelønde klickback	DK0016254899	DKK	23.225,5400	1,00000	23.225,54	0,01
Nordea Invest European High Yield	DK0016306798	DKK	51.814,0000	111,69397	5.787,311,57	2,82
Nordea Invest European High Yield klickback	DK0016306798	DKK	36.231,2300	1,00000	36.231,23	0,02
NIE Emerging Market Obligationer	DK0060476885	DKK	22.828,0000	379,47715	8.662,704,45	4,22
NIE Emerging Market Obligationer klickback	DK0060476885	DKK	31.290,7600	1,00000	31.290,76	0,02

NMI ID 20170-4103

Obligationer - beholdningsliste (handelsdato)

Papir	ISIN	Valuta	Nominel	Børskurs	Valutakurs	Kursværdi ekskl. rente/udb.	Vedh. rente	Markedsværdi	Eff. rente	Varighed (eff. rente)	Mod. varighed (rentekurve)	Tid til udløb	Kupon	Udløbsdato	% af por.
Total						161.042.007,99	1.118.946,88	162.160.954,87	5,59	3,20	3,20			78,91	
Konvertible realkreditobligationer						62.174.421,32	387.662,79	62.562.084,11	10,41	4,30	4,30			30,45	
1 - 3 år restløbetid						2.266,43	43,31	2.309,74	0,69	0,69	0,69			0,00	
Nykredit Realkredit 6% 10-01-2019 RO C	DK0009740136	DKK	2.166,2400	104,62500	1,0000	2.266,43	32,14	2.309,74	-0,641	0,69	0,69	2,00	6,0000	01-10-2019	0,00
Rentejustering *	DK0009740136	DKK					11,17								0,00
3 - 5 år restløbetid						10.806.380,01	78.702,90	10.885.082,91	3,18	3,24	3,24			5,30	
Realkredit Danmark 1% 01-01-2021 SDRO A T	DK0009295818	DKK	10.300,0000	103,87651	1,0000	10.699,280,63	76,756,16	10.776.036,79	-0,186	3,20	3,26	3,25	1,0000	01-01-2021	5,24
Nykredit Realkredit 7% 07-01-2021 RO	DK0009750283	DKK	101.589,6500	104,75000	1,0000	106.415,16	1,758,49	108.351,66	3,775	1,45	1,43	3,75	7,0000	01-07-2021	0,05
Rentejustering *	DK0009750283	DKK					178,01								0,00
Totalt 6% 07-01-2022 RO C	DK0004712403	DKK	642,3100	106,52500	1,0000	684,22	9,53	694,46	2,966	2,11	2,07	4,75	6,0000	01-07-2022	0,00
Rentejustering *	DK0004712403	DKK					0,71								0,00
5 - 7 år restløbetid						16.128,75	242,93	16.371,68	2,13	2,07	2,07			0,01	
Realkredit Danmark 6% 10-01-2022 RO	DK0009265316	DKK	15.000,0000	107,52500	1,0000	16.128,75	222,55	16.371,68	2,535	2,13	2,07	5,00	6,0000	01-10-2022	0,01

Papir	ISIN	Valuta	Nominal	Børskurs	Valutakurs	Kursværdi ekskl. rente/udb.	Vedh. rente	Markedsværdi	Eff. rente	Varighed (eff. rente)	Mod. varighed (rentekurve)	Tid til udløb	Kupon	Udløbsdato	% af por.
Rentejustering *															
20,38															
7 - 10 år restløbetid															
Realikredit Danmark 8% 10-01-2026 RO	DK0009255192	DKK	791.991,6800	122,90000	1,0000	1.871.951,99	32.278,09	1.904.230,08	2,518	3,89	2,74	9,00	8,0000	01-10-2026	0,93
Rentejustering *	DK0009255192	DKK				973.357,77	15.667,66	990.575,52	2,518	3,94	2,62	9,00	8,0000	01-10-2026	0,48
Nykredit Realikredit 6% 10-01-2026 RO C	DK0009723637	DKK	42.026,4900	115,30000	1,0000	48.456,54	1.550,09	49.124,39	1,479	3,26	2,66	9,00	6,0000	01-10-2026	0,02
Rentejustering *	DK0009723637	DKK				44,30									
Nykredit Realikredit 7% 10-01-2026 RO C	DK0009724445	DKK	329.515,9800	120,27500	1,0000	396.325,34	5.703,85	402.295,78	2,182	3,99	2,84	9,00	7,0000	01-10-2026	0,20
Rentejustering *	DK0009724445	DKK				286,59									
Nykredit Realikredit 8% 10-01-2026 RO C	DK0009725309	DKK	236.757,8600	118,00000	1,0000	279.374,27	4.683,69	284.255,53	3,517	3,82	2,75	9,00	8,0000	01-10-2026	0,14
Rentejustering *	DK0009725309	DKK				197,57									
Nykredit Realikredit 9% 10-01-2026 RO C	DK0009727034	DKK	155.539,9600	112,15000	1,0000	174.438,07	3.461,61	177.978,86	5,855	3,65	3,23	9,00	9,0000	01-10-2026	0,09
Rentejustering *	DK0009727034	DKK				79,18									
10 - 20 år restløbetid															
BRFKredit 6% 01-01-2037 RO B	DK0009360497	DKK	52.396,6900	111,52500	1,0000	273.622,95	3.423,58	277.046,53	4,417	6,95	2,39	19,25	6,0000	01-01-2037	0,13
Rentejustering *	DK0009360497	DKK				58.435,41	777,41	59.253,92	4,417	6,86	1,86	19,25	6,0000	01-01-2037	0,03
Totalkredit 5% 04-01-2035 RO C	DK0004714458	DKK	84.225,5500	114,72500	1,0000	96.632,35	1.041,43	97.760,87	3,108	7,40	2,65	17,50	5,0000	01-04-2035	0,05
Rentejustering *	DK0004714458	DKK				87,09									
Nykredit Realikredit 5% 07-01-2028 RO D	DK0009763773	DKK	10.893,0300	112,40000	1,0000	12.243,77	134,68	12.389,54	2,397	4,59	2,55	10,75	5,0000	01-07-2028	0,01
Rentejustering *	DK0009763773	DKK				11,09									
Unikredit 7% 07-01-2031 RO 1	DK0002006469	DKK	274,9400	121,50000	1,0000	334,05	4,76	339,03	3,663	6,05	4,91	13,75	7,0000	01-07-2031	0,00
Rentejustering *	DK0002006469	DKK				462,99	0,22								
Totalkredit 7% 07-01-2031 RO C	DK0004712833	DKK	384,2200	120,50000	1,0000	462,99	6,65	470,09	3,822	6,06	4,44	13,75	7,0000	01-07-2031	0,00
Rentejustering *	DK0004712833	DKK				0,45									
Totalkredit 6% 07-01-2032 RO C	DK0004712320	DKK	3.246,9800	115,90000	1,0000	3.763,25	48,18	3.814,88	3,742	6,66	4,20	14,75	6,0000	01-07-2032	0,00
Rentejustering *	DK0004712320	DKK				3,45									
Realikredit Danmark 5% 07-01-2035 RO	DK0009269227	DKK	42.770,5700	116,02500	1,0000	49.624,55	528,82	50.186,19	2,920	7,32	1,84	17,75	5,0000	01-07-2035	0,02
Rentejustering *	DK0009269227	DKK				32,82									
Realikredit Danmark 7% 10-01-2029 RO	DK0009258022	DKK	5.949,9300	124,22500	1,0000	7.391,30	102,99	7.499,58	2,451	5,00	3,51	12,00	7,0000	01-10-2029	0,00
Rentejustering *	DK0009258022	DKK				5,29									
Unikredit 6% 10-01-2032 RO 1	DK0002006113	DKK	2.700,8600	116,90000	1,0000	3.157,31	40,07	3.198,44	3,607	6,67	4,55	15,00	6,0000	01-10-2032	0,00
Rentejustering *	DK0002006113	DKK				1,06									
Realikredit Danmark 6% 10-01-2032 RO	DK0009265076	DKK	16.403,3200	119,90000	1,0000	19.667,58	243,38	19.921,64	3,126	6,54	2,72	15,00	6,0000	01-10-2032	0,01
Rentejustering *	DK0009265076	DKK				10,68									
BRFKredit 6% 10-01-2032 RO	DK0009351314	DKK	1.868,5200	119,40000	1,0000	2.231,01	27,72	2.261,51	3,166	6,47	2,18	15,00	6,0000	01-10-2032	0,00
Rentejustering *	DK0009351314	DKK				2,78									
Nykredit Realikredit 6% 10-01-2032 RO	DK0009748709	DKK	5.244,6800	119,90000	1,0000	6.288,37	77,82	6.369,74	2,993	6,27	2,29	15,00	6,0000	01-10-2032	0,00
Rentejustering *	DK0009748709	DKK				3,55									
Realikredit Danmark 6% 10-01-2036 RO	DK0009272791	DKK	12.198,6000	109,77500	1,0000	13.391,01	180,99	13.581,10	4,731	7,15	2,50	19,00	6,0000	01-10-2036	0,01
Rentejustering *	DK0009272791	DKK				9,10									
20 år+ restløbetid															
Realikredit Danmark 4% 01-01-2038 IO RO	DK0009273179	DKK	170.785,3600	109,02500	1,0000	49.204,071,19	272.971,98	49.477,043,17	2,983	12,27	4,61	20,25	4,0000	01-01-2038	24,08
Rentejustering *	DK0009273179	DKK				186.198,74	1.689,29	188.119,69	2,983	8,44	2,61	20,25	4,0000	01-01-2038	0,09
Realikredit Danmark 6% 01-01-2038 RO	DK0009278210	DKK	5.927,1300	117,67500	1,0000	6.974,75	87,94	7.070,50	4,113	8,76	1,90	20,25	6,0000	01-01-2038	0,00
Rentejustering *	DK0009278210	DKK				7,81									
Nykredit Realikredit 4% 01-01-2038 IO RO D	DK0009761728	DKK	83.820,1500	109,02500	1,0000	91.384,92	829,09	92.304,93	2,980	8,42	1,77	20,25	4,0000	01-01-2038	0,04
Rentejustering *	DK0009761728	DKK				90,92									
Nykredit Realikredit 7% 01-01-2039 SDO E	DK0009772337	DKK	2.547,3900	121,57500	1,0000	3.096,99	44,09	3.143,30	4,743	8,86	3,50	21,25	7,0000	01-01-2039	0,00
Rentejustering *	DK0009772337	DKK				2,22									
Nykredit Realikredit 6% 04-01-2038 RO D	DK0009766289	DKK	4.107,3400	117,70000	1,0000	4.834,34	60,94	4.898,77	4,088	8,67	2,43	20,50	6,0000	01-04-2038	0,00
Rentejustering *	DK0009766289	DKK				3,49									
Nordea Kredit 6% 04-01-2039 IO SDO 2	DK0002016856	DKK	4.277,1300	115,72500	1,0000	4.949,71	63,46	5.017,19	4,776	11,65	2,93	21,50	6,0000	01-04-2039	0,00
Rentejustering *	DK0002016856	DKK				4,02									
Nykredit Realikredit 7% 04-01-2039 IO SDO E	DK0009772410	DKK	3.285,4300	117,42500	1,0000	3.857,92	56,87	3.919,97	5,292	9,35	4,02	21,50	7,0000	01-04-2039	0,00
Rentejustering *	DK0009772410	DKK				5,18									

Papir	ISIN	Valuta	Nominel	Børskurs	Valutakurs	Kursværdi ekskl. rentetiløb.	Vedh. rente	Markedsværdi	Eff. rente	Varighed (eff. rente)	Mod. varighed (rentekurve)	Tid til udløb	Kupon	Udløbsdato	% af por.
Nykredit Realkredit CF 6% 07-01-2038 IO CIBOR 6M R	DK0009759748	DKK	1.682.930,3100	105,00000	1,0000	1.767.076,83	1.953,44 148,76	1.769.179,03	1,330	9,73	1,65	0,25	0,4694	01-01-2018	0,86
Realkredit Danmark 6% 07-01-2039 IO SDRO S	DK0009759748	DKK	2.604,6800	117,72500	1,0000	3,066,36	38,65	3.107,77	4,179	9,08	2,81	21,75	6,0000	01-07-2039	0,00
Realkredit Danmark 6% 07-01-2041 IO CIBOR 3M SDO	DK0009759622	DKK	1.104,243,7100	98,60000	1,0000	1.088,784,30	0,00	1.088,784,30	1,520	12,22	2,84	0,25	6,0000	01-01-2018	0,53
Realkredit Danmark 3,5% 10-01-2044 SDO E	DK0009775355	DKK	237,303,9700	111,05000	1,0000	263,526,06	2.347,24 236,80	266,112,10	2,971	10,17	-0,83	24,00	4,0000	01-10-2041	0,13
Realkredit Danmark 3% 10-01-2044 SDO R	DK0002027465	DKK	3.592,030,2300	106,35000	1,0000	3.820,124,15	26.647,40 2.162,33	3.848,933,88	2,467	11,30	-0,22	27,00	3,0000	01-10-2044	1,87
Nykredit Realkredit 3,5% 10-01-2044 SDO E	DK0009787368	DKK	1.732,651,9900	108,27500	1,0000	1.876,028,94	14,995,91	1.882,509,24	2,782	10,90	-1,25	27,00	3,5000	01-10-2044	0,92
Realkredit Danmark 3% 10-01-2044 SDO E	DK0009787368	DKK	2.332,664,1800	106,15000	1,0000	2.476,123,03	1.484,39	2.495,376,55	2,484	11,30	-0,08	27,00	3,0000	01-10-2044	1,21
Realkredit Danmark 2,5% 10-01-2047 SDRO 2	DK0002030683	DKK	2.669,546,5300	103,70000	1,0000	2.768,319,75	1.948,70	2.785,515,02	2,219	12,29	2,89	30,00	2,5000	01-10-2047	1,36
Realkredit Danmark 2,5% 10-01-2047 SDRO S	DK0009292559	DKK	4.946,435,7000	103,67500	1,0000	5.130,290,71	30,591,58	5.162,409,32	2,224	12,42	2,80	30,00	2,5000	01-10-2047	2,51
Nykredit Realkredit 2% 10-01-2047 SDO E	DK0009504169	DKK	28,838,115,8400	100,00000	1,0000	28,838,115,84	1.527,03	28,981,642,68	2,015	12,80	7,04	30,00	2,0000	01-10-2047	14,10
Realkredit Danmark 2% 10-01-2047 SDO E	DK0009504169	DKK	28,838,115,8400	100,00000	1,0000	28,838,115,84	142,623,23 903,61	28,981,642,68	2,015	12,80	7,04	30,00	2,0000	01-10-2047	14,10
Øvrige inkonverterbare obligationer															
< 1 år restløbetid						83.136.705,97	516.553,61	83.653.259,58		1,61	1,53				40,71
Nordea Kredit 1% 01-01-2018 SDRO AR 2	DK0002036615	DKK	2.000,000,0000	100,40198	1,0000	30,509,921,64	225,114,15	30,735,035,79	-0,571	0,57	0,27	0,25	1,0000	01-01-2018	14,96
Realkredit Danmark 2% 01-01-2018 SDRO T	DK0009287559	DKK	1.890,000,0000	100,63846	1,0000	1.902,066,82	28,168,77	1.930,235,59	-0,495	0,25	0,26	0,25	2,0000	01-01-2018	0,94
Nykredit Realkredit 4% 01-01-2018 SDO H	DK0009783375	DKK	5.750,000,0000	101,13314	1,0000	5,815,155,38	171,397,26	5,986,552,64	-0,430	0,25	0,26	0,25	4,0000	01-01-2018	2,91
Realkredit Danmark 1% 04-01-2018 SDRO A T	DK0009294332	DKK	2.150,000,0000	100,77822	1,0000	2,166,731,69	10,720,55	2,177,452,24	-0,545	0,50	0,52	0,50	1,0000	01-04-2018	1,06
Nordea Kredit FRN 07-01-2018 IO CITA-6M SDRO A 2	DK0002033356	DKK	12,065,805,6600	100,43500	1,0000	12,118,291,91	1,491,82	12,119,789,71	-0,567	0,74	0,25	0,25	0,0500	01-01-2018	5,90
Realkredit Danmark 2% 04-01-2019 SDRO T	DK0009286668	DKK	7.360,000,0000	103,75965	1,0000	7,636,709,87	73,398,36	7,710,108,23	-0,488	1,48	1,51	1,50	2,0000	01-04-2019	3,75
Realkredit Danmark 1% 04-01-2019 SDRO A T	DK0009294688	DKK	25,700,000,0000	102,23310	1,0000	26,273,906,19	128,147,95	26,402,054,14	-0,478	1,49	1,52	1,50	1,0000	01-04-2019	12,85
3 - 5 år restløbetid						18.716.168,27	89.893,15	18.806.061,42		3,53	3,60				9,15
Realkredit Danmark 1% 04-01-2021 SDRO A T	DK0009294845	DKK	16,300,000,0000	103,96383	1,0000	16,946,103,64	81,276,71	17,027,380,35	-0,129	3,44	3,51	3,50	1,0000	01-04-2021	8,29
Realkredit Danmark 1% 04-01-2022 SDRO A T	DK0009294928	DKK	1,700,000,0000	104,12145	1,0000	1,770,064,63	8,476,71	1,778,681,07	0,082	4,41	4,47	4,50	1,0000	01-04-2022	0,87
Realkredit Danmark 1% 04-01-2022 SDRO A T	DK0009294928	DKK	1,700,000,0000	104,12145	1,0000	1,770,064,63	139,73	1,778,681,07	0,082	4,41	4,47	4,50	1,0000	01-04-2022	0,87
Statsobligationer															
7 - 10 år restløbetid						15.730.880,70	214.730,48	15.945.611,18		7,57	7,66				7,76

Papir	ISIN	Valuta	Nominel	Børskurs	Valutakurs	Kursværdi ekskl. rente/udb.	Vedh. rente	Markedsværdi	Eff. rente	Varighed (eff. rente)	Mod. varighed (rentekurve)	Tid til udløb	Kupon	Udløbsdato	% af por.
Danish Government 1.75% 11-15-2025	DK0009923138	DKK	14.039.700,0000	112,04570	1,00000	15.730.880,70	214.730,48	15.945.611,18	0,261	7,57	7,66	8,13	1,7500	15-11-2025	7,76

NMF ID 20726-4519

* Rentejustering dækker bl.a. renter på udløbne obligationer samt renter på uafviklede handler

Kontanter - beholdningsliste (handelsdato)

Papir	Valuta	Nominel	Valutakurs	Vedh. rente	Markedsværdi	% af por.
Total					965.708,92	0,47
Danske obligationer						
Kontant allokering DKK	DKK	138.834,4900	1,00000	5.605,05	144.519,54	0,07
Pengemarkedskonto						
Kontant allokering DKK	DKK	817.892,6200	1,00000	3.296,76	821.189,38	0,40

NMF ID 20726-4925

Ansvarsfraskrivelse og juridisk information

Denne information er udarbejdet udelukkende med henblik på rapporteringsformål. Selvom informationen er udarbejdet med rimelig omhu, tages der forbehold for fejl og der stilles ingen garanti af nogen art for oplysningernes nøjagtighed, fuldstændighed eller forsinkelser ved afgivelse af denne information. Kunden accepterer at denne information kan ændres uden varsel. Nordea Investment Management AB (NIM) samt dets koncernforbundne selskaber og filialer heraf, kan ikke holdes ansvarlig for følgevirkninger ved brug af hvilken som helst del af denne information.

Visse dele af oplysningerne heri (f.eks. kurser for værdipapirer, ratings eller master data information) er leveret af en tredjepart til NIM. Selvom disse oplysninger er indhentet fra tredjeparter der anses for at være pålidelige, vil hverken NIM eller disse tredjeparter kunne holdes ansvarlig for fejl, mangler, udeladelser eller forsinkelser ved disse oplysninger.

Visse tredjeparter kræver en direkte relation mellem tredjeparten og kunden, for at tillade at NIM distribuerer visse informationer til kunden. NIM vil udelukkende levere denne information til kunden, hvis kunden indgår i den nødvendige relation med tredjeparten. Kunden er forpligtet til at informere NIM, såfremt at kundens forhold med den relevante tredjepart ændres eller ophøres.

Tredjeparter kan have copyright eller andre ophavsrettigheder tilknyttet informationen. Denne information må hverken helt eller delvist, overdrages til tredjemand, uanset formålet.

En henvisning eller bemærkning til et enkelt værdipapir eller beholdninger i denne information, må ikke betragtes som en anbefaling fra NIM eller tredjeparter, til at købe, sælge eller træffe nogen form for investeringsbeslutninger. Under ingen omstændigheder kan NIM eller tredjeparter kunne holdes ansvarlig for direkte og indirekte tab, samt følgetab i forbindelse med brug af data/information som er indeholdt heri.