

ØKONOMISK & FINANSIELT SCENARIE

(Redaktionen afsluttet 2. januar 2025, Frank Velling)

AKTIEOPTUR OG POLITISK URO I 4. KVARTAL

Årets sidste kvartal blev præget af volatilitet relateret til amerikansk pengepolitik samt gældsloftet. Gældsloftsproblematikken blev løst, og amerikanske aktier steg i fjerde kvartal, og afsluttede dermed endnu et fantastisk år.

De store forskelle vi længe har været vidne til i den økonomiske væksthorskel mellem USA og Eurozonen, er nu også mere tydelig i forventningerne til fremtidig pengepolitik. Fed vil formentlig holde renten i ro i januar, mens ECB ventes at sænke renten igen. Forskellen i pengepolitisk "guidance", samt i obligationsrenterne, betød også yderligere styrkelse af dollaren overfor euroen i december.

Ellers har det dominerende tema i 4. kvartal været det amerikanske præsidentvalg, og sekundært de politiske udfordringer i Tyskland og Frankrig. Al denne usikkerhed bæres med over i 2025: I USA kender vi navnet på præsidenten, men der er betydelig usikkerhed om den økonomiske politik. I Frankrig lykkedes det Macron at finde en afløser for Barnier som PM, men finansloven for 2025 er endnu ikke vedtaget. Og i Tyskland er usikkerheden omkring parlamentsvalget den 23. februar betydelig: Alt peger på en CDU/CSU ledet regering med støtte fra SPD, men vil den parlamentariske situation blokere for en ophævelse af gældsbremsen?

I starten af det nye år har vi fortsat en overvægt af aktier i porteføljerne, men bekymringer omkring koncentrationsrisiko bevirker, at vi overvejer at reducere denne.

Udviklingen i globale aktier



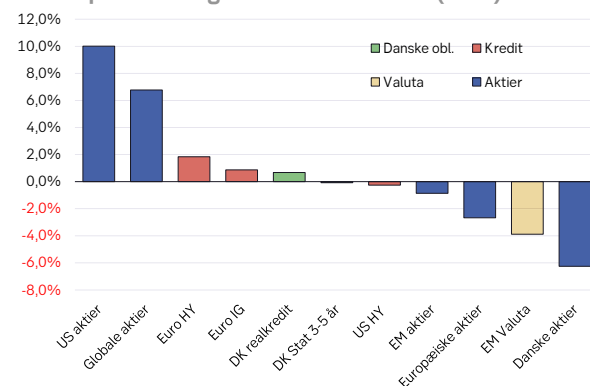
Kilder: Bloomberg og SEB

Globale aktier i MSCI World AC endte med en stigning på 6,8% i 4. kvartal, og er dermed steget 25,4% i 2024. Afkastet på amerikanske aktier (+10,5%) var markant større end på europæiske (-2,7%). Råolieprisen steg 4,0% til 74,6\$/b, og forekommer forholdsvis stabil. Endelig steg prisen på europæisk naturgas med 25,2% til 48,9€/kwh.

Den 10-årige amerikanske obligationsrente steg 79bp til 4,57% p.a. i 4. kvartal, mens den 2-årige rente steg 60bp til 4,24%. Den 10-årige realrente steg 62bp til 2,18% p.a. Den 10-årige tyske rente steg 24bp til 2,36%. Dansk realkredit, i form af Nykredits realkreditindeks, steg 0,7%.

OAS på europæiske IG-virksomhedsobligationer faldt 15bp til 102bp. Kreditspændet på amerikansk High Yield faldt 8bp til 287bp. Afkastet på global High Yield var på 0,5% i 4. kvartal.

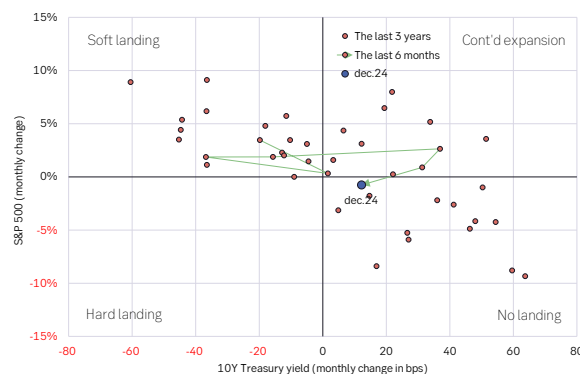
Afkast på forskellige aktiver i 4. kvartal (DKK)



Kilder: Bloomberg og SEB

Korrelationen mellem aktier og obligationer har overvejende været positiv det seneste kvartal. Nedenstående graf viser samvariationen mellem de to aktivklasser. I et scenarie med positiv korrelation reagerer aktierne positivt, og obligationerne negativt, på stærke økonomiske data. Når aktierne reagerer på denne måde, hænger det sammen med, at forventningerne til pengepolitiske lempelser allerede er blevet væsentligt mere afdæmpede, og dermed at pengemarkedsrenterne er blevet mindre følsomme over for de vækstdata.

Korrelation mellem aktier og obligationsrenter



Kilder: Bloomberg og SEB

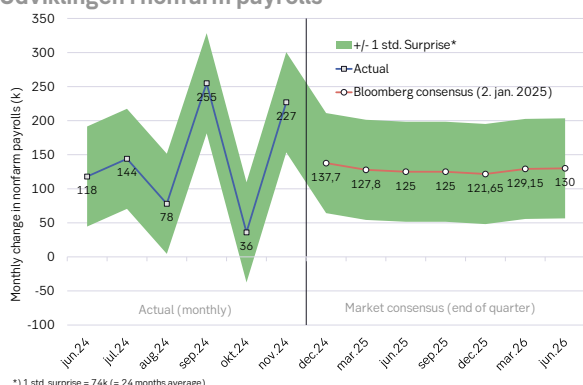
LIDT MINDRE FART PÅ AMERIKANSK ØKONOMI I 2025

De seneste 2 år har ikke mindst været kendetegnet ved, at væksten i amerikansk økonomi har været væsentligt stærkere end forventet. Mange vil formentlig huske, at forventningerne til væksten i 2023 var faretruende tæt på 0% ved starten af det år. Men vi ved nu, at væksten i 2023 blev på 2,9%, mens et forholdsvis sikkert estimat for 2024 (vi mangler tal for årets sidste kvartal) ligger på 2,7%. Markedskonsensus peger ultimo december på, at væksten vil aftage til 2,1% i 2025. Dette dækker over stabil vækst gennem hele året. Men med indsættelsen af Trump (og Elon Musk!) i Det Hvide Hus, er usikkerheden naturligvis betydelig.

Usikkerheden er ikke mindst knyttet til (1) potentielle handelskrige, herunder afledte effekter på disponible indkomster og forbrugertillid fra stigende priser og mindre jobsikkerhed, samt fra (2) ændringer i arbejdsudbuddet fra immigrationspolitikken, samt ændringer i offentlige beskæftigelse fra DOGE.

Det er derfor også åbenlyst, at de aktuelle markedsforventninger (månedlig beskæftigelsesvækst på 125-130k i første halvår) udtrykker markant større stabilitet, end den beskæftigelsesudvikling vi faktisk kommer til at se. Men som pejlemærke for den trendmæssige vækst, er konsensusestimatet formentlig et godt bud. Det er også et markedsvenligt bud, da det holder arbejdsløsheden nogenlunde uændret, og ikke skubber væsentligt til den pengepolitiske drejebog.

Udviklingen i nonfarm payrolls



* 1 std. surprise = 74k (= 24 months average)

Kilder: Bureau of Labor Statistics, Bloomberg og SEB

Som vist i grafen nedenfor har forbrugertilliden været trendmæssigt stigende de seneste 2½ år (dvs. siden pandemien), men befinder sig fortsat på et lavt niveau i et historisk perspektiv. Antallet af amerikanere, som har problemer med at afdrage til tiden på kreditkortgæld samt boliggæld og billån, har været stigende i samme periode. Og den aggregerede opsparingskvote lå på blot 4,4% ultimo november. Dermed er der mange, for hvem husholdningsbudgettet er spændt til bristepunktet. Dette betyder også, at eventuelle reaktioner på forbrugertillid og privatforbrug af bare moderate ændringer i prisniveauet (fra eksempelvis handelskrige) kan blive betydelige.

Amerikanske forbrugertillid og privatforbrugsvækst



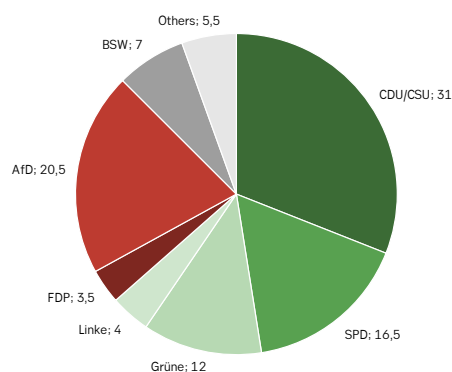
Kilder: Bureau of Economic Analysis, Univ. of Michigan, Bloomberg og SEB

Vi må formentlig vente til efter indsættelsen den 20. januar med at få større klarhed over, hvad der er planer, og hvad der er trusler, i Trumps handelspolitik.

FORTSAT SVAG EUROPÆISK VÆKST

Markedskonsensus peger på marginalt højere vækst i Eurozonen i 2025 (1,0%) end i 2024 (0,8%). Men her er usikkerheden om muligt endnu større end i USA. Dels er europæisk økonomi mere sårbar overfor handelskrige end den amerikanske, og dels er der betydelig usikkerhed om den økonomiske politik i regionens to største økonomier, Tyskland og Frankrig. Ikke mindst valget i Tyskland den 23. februar kan bringe klarhed over, hvor vidt det bliver muligt at fremskaffe 2/3 flertal i de to kamre til at afskaffe gældsloftet.

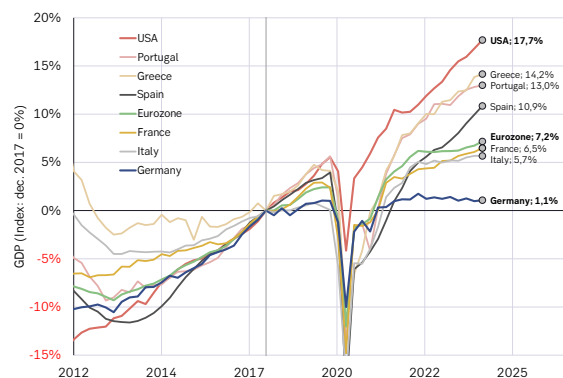
Tysk parlamentsvalg den 23. februar 2025



Kilder: INSA den 27-30. decemberv og SEB

Den seneste meningsmåling fra INSA peger på, at dette vil være lige på vippen. I lagkagediagrammet har vi givet partier som i en eller anden grad støtter et opgør med gældsloftets grønne nuancer. Meget afhænger af om FDP og/eller Linke klarer spærregrensen på de 4%. I juledagene så vi Elon Musk blande sig i den tyske valgkamp, med kraftig støtte til AfD. Og begivenhederne i kølvandet på Trumps indsættelse den 20. januar kan meget vel påvirke opinionen den sidste måned op til valget.

Vækst i Tyskland, Eurozonen (og USA)



Kilder: Eurostat, Bureau of Economic Analysis og SEB

Som tydeligt illustreret i grafen ovenfor, har Tyskland et enormt vækstefterslæb til de sydeuropæiske lande og USA. Stigende efterspørgsel fra Kina vil ikke kunne gøre det alene, ikke mindst fordi kineserne i stigende grad køber deres egne biler, og oversvømmer det europæiske marked med billigere producerede kinesiske elbiler.

Når man alligevel tør håbe på marginalt højere vækst i 2025 skyldes det dels basiseffekter (det svage sammenligningsgrundlag) samt at lagercyklussen endelig er vendt, og vil bidrage positivt til den økonomiske vækst i det kommende år.

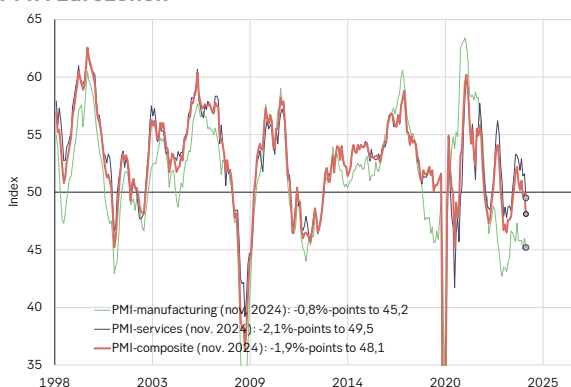
Lagercyklus i Eurozonen



Kilder: Eurostat, EU-Kommissionen og SEB

Den positive trend i forbrugertilliden i Eurozonen gennem 2024 blev brudt i årets sidste kvartal, hvor man så et fald. Det skyldes ikke mindst et fald i fransk forbrugertillid, mens tilliden blandt de tyske husholdninger har været nogenlunde uændret. Hos virksomhederne har man set en bredt funderet afmatning i PMI-indeksene, hvilket peger på en svag start på det kommende år.

PMI i Eurozonen



Kilder: Markit og SEB

STABIL GLOBAL VÆKST

Global vækst forventes at være nogenlunde stabil omkring 3% i 2025 og 2026. Men som tabellen nedenfor også viser, så er vækstforventningerne for 2025 til de større lande i Eurozonen blevet nedrevideret i slutningen af 2024. Det samme gælder Indien og Sydkorea.

Forventninger til økonomisk vækst

Region	2023 02.01.25	2024 02.01.25	Change 5 weeks	2025 02.01.25	Change 5 weeks	Recession probabil.	Weight (GDP)
Global	3,10	3,05	-0,05	3,00	-0,10	...	100,00%
North America	2,50	2,53	0,00	2,03	-0,04	...	...
• USA	2,50	2,70	0,00	2,10	0,05	20,0%	25,39%
W. Europe	0,46	0,82	-0,01	1,20	-0,10	...	13,97%
• Germany	-0,10	-0,10	0,00	0,40	-0,30	57,5%	3,99%
• France	0,90	1,10	0,00	0,70	-0,20	...	2,67%
• Italy	1,00	0,50	0,00	0,75	-0,15	...	1,96%
• Spain	2,50	3,00	0,00	2,20	0,00	...	1,54%
• UK	0,10	0,90	0,00	1,40	0,00	25,0%	3,13%
• Denmark	1,10	2,30	0,40	2,10	0,10	...	0,36%
EMEA	2,56	2,63	-0,09	2,52	-0,16	...	...
• Russia	3,60	3,60	0,10	1,50	-0,10	25,0%	1,73%
• Turkey	4,50	3,00	0,00	2,70	-0,10	...	1,26%
• Poland	0,20	2,80	-0,20	3,40	-0,15	7,0%	0,80%
• South Africa	-0,90	1,20	-0,10	4,35	-0,05	...	0,34%
Asia ex. Japan	4,58	4,56	0,04	4,55	-0,05	...	...
• China	5,20	4,80	0,00	4,50	0,00	15,0%	17,61%
• India	#N/A	N/A	7,80	6,50	-0,30	...	4,52%
• South Korea	1,10	2,20	0,00	2,20	-0,30	12,5%	1,63%
• Indonesia	5,00	5,00	0,00	5,00	0,00	5,0%	1,45%
• Taiwan	1,30	4,30	0,30	2,80	0,20	15,0%	0,68%
Japan	1,90	-0,20	0,00	1,20	0,00	...	3,63%
LatAm	1,67	2,09	0,15	2,57	-0,01	...	...
• Brazil	2,90	3,20	0,20	2,00	0,00	15,0%	2,04%

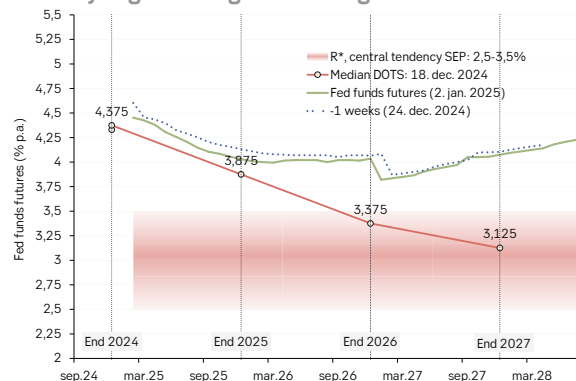
FEDERAL RESERVE OVERRASKENDE "HAWKISH"

Federal Reserve leverede den 18. december den tredje rentelepelse, og har nu sænket renten med i alt 100bp siden 18. september. Dette var præcist som ventet. Markedet havde også ventet, at der ville blive tale om et såkaldt "hawkish cut", altså en rentelepelse ledsaget af indikationer på et langsommere tempo i rentelepelse fremover. Men det blev endnu mere "hawkish end forventet".

- De såkaldte DOTS viste, at Fed-cheferne nu kun forventer lempelser på 50bp i 2025 (mod 100bp i september).
- Cleveland Fed's Beth Hammack stemte imod en rentenedsættelse på dette møde
- Jerome Powell sagde på pressekonferencen, at rentenedsættelsen var et "closer call".

Vi forventer derfor også, at Fed som minimum holder renten uændret, frem til marts – dvs. ingen ændringer på årets første FOMC-møde den 29. januar. Dette giver også mening, da det vil give Fed mulighed for at afvente eventuelle udmeldinger fra Trump om importafgifter efter indsættelsen.

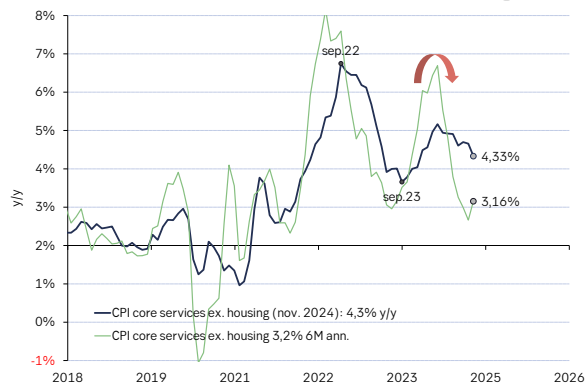
FED's styringsrente og forventninger



Kilder: Bloomberg, Federal Reserve og SEB

På pressekonferencen noterede Jerome Powell også, at det har taget længere tid end ventet, med at få bragt inflationen i servicesektoren ned. Og Powell's *super core inflation* indikator, i form af kerneinflation i servicesektoren eksklusiv bolig, lå 4,3% højere end i november 2024.

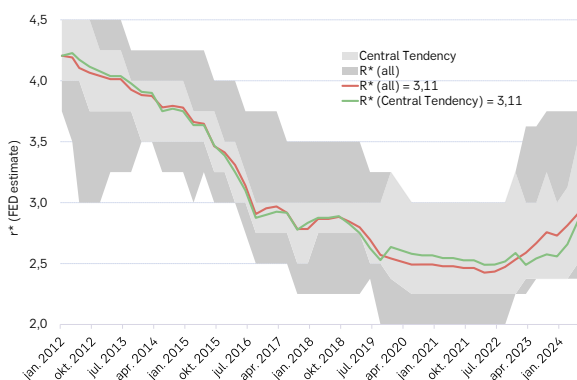
Kerneinflation i servicesektoren eksklusiv bolig



Kilder: Bureau of Labor Statistics og SEB

Ud over førnævnte stigning i DOT-plots, så viste de også endnu en stigning i median-estimatet for den langsigtede neutrale rente, som nu ligger på 3% nominelt. Gennemsnitset, som er vist i grafen, ligger på 3,11%.

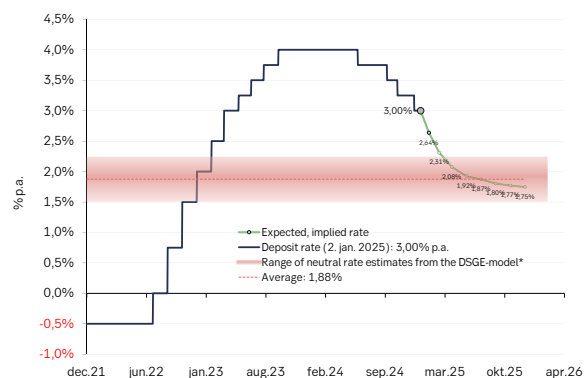
FED's estimer af R*



ECB HAR MERE TRAVLT MED AT SÆNKE RENTEN

ECB leverede den 12. december den 4. rentelegmpelse. Her har man også sænket renten med i alt 100bp i denne omgang.

Indlånsrenten i ECB



Kilder: ECB, Bloomberg og SEB

Til gengæld synes ECB ikke at være på vej til en pause på denne front, og vi forventer yderligere en lempelse på 25bp på årets første møde den 30. januar.

I ECB har der dog også været nogen uenighed med hensyn til tempoet i fremtidige lempelser. Ikke mindst har tyske Isabel Schnabel været talsmand for at gå på pause, når man rammer niveauet for den neutrale rente. Men som illustreret i grafen ovenfor, er der betydelig usikkerhed mht. hvor ECB mener, at den neutrale rente ligger. Estimerterne fra den såkaldte DSGE-model ligger i intervallet 1,25-2,5% nominelt (jf. ECB Economic Bulletin, 1/2024: "[Estimates of the natural interest rate for the euro area: an update](#)").

Mens vækstudsigterne i Eurozonen er markant svagere end i USA, så udgør lønudviklingen en væsentlig kilde til usikkerhed om fremtidig inflation.

Indikatorer for lønvækst i Eurozonen



Kilder: ECB, Indeed og SEB

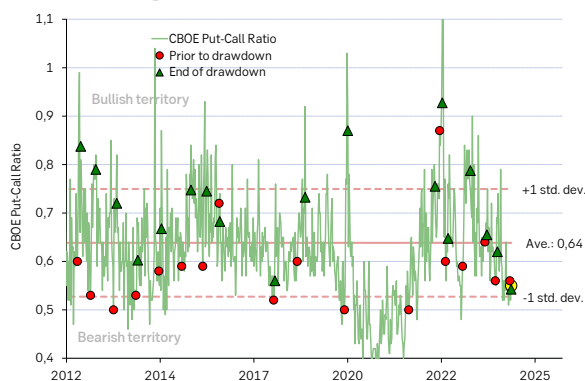
ALLOKERINGSOVERVEJELSER

Efter to meget stærke år for aktiemarkedene, ikke mindst drevet af pengepolitiske lempelser og stærk (amerikansk) vækst, begynder spørgsmålene at hobe sig op. Ikke mindst kan man spørge, om ikke de gode nyheder efterhånden er inddiskonteret i markedspriserne? Det gælder både for vækstudsigterne og pengepolitikken, hvor markedets forventninger til lempelser fra Fed det seneste stykke tid er blevet mere afdæmpede. Men det gælder også risikobilledet: Er det i stigende grad tiltet i negativ retning? Det vil være tilfældet, hvis større handelskrige udmøntes. Og i tilfælde af mere "positiv" vækstretning, er det spørgsmålet om markedet helt afskriver yderligere rentelegmpelser fra Fed. Perioden hvor man både kan have mel i munden og samtidig blæse er formentlig ved vejs ende.

At markedet kan forekomme en smule "complacent" antydes af, at implicit volatilitet på aktieoptioner fortsat er forholdsvis lav. I fjerde kvartal var den stort set uændret, og lå ultimo 2024 på 1,3% p.a.

En anden indikator for "complacency" er den såkaldte put-call ratio. Når denne er lav, som tilfældet er nu, så er det udtryk for at markedet kun i meget lille omfang har anvendt "protective puts" til at afdække risiko med.

Put-call ratio og markedskorrekationer



Kilder: CBOT, Bloomberg og SEB

De langt overskyggende allokeringsovervejelser går derfor på, om overvægten i aktier skal reduceres i starten af året. En Bloomberg-rundspørge blandt 19 større banker fra 11. december viste, at median-estimatet for S&P 500 ultimo 2025 ligger på 6.666, svarende til en stigning på 11,2%.

High Yield obligationer forekommer fortsat attraktive ud fra et "carry" perspektiv.

OAS på High Yield og implicit aktievolatilitet (VIX)



Kilder: Bloomberg og SEB

I renteuniverset forekommer danske realkreditobligationer (OAS: 93bp) i stigende grad at være attraktive i forhold til investment-grade virksomhedsobligationer (OAS: 102bp).

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)	Dec 2024	Q4 2024	YTD 2024
Obligationer			
Bloomberg Eurozone Sovereign Bond Index (EUR)	-1,39%	-0,09%	1,88%
Bloomberg US Treasury Bond Index (USD)	-1,54%	-3,14%	0,58%
Bloomberg Germany Sovereign Bond Index (EUR)	-1,49%	-0,48%	0,59%
Bloomberg Japan Sovereign Bond Index (JPY)	-0,09%	-1,40%	-3,15%
Bloomberg Denmark Sovereign Bond Index (DKK)	-1,92%	0,22%	2,82%
Bloomberg Denmark Sovereign Bond Index 1 to 3 Year (DKK)	-0,22%	0,36%	2,71%
Bloomberg Denmark Sovereign Bond Index 1 to 5 Year (DKK)	-0,48%	0,19%	2,46%
ML Global HY Index TR Local (XXX)	-0,21%	0,46%	8,92%
ML Global HY Constrained Index TR Hedged (DKK)	-0,35%	0,05%	7,04%
JPMorgan EMBI Global Diversified Hedged (DKK)	-1,61%	-2,51%	4,26%
Nykredit Dansk Mortgage Bond (DKK)	-0,04%	0,68%	4,67%
Aktier			
MSCI AC World (net div) (DKK)	-0,42%	6,75%	25,38%
MSCI North America (net div) (DKK)	-0,77%	10,52%	32,36%
MSCI Europe (net div) (DKK)	-0,50%	-2,68%	8,63%
TOPIX TR INDEX (DKK)	1,38%	3,46%	15,31%
MSCI Emerging Markets (net div) (DKK)	1,85%	-0,82%	14,72%
OMXC Copenhagen All Share Gl (DKK)	-9,47%	-12,96%	-2,80%
OMXC Copenhagen All Share Capped Gl (DKK)	-2,19%	-6,25%	2,44%
Valuta mod DKK			
EUR	-0,01%	0,03%	0,04%
USD	1,99%	7,82%	6,72%
JPY	-2,54%	-1,87%	-4,27%

**MARKEDSVÆRDI PR. AKTIV KLASSE*****Slagelse Kommune***

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Dato: 12-31-2024

Aktivklasse	Markedsværdi	Vægt
Cash	-643,813.32	-0.3
Equities Fun	56,035,488.24	27.5
Bonds Funds	29,588,791.21	14.5
Bonds DK	119,033,611.25	58.3
Nom		

TOTAL	204,014,077.38	100.0
--------------	-----------------------	--------------

PERFORMANCE RAPPORT - TIDSVÆGTET AFKAST- NET OF FEE

Slagelse Kommune

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 30-11-2024 til 31-12-2024

	Periode kr.	År til dato kr.
Beregningsperiodens start	30-11-2024	31-12-2023
Porteføljens startværdi	203,911,456.26	160,752,420.01
Vedhængende renter	862,138.13	938,052.36
Total	204,773,594.39	161,690,472.38
Indskud i perioden	0.00	25,268,311.74
Udtræk i perioden	-1,472.24	-2,998.55
Afkast for perioden	-758,044.77	17,058,291.81
Porteføljeværdi ultimo 31-12-2024	202,858,583.54	202,858,583.54
Vedhængende renter	1,155,493.84	1,155,493.84
Total	204,014,077.38	204,014,077.38
Specifikation af afkast		
Realiseret gevinst	-74,423.55	917,929.04
Realiseret kursgevinst	-74,423.55	917,929.04
Realiseret valutagevinst	0.00	0.00
Urealiseret gevinst	-945,964.94	9,530,981.42
Urealiseret kursgevinst	-945,964.94	9,530,981.42
Urealiseret valutagevinst	0.00	0.00
Realiserede Renter Depot	-32,326.03	3,477,229.36
Realiserede Renter Kontantkonto	1,314.04	21,663.65
Modtaget og tilgodehavende udbytte	0.00	2,897,703.00
Ændring i vedhængende renter	293,355.71	217,441.48
Afkast for perioden	-758,044.77	17,062,947.94
Forvaltningsgebyr	0.00	-4,656.13
Øvrige omkostninger	0.00	0.00
Total afkast for periode efter gebyrer	-758,044.77	17,058,291.81
Tidsvægtet afkast	-0.20%	10.08%

BEHOLDNINGSOVERSIGT

Slagelse Kommune

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Dato: 31-12-2024

Værdipapirer	ISIN	Stk.	Gns. købspris	Kostpris	Markeds- kurs	Markedsværdi	Ureal. gevinst/tab	Markedsværdi inkl.rente i DKK	Vægt %
Cash (DKK) (FX = 1.0000)									
Cash Account (DKK)	TRKONTO			-643,813.32		-643,813.32	0.00	-643,813.32	-0.32
Obligationer - Inkonverterbare (DKK) (FX = 1.0000)									
Realkreditobligationer									
1% Real 27									
1 RD T SDRO X 2027 Apr	DK0004602570	4,275,000.00	97.5250	4,169,193.75	97.4780	4,167,184.50	-2,009.25	4,199,276.28	2.06
1% Real 28									
1 RD T SDRO X 2028 Jan	DK0004603891	16,920,000.00	96.3715	16,306,060.68	96.4860	16,325,431.20	19,370.52	16,494,168.90	8.08
1% Real 26									
1 RD T SDRO X 2026 Jan	DK0009296543	11,844,000.00	95.2173	11,277,535.15	98.8670	11,709,807.48	432,272.33	11,827,923.87	5.80
1% Real 28									
1 NYK H SDO X 2028 Jan	DK0009515363	12,715,000.00	93.6927	11,913,022.05	96.4860	12,268,194.90	355,172.85	12,394,997.50	6.08
Sum Realkreditobligationer				43,665,811.63		44,470,618.08	804,806.45	44,916,366.55	22.02
Statsobligationer									
Dansk Stat									
2.25 Danske Stat 2033	DK0009924532	9,259,000.00	98.8343	9,151,068.11	101.2548	9,375,181.93	224,113.82	9,401,436.90	4.61
Sum Statsobligationer				9,151,068.11		9,375,181.93	224,113.82	9,401,436.90	4.61
SUM Obligationer - Inkonverterba				52,816,879.74		53,845,800.01	1,028,920.27	54,317,803.46	26.62
Obligationer - Konverterbare (DKK) (FX = 1.0000)									
Realkreditobligationer									
5% Real 56									
5 BR F E SDO 2056 ALM	DK0009409922	2,061,951.71	99.6191	2,054,096.83	101.7700	2,098,448.26	44,351.43	2,123,942.50	1.04
4% Real 53									
4 NYK E SDO 2053 ALM	DK0009537417	4,511,826.17	97.3759	4,393,432.78	100.5350	4,535,964.44	142,531.66	4,580,592.29	2.25
5% Real 53									
5 NYK E SDO 2053 ALM	DK0009539116	19,020,392.42	99.7271	18,968,486.56	102.2350	19,445,498.19	477,011.63	19,680,668.80	9.65
5 NYK E SDO 2053 IO10	DK0009539389	5,277,875.61	99.8582	5,270,392.87	101.9100	5,378,683.03	108,290.16	5,443,939.38	2.67
Sum 5% Real 53								25,124,608.18	12.32
4% Real 56									
4 NYK E SDO 2056 ALM	DK0009541872	13,533,022.59	99.1939	13,423,937.75	100.2600	13,568,208.45	144,270.70	13,702,067.69	6.72
Sum Realkreditobligationer				44,110,346.79		45,026,802.37	916,455.58	45,531,210.65	22.32
SUM Obligationer - Konverterbare				44,110,346.79		45,026,802.37	916,455.58	45,531,210.65	22.32

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

SEB

BEHOLDNINGSOVERSIGT

Slagelse Kommune

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Dato: 31-12-2024

Værdipapirer	ISIN	Stk.	Gns. købspris	Kostpris	Markeds- kurs	Markedsværdi	Ureal. gevinst/tab	Markedsværdi inkl.rente i DKK	Vægt %
Obligationer - Realkredit Variabel Rente (DKK) (FX = 1.0000)									
Realkreditobligationer									
Variabel rente - kun danske									
VAR NDA 2 SDRO 2026 Jan	DK0002054006	18,958,119.73	100.1203	18,980,932.94	100.2500	19,005,515.03	24,582.09	19,184,597.14	9.40
Sum Realkreditobligationer				18,980,932.94		19,005,515.03	24,582.09	19,184,597.14	9.40
SUM Obligationer - Realkredit Va				18,980,932.94		19,005,515.03	24,582.09	19,184,597.14	9.40
Investeringsforeninger (DKK) (FX = 1.0000)									
Investeringsforeninger mv.									
Inv. - akt.: Europa									
SEBinvest AKL SEB Europa Aktier	DK0060811776	67,162.000	204.6235	13,742,923.66	207.8821	13,961,777.60	218,853.94	13,961,777.60	6.84
Inv. - obl.: Kreditobligationer									
SEBinvest AKL Kreditobligationer	DK0060812584	170,176.000	95.5657	16,262,988.34	100.1116	17,036,591.64	773,603.30	17,036,591.64	8.35
Inv. - akt.: Nordamerika									
Wealth Invest AKL SEB Nordamerik	DK0060813129	235,300.000	146.3638	34,439,402.62	178.8088	42,073,710.64	7,634,308.02	42,073,710.64	20.62
Inv. - obl.: Danske og udenlandske									
Wealth Invest AKL SEB Global HY	DK0060911998	81,568.000	101.1300	8,248,969.12	100.6400	8,209,003.52	-39,965.60	8,209,003.52	4.02
Inv. - obl.: Emerging Market bonds									
Investeringsforeningen Wealth In	DK0062730172	41,022.000	99.4646	4,080,236.82	105.8748	4,343,196.05	262,959.23	4,343,196.05	2.13
Sum Investeringsforeninger mv.				76,774,520.56		85,624,279.45	8,849,758.89	85,624,279.45	41.97
SUM Investeringsforeninger (DKK)				76,774,520.56		85,624,279.45	8,849,758.89	85,624,279.45	41.97
TOTAL								204,014,077.38	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

SEB



RESULTATOPGØRELSE

Slagelse Kommune

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 30-11-2024 til 31-12-2024

VÆrdipapir	Kurs		Valuta		Renter/udbytte				Afkast I alt
	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret	Påløbne primo	Påløbne ultimo	I alt	
Cash (DKK)									
Påløbende BEC rente (DKK)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Cash Account (DKK)	0.00	0.00	0.00	0.00	1,314.04	0.00	0.00	1,314.04	1,314.04
	0.00	0.00	0.00	0.00	1,314.04	0.00	0.00	1,314.04	1,314.04
SUM TOTAL, KONTANTER	0.00	0.00	0.00	0.00	1,314.04	0.00	0.00	1,314.04	1,314.04
Obligationer - Inkonverterbare (DKK)									
Realkreditobligationer									
1% Real 26									
1 RD T SDRO X 2026 Jan	0.00	3,671.64	0.00	0.00	0.00	108,084.59	118,116.39	10,031.80	13,703.44
	0.00	3,671.64	0.00	0.00	0.00	108,084.59	118,116.39	10,031.80	13,703.44
1% Real 27									
1 RD T SDRO X 2027 Apr	0.00	-2,009.25	0.00	0.00	-32,326.03	0.00	32,091.78	-234.25	-2,243.50
	0.00	-2,009.25	0.00	0.00	-32,326.03	0.00	32,091.78	-234.25	-2,243.50
1% Real 28									
1 NYK H SDO X 2028 Jan	0.00	-36,364.90	0.00	0.00	0.00	116,033.06	126,802.60	10,769.54	-25,595.36
1 RD T SDRO X 2028 Jan	0.00	-48,391.20	0.00	0.00	0.00	154,406.56	168,737.70	14,331.15	-34,060.05
	0.00	-84,756.10	0.00	0.00	0.00	270,439.62	295,540.30	25,100.68	-59,655.42
Sum Realkreditobligationer	0.00	-83,093.71	0.00	0.00	-32,326.03	378,524.21	445,748.47	34,898.24	-48,195.47
Statsobligationer									
Dansk Stat									
2.25 Danske Stat 2033	0.00	-184,059.66	0.00	0.00	0.00	8,561.40	26,254.97	17,693.57	-166,366.09
	0.00	-184,059.66	0.00	0.00	0.00	8,561.40	26,254.97	17,693.57	-166,366.09

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



RESULTATOPGØRELSE

Slagelse Kommune

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 30-11-2024 til 31-12-2024

VÆrdipapir	Kurs		Valuta		Renter/udbytte				Afkast I alt
	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret	Påløbne primo	Påløbne ultimo	I alt	
Sum Statsobligationer	0.00	-184,059.66	0.00	0.00	0.00	8,561.40	26,254.97	17,693.57	-166,366.09
SUM Obligationer - Inkonverterbare	0.00	-267,153.37	0.00	0.00	-32,326.03	387,085.61	472,003.45	52,591.81	-214,561.57
Obligationer - Konverterbare (DKK)									
Realkreditobligationer									
4% Real 53									
4 NYK E SDO 2053 ALM	-857.41	-12,407.52	0.00	0.00	0.00	30,115.30	44,627.85	14,512.55	1,247.62
	-857.41	-12,407.52	0.00	0.00	0.00	30,115.30	44,627.85	14,512.55	1,247.62
4% Real 56									
4 NYK E SDO 2056 ALM	-258.01	-13,533.02	0.00	0.00	0.00	88,726.24	133,859.25	45,133.00	31,341.97
	-258.01	-13,533.02	0.00	0.00	0.00	88,726.24	133,859.25	45,133.00	31,341.97
5% Real 53									
5 NYK E SDO 2053 ALM	-47,760.76	-61,816.28	0.00	0.00	0.00	170,266.69	235,170.61	64,903.92	-44,673.11
5 NYK E SDO 2053 IO10	-18,485.75	-21,111.50	0.00	0.00	0.00	49,549.93	65,256.34	15,706.41	-23,890.84
	-66,246.51	-82,927.78	0.00	0.00	0.00	219,816.62	300,426.96	80,610.34	-68,563.96
5% Real 56									
5 BRF E SDO 2056 ALM	-3,122.02	-7,113.73	0.00	0.00	0.00	18,012.76	25,494.24	7,481.48	-2,754.26
	-3,122.02	-7,113.73	0.00	0.00	0.00	18,012.76	25,494.24	7,481.48	-2,754.26
Sum Realkreditobligationer	-70,483.94	-115,982.06	0.00	0.00	0.00	356,670.91	504,408.29	147,737.37	-38,728.62
SUM Obligationer - Konverterbare (	-70,483.94	-115,982.06	0.00	0.00	0.00	356,670.91	504,408.29	147,737.37	-38,728.62

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



RESULTATOPGØRELSE

Slagelse Kommune

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 30-11-2024 til 31-12-2024

Værdipapir	Kurs		Valuta		Renter/udbytte				Afkast I alt
	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret	Påløbne primo	Påløbne ultimo	I alt	
Obligationer - Realkredit Variabel Rente (DKK)									
Realkreditobligationer									
Variabel rente - kun danske									
VAR NDA 2 SDRO 2026 Jan	-164.81	-16,303.98	0.00	0.00	0.00	118,381.61	179,082.11	60,700.50	44,231.71
	-164.81	-16,303.98	0.00	0.00	0.00	118,381.61	179,082.11	60,700.50	44,231.71
Sum Realkreditobligationer	-164.81	-16,303.98	0.00	0.00	0.00	118,381.61	179,082.11	60,700.50	44,231.71
SUM Obligationer - Realkredit Vari	-164.81	-16,303.98	0.00	0.00	0.00	118,381.61	179,082.11	60,700.50	44,231.71
SUM TOTAL, OBLIGATIONER	-70,648.75	-399,439.41	0.00	0.00	-32,326.03	862,138.13	1,155,493.84	261,029.68	-209,058.48
Investeringsforeninger (DKK)									
Investeringsforeninger mv.									
Inv. - obl.: Danske og udenlandske									
Wealth Invest AKL SEB Global HY Bonds SRI I	0.00	-22,178.73	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-22,178.73
	0.00	-22,178.73	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-22,178.73
Inv. - obl.: Emerging Market bonds									
Investeringsforeningen Wealth Invest - Sustainable Emerging Market Debt	0.00	-30,060.92	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-30,060.92
	0.00	-30,060.92	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-30,060.92

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



RESULTATOPGØRELSE

Slagelse Kommune

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 30-11-2024 til 31-12-2024

VÆrdipapir	Kurs		Valuta		Renter/udbytte				Afkast I alt
	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret	Påløbne primo	Påløbne ultimo	I alt	
Inv. - obl.: Kreditobligationer									
SEBinvest AKL Kreditobligationer (euro) SRI I	-3,774.81	-61,212.31	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-64,987.11
	-3,774.81	-61,212.31	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-64,987.11
Inv. - akt.: Europa									
SEBinvest AKL SEB Europa Aktier SRI I	0.00	-80,829.47	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-80,829.47
	0.00	-80,829.47	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-80,829.47
Inv. - akt.: Nordamerika									
Wealth Invest AKL SEB Nordamerika Aktier SRI I	0.00	-352,244.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-352,244.10
	0.00	-352,244.10	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-352,244.10
Sum Investeringsforeninger	-3,774.81	-546,525.53	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-550,300.34
SUM Investeringsforeninger (DKK)	-3,774.81	-546,525.53	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-550,300.34
SUM TOTAL, INVESTERINGSFOREN.	-3,774.81	-546,525.53	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-550,300.34
SUM TOTAL	-74,423.55	-945,964.94	0.00	0.00	-31,011.99	862,138.13	1,155,493.84	262,343.72	-758,044.77

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



RESULTATOPGØRELSE

Slagelse Kommune

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 31-12-2023 til 31-12-2024

VÆrdipapir	Kurs		Valuta		Renter/udbytte				Afkast I alt
	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret	Påløbne primo	Påløbne ultimo	I alt	
Cash (DKK)									
Påløbende BEC rente (DKK)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Cash Account (DKK)	0.00	0.00	0.00	0.00	21,663.65	0.00	0.00	21,663.65	21,663.65
	0.00	0.00	0.00	0.00	21,663.65	0.00	0.00	21,663.65	21,663.65
SUM TOTAL, KONTANTER	0.00	0.00	0.00	0.00	21,663.65	0.00	0.00	21,663.65	21,663.65
Obligationer - Inkonverterbare (DKK)									
Realkreditobligationer									
1% Real 25									
1 RD T SDRO X 2025 Apr	18,341.71	0.00	0.00	0.00	29,954.49	17,218.58	0.00	12,735.91	31,077.62
	18,341.71	0.00	0.00	0.00	29,954.49	17,218.58	0.00	12,735.91	31,077.62
1% Real 26									
1 RD T SDRO X 2026 Jan	8,235.70	250,521.18	0.00	0.00	90,890.97	97,262.79	118,116.39	111,744.57	370,501.45
	8,235.70	250,521.18	0.00	0.00	90,890.97	97,262.79	118,116.39	111,744.57	370,501.45
1% Real 27									
1 RD T SDRO X 2027 Apr	0.00	-2,009.25	0.00	0.00	-32,326.03	0.00	32,091.78	-234.25	-2,243.50
	0.00	-2,009.25	0.00	0.00	-32,326.03	0.00	32,091.78	-234.25	-2,243.50
1% Real 28									
1 NYK H SDO X 2028 Jan	17,399.00	355,172.85	0.00	0.00	-54,191.26	0.00	126,802.60	72,611.34	445,183.19
1 RD T SDRO X 2028 Jan	0.00	19,370.52	0.00	0.00	-149,783.61	0.00	168,737.70	18,954.09	38,324.61
	17,399.00	374,543.37	0.00	0.00	-203,974.87	0.00	295,540.30	91,565.43	483,507.80
Sum Realkreditobligationer	43,976.41	623,055.30	0.00	0.00	-115,455.44	114,481.37	445,748.47	215,811.66	882,843.37

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



RESULTATOPGØRELSE

Slagelse Kommune

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 31-12-2023 til 31-12-2024

VÆrdipapir	Kurs		Valuta		Renter/udbytte				Afkast I alt
	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret	Påløbne primo	Påløbne ultimo	I alt	
Statsobligationer									
Dansk Stat									
2.25 Danske Stat 2033	109,228.20	224,113.82	0.00	0.00	221,870.81	3,336.89	26,254.97	244,788.90	578,130.92
	109,228.20	224,113.82	0.00	0.00	221,870.81	3,336.89	26,254.97	244,788.90	578,130.92
Sum Statsobligationer	109,228.20	224,113.82	0.00	0.00	221,870.81	3,336.89	26,254.97	244,788.90	578,130.92
SUM Obligationer - Inkonverterbare	153,204.61	847,169.12	0.00	0.00	106,415.37	117,818.26	472,003.45	460,600.56	1,460,974.29
Obligationer - Konverterbare (DKK)									
Realkreditobligationer									
2% Real 47									
2 BRF E SDO 2047 ALM	-65,550.47	0.00	0.00	0.00	79,529.52	28,701.41	0.00	50,828.11	-14,722.37
	-65,550.47	0.00	0.00	0.00	79,529.52	28,701.41	0.00	50,828.11	-14,722.37
4% Real 53									
4 NYK E SDO 2053 ALM	8,787.21	100,563.98	0.00	0.00	119,745.75	22,839.54	44,627.85	141,534.06	250,885.25
	8,787.21	100,563.98	0.00	0.00	119,745.75	22,839.54	44,627.85	141,534.06	250,885.25
4% Real 56									
4 NYK E SDO 2056 ALM	3,487.67	144,270.70	0.00	0.00	32,237.38	0.00	133,859.25	166,096.63	313,854.99
	3,487.67	144,270.70	0.00	0.00	32,237.38	0.00	133,859.25	166,096.63	313,854.99
5% Real 53									
5 NYK E SDO 2053 ALM	-852.59	246,355.43	0.00	0.00	1,000,484.50	224,063.02	235,170.61	1,011,592.10	1,257,094.94
5 NYK E SDO 2053 IO10	9,005.63	65,706.34	0.00	0.00	313,895.05	72,624.83	65,256.34	306,526.56	381,238.53
	8,153.05	312,061.76	0.00	0.00	1,314,379.55	296,687.85	300,426.96	1,318,118.66	1,638,333.47

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



RESULTATOPGØRELSE

Slagelse Kommune

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 31-12-2023 til 31-12-2024

VÃrdipapir	Kurs		Valuta		Renter/udbytte				Afkast I alt
	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret	Påløbne primo	Påløbne ultimo	I alt	
5% Real 56									
5 BRF E SDO 2056 ALM	549.77	26,945.11	0.00	0.00	99,873.10	22,177.34	25,494.24	103,190.00	130,684.88
	549.77	26,945.11	0.00	0.00	99,873.10	22,177.34	25,494.24	103,190.00	130,684.88
Sum Realkreditobligationer	-44,572.77	583,841.55	0.00	0.00	1,645,765.30	370,406.15	504,408.29	1,779,767.44	2,319,036.22
SUM Obligationer - Konverterbare (	-44,572.77	583,841.55	0.00	0.00	1,645,765.30	370,406.15	504,408.29	1,779,767.44	2,319,036.22
Obligationer - Realkredit Variabel Rente (DKK)									
Realkreditobligationer									
Variabel rente - kun danske									
VAR BRF E SDO 2025 Jul	3,772.40	0.00	0.00	0.00	413,111.59	132,188.10	0.00	280,923.49	284,695.89
VAR NDA 2 SDRO 2026 Jan	19,538.99	-31,850.07	0.00	0.00	1,311,937.10	317,639.86	179,082.11	1,173,379.35	1,161,068.27
	23,311.39	-31,850.07	0.00	0.00	1,725,048.69	449,827.96	179,082.11	1,454,302.84	1,445,764.16
Sum Realkreditobligationer	23,311.39	-31,850.07	0.00	0.00	1,725,048.69	449,827.96	179,082.11	1,454,302.84	1,445,764.16
SUM Obligationer - Realkredit Vari	23,311.39	-31,850.07	0.00	0.00	1,725,048.69	449,827.96	179,082.11	1,454,302.84	1,445,764.16
SUM TOTAL, OBLIGATIONER	131,943.23	1,399,160.60	0.00	0.00	3,477,229.36	938,052.36	1,155,493.84	3,694,670.84	5,225,774.67

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



RESULTATOPGØRELSE

Slagelse Kommune

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 31-12-2023 til 31-12-2024

Værdipapir	Kurs		Valuta		Renter/udbytte				Afkast I alt
	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret	Påløbne primo	Påløbne ultimo	I alt	
Investeringsforeninger (DKK)									
Investeringsforeninger mv.									
Inv. - obl.: Danske og udenlandske Wealth Invest AKL SEB Global HY Bonds SRI I	0.00	184,983.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	184,983.16
	0.00	184,983.16	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	184,983.16
Inv. - obl.: Emerging Market bonds									
Investeringsforeningen Wealth Invest - Sustainable Emerging Market Debt	0.00	262,959.23	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	262,959.23
	0.00	262,959.23	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	262,959.23
Inv. - obl.: Kreditobligationer									
SEBinvest AKL Kreditobligationer (euro) SRI I	150,457.73	709,524.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	859,981.98
	150,457.73	709,524.25	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	859,981.98
Inv. - akt.: Europa									
SEBinvest AKL SEB Europa Aktier SRI I	180,554.75	218,853.94	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	399,408.69
	180,554.75	218,853.94	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	399,408.69
Inv. - akt.: Nordamerika									
Wealth Invest AKL SEB Nordamerika Aktier SRI I	454,973.33	6,755,500.23	0.00	0.00	2,897,703.00	0.00	0.00	2,897,703.00	10,108,176.56
	454,973.33	6,755,500.23	0.00	0.00	2,897,703.00	0.00	0.00	2,897,703.00	10,108,176.56
Sum Investeringsforeninger	785,985.81	8,131,820.81	0.00	0.00	2,897,703.00	0.00	0.00	2,897,703.00	11,815,509.62

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



RESULTATOPGØRELSE

Slagelse Kommune

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 31-12-2023 til 31-12-2024

VÆrdipapir	Kurs		Valuta		Renter/udbytte				Afkast I alt
	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Realiseret	Påløbne primo	Påløbne ultimo	I alt	
SUM Investeringsforeninger (DKK)	785,985.81	8,131,820.81	0.00	0.00	2,897,703.00	0.00	0.00	2,897,703.00	11,815,509.62
SUM TOTAL, INVESTERINGSFOREN.	785,985.81	8,131,820.81	0.00	0.00	2,897,703.00	0.00	0.00	2,897,703.00	11,815,509.62
SUM TOTAL	917,929.04	9,530,981.42	0.00	0.00	6,396,596.01	938,052.36	1,155,493.84	6,614,037.49	17,062,947.94

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

RESULTATOPGØRELSE

Slagelse Kommune

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 31-12-2023 til 31-12-2024

Værdipapir	12-31-23 Markedsværdi	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Renter/Udbytte I alt	Afkast %	12-31-24 Markedsværdi	Vægt %	Afkast I alt
Kontanter								
Kontantkonti								
Cash Account (DKK)	-300,959.98			21,663.65		-643,813.32	-0.32	21,663.65
Påløbende BEC rente (DKK)	0.00			0.00		0.00	0.00	0.00
	-300,959.98	0.00	0.00	21,663.65	5.87	-643,813.32	-0.32	21,663.65
Total Kontanter	-300,959.98	0.00	0.00	21,663.65	5.87	-643,813.32	-0.32	21,663.65
Obligationer								
Inkonverterbare								
1 RD T SDRO X 2025 Apr	2,259,097.58	18,341.71	0.00	12,735.91		0.00	0.00	31,077.62
1 RD T SDRO X 2026 Jan	9,519,050.91	8,235.70	250,521.18	111,744.57		11,827,923.87	5.80	370,501.45
1 RD T SDRO X 2027 Apr	0.00	0.00	-2,009.25	-234.25		4,199,276.28	2.06	-2,243.50
1 NYK H SDO X 2028 Jan	0.00	17,399.00	355,172.85	72,611.34		12,394,997.50	6.08	445,183.19
1 RD T SDRO X 2028 Jan	0.00	0.00	19,370.52	18,954.09		16,494,168.90	8.08	38,324.61
	11,778,148.49	43,976.41	623,055.30	215,811.66	4.21	44,916,366.55	22.02	882,843.37
Konverterbare								
2 BRF E SDO 2047 ALM	5,151,329.90	-65,550.47	0.00	50,828.11		0.00	0.00	-14,722.37
4 NYK E SDO 2053 ALM	2,286,865.46	8,787.21	100,563.98	141,534.06		4,580,592.29	2.25	250,885.25
5 NYK E SDO 2053 ALM	18,445,753.83	-852.59	246,355.43	1,011,592.10		19,680,668.80	9.65	1,257,094.94
5 NYK E SDO 2053 IO10	5,956,736.45	9,005.63	65,706.34	306,526.56		5,443,939.38	2.67	381,238.53
4 NYK E SDO 2056 ALM	0.00	3,487.67	144,270.70	166,096.63		13,702,067.69	6.72	313,854.99
5 BRF E SDO 2056 ALM	1,817,655.18	549.77	26,945.11	103,190.00		2,123,942.50	1.04	130,684.88
	33,658,340.82	-44,572.77	583,841.55	1,779,767.44	6.01	45,531,210.65	22.32	2,319,036.22
Realkredit variabel rente								
VAR BRF E SDO 2025 Jul	13,337,870.46	3,772.40	0.00	280,923.49		0.00	0.00	284,695.89
VAR NDA 2 SDRO 2026 Jan	32,276,092.04	19,538.99	-31,850.07	1,173,379.35		19,184,597.14	9.40	1,161,068.27
	45,613,962.49	23,311.39	-31,850.07	1,454,302.84	3.98	19,184,597.14	9.40	1,445,764.16
Statsobligationer (Euroland)								
2.25 Danske Stat 2033	1,183,035.99	109,228.20	224,113.82	244,788.90		9,401,436.90	4.61	578,130.92
Total Obligationer	92,233,487.79	131,943.23	1,399,160.60	3,694,670.84	4.90	119,033,611.25	58.35	5,225,774.67
Aktier								
Europæiske aktier								
SEBinvest AKL SEB Europa Aktie	0.00	180,554.75	218,853.94	0.00		13,961,777.60	6.84	399,408.69

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

SEB

RESULTATOPGØRELSE

Slagelse Kommune

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 31-12-2023 til 31-12-2024

Værdipapir	12-31-23 Markedsværdi	Realiseret gev./tab	Urealiseret gev./tab	Renter/Udbytte I alt	Afkast %	12-31-24 Markedsværdi	Vægt %	Afkast I alt
Globale aktier								
Wealth Invest AKL SEB Nordamer	47,084,357.49	454,973.33	6,755,500.23	2,897,703.00		42,073,710.64	20.62	10,108,176.56
Total Aktier	47,084,357.49	635,528.08	6,974,354.17	2,897,703.00	24.49	56,035,488.24	27.47	10,507,585.25
Kreditobligationer								
Investment Grade Obl.								
SEBinvest AKL Kreditobligation	18,583,756.49	150,457.73	709,524.25	0.00		17,036,591.64	8.35	859,981.98
High Yield Obl.								
Wealth Invest AKL SEB Global H	4,089,830.59	0.00	184,983.16	0.00		8,209,003.52	4.02	184,983.16
Total Kreditobligationer	22,673,587.08	150,457.73	894,507.42	0.00	4.56	25,245,595.16	12.37	1,044,965.14
Øvrige investeringer								
Emerging Markets obligationer								
Investeringsforeningen Wealth	0.00	0.00	262,959.23	0.00		4,343,196.05	2.13	262,959.23
Total Øvrige investeringer	0.00	0.00	262,959.23	0.00	11.00	4,343,196.05	2.13	262,959.23
TOTAL PORTEFØLJE	161,690,472.38	917,929.04	9,530,981.42	6,614,037.49	9.74	204,014,077.38	100.00	17,062,947.94

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

SEB



OBLIGATIONSOVERSIGT OG RISIKOMÅL

Slagelse Kommune

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Dato: 31-12-2024

Værdipapirer	Fondskode	Nom	Markedsværdi+ påløbne rente	Vægt %	Mod. OAD (MOAD)	Opt.just. Varighed (OAD)	Varighed Officiel	Kon- veksitet	Varighed Finans- tilsynet	Korr. Faktor Officiel	Off Eff. Rente
Cash (DKK)											
Cash Account (DKK)	TRKONTO	-643,813.32	-643,813.32	-0.5	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Obligationer - Inkonverterbare (DKK)											
1 RD T SDRO X 2026 Jan	DK0009296543	11,844,000.00	11,827,923.87	10.0	1.00	0.99	1.00	0.02	0.98	1.00	2.15
1 RD T SDRO X 2027 Apr	DK0004602570	4,275,000.00	4,199,276.28	3.5	2.21	2.17	2.21	0.07	2.17	0.45	2.16
1 NYK H SDO X 2028 Jan	DK0009515363	12,715,000.00	12,394,997.50	10.5	2.97	2.87	2.97	0.11	2.90	0.34	2.22
1 RD T SDRO X 2028 Jan	DK0004603891	16,920,000.00	16,494,168.90	13.9	2.97	2.87	2.97	0.11	2.90	0.34	2.22
2.25 Danske Stat 2033	DK0009924532	9,259,000.00	9,401,436.90	7.9	8.15	8.29	8.12	0.80	7.95	0.12	2.09
		55,013,000.00	54,317,803.46	45.9	3.38	3.34	3.37	0.21	3.30	0.45	2.18
Obligationer - Konverterbare (DKK)											
4 NYK E SDO 2053 ALM	DK0009537417	4,511,826.17	4,580,592.29	3.9	3.57	3.59	11.35	-5.93	1.09	0.09	4.03
4 NYK E SDO 2056 ALM	DK0009541872	13,533,022.59	13,702,067.69	11.6	3.83	3.84	12.20	-6.09	1.17	0.08	4.05
5 NYK E SDO 2053 ALM	DK0009539116	19,020,392.42	19,680,668.80	16.6	-0.86	-0.88	10.93	0.35	0.52	0.09	4.94
5 NYK E SDO 2053 IO10	DK0009539389	5,277,875.61	5,443,939.38	4.6	-0.21	-0.21	11.92	-0.68	0.57	0.08	4.97
5 BRF E SDO 2056 ALM	DK0009409922	2,061,951.71	2,123,942.50	1.8	-0.47	-0.48	11.52	0.37	0.55	0.09	4.98
		44,405,068.50	45,531,210.65	38.5	1.09	1.09	11.50	-2.34	0.78	0.09	4.59
Obligationer - Realkredit Variabel Rente (DKK)											
VAR NDA 2 SDRO 2026 Jan	DK0002054006	18,958,119.73	19,184,597.14	16.2	0.49	0.49	0.11	-0.07	0.11	9.19	3.61
SUM TOTAL		117,732,374.91	118,389,797.93	100.0	2.05	2.03	5.99	-0.82	1.83	1.73	3.35

	Beregnet ved Opt. justeret varighed	Beregnet ved officiel varighed	Beregnet ved Finanstilsynets varighed
Ændring i porteføljeværdi ved renteændring på 1 pct. point i DKK:	2,427,446.64	6,859,435.45	2,098,374.73

Ændring i porteføljeværdi ved renteændring på 1 pct. point i % af

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: 31-12-2024

Værdipapirer	Fondskode	Nom	Markedsværdi+ påløbne rente	Vægt %	Mod. OAD (MOAD)	Opt.just. Varighed (OAD)	Varighed Officiel	Kon- veksitet	Varighed Finans- tilsynet	Korr. Faktor Officiel	Off Eff. Rente
			Beregnet ved Opt. justeret varighed		Beregnet ved officiel varighed		Beregnet ved Finanstilsynets varighed				
markedsværdi incl. renter:			2.05		5.79		1.77				

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



TRANSAKTIONSLISTE

Slagelse Kommune

Bankkonto: 61006124177

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 11-29-2024 til 12-31-2024

Vi har udført følgende handler for Dem:

Handels- dato	Valor	Transaktion	Antal	ISIN	Værdipapir	Kurs	Handels- kursværdi	Renter	Kurtage	Andre udgifter	Børs- afgift	Total beløb	Mægler
12-03-24	12-05-24	SALG	32,675.000	DK0060812584	SEBinvest AKL Kreditobligationer (euro) SRI I	100.3558	3,279,124.92			0.00	0.00	3,279,124.92	Handler fra IFS systemet eller Interne
12-03-24	12-05-24	KØB	36,995.000	DK0060911998	Wealth Invest AKL SEB Global HY Bonds SRI I	101.0736	3,739,217.83			0.00	0.00	3,739,217.83	Handler fra IFS systemet eller Interne
12-27-24	01-02-25	KØB	4,275,000.00	DK0004602570	1 RD T SDRO X 2027 Apr	97.5250	4,169,193.75			0.00	0.00	4,169,193.75	SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN, COPENHAGEN
12-27-24	01-02-25	PL. RENTE		DK0004602570	1 RD T SDRO X 2027 Apr		32,326.03						
12-27-24	01-02-25	SALG	49,049.25	DK0002054006	VAR NDA 2 SDRO 2026 Jan	100.0000	49,049.25		0.00	0.00	0.00	49,049.25	Drawings/Udtrækning
12-27-24	01-02-25	SALG	147,613.01	DK0009409922	5 BRF E SDO 2056 ALM	100.0000	147,613.01		0.00	0.00	0.00	147,613.01	Drawings/Udtrækning
12-27-24	01-02-25	SALG	105,852.53	DK0009537417	4 NYK E SDO 2053 ALM	100.0000	105,852.53		0.00	0.00	0.00	105,852.53	Drawings/Udtrækning
12-27-24	01-02-25	SALG	1,865,654.70	DK0009539116	5 NYK E SDO 2053 ALM	100.0000	1,865,654.70		0.00	0.00	0.00	1,865,654.70	Drawings/Udtrækning
12-27-24	01-02-25	SALG	800,249.11	DK0009539389	5 NYK E SDO 2053 IO10	100.0000	800,249.11		0.00	0.00	0.00	800,249.11	Drawings/Udtrækning
12-27-24	01-02-25	SALG	71,668.19	DK0009541872	4 NYK E SDO 2056 ALM	100.0000	71,668.19		0.00	0.00	0.00	71,668.19	Drawings/Udtrækning

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



BANKKONTI

Slagelse Kommune

Bankkonto: 61006124177

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 11-30-2024 til 12-31-2024

Valuta: Danske Kroner

Handels- dato	Valør	Tran.- kode	Transaktion	Betegnelse	Valutakurs	Beløb i lokal valuta	Beløb i (DKK)
Danske Kroner							
Påløbende BEC rente (DKK)							
11-30-24			Balance ved start			3,603.66	3,603.66
12-02-24	12-02-24	wd	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	-3,603.66	-3,603.66
12-02-24	12-02-24	dp	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	3,755.39	3,755.39
12-03-24	12-03-24	wd	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	-3,755.39	-3,755.39
12-03-24	12-03-24	dp	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	3,831.26	3,831.26
12-04-24	12-04-24	wd	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	-3,831.26	-3,831.26
12-04-24	12-04-24	dp	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	3,907.12	3,907.12
12-05-24	12-05-24	wd	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	-3,907.12	-3,907.12
12-05-24	12-05-24	dp	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	3,947.16	3,947.16
12-06-24	12-06-24	wd	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	-3,947.16	-3,947.16
12-06-24	12-06-24	dp	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	3,987.20	3,987.20
12-09-24	12-09-24	wd	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	-3,987.20	-3,987.20
12-09-24	12-09-24	dp	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	4,107.32	4,107.32
12-10-24	12-10-24	wd	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	-4,107.32	-4,107.32
12-10-24	12-10-24	dp	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	4,147.35	4,147.35
12-11-24	12-11-24	wd	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	-4,147.35	-4,147.35
12-11-24	12-11-24	dp	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	4,187.39	4,187.39
12-12-24	12-12-24	wd	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	-4,187.39	-4,187.39
12-12-24	12-12-24	dp	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	4,227.43	4,227.43
12-13-24	12-13-24	wd	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	-4,227.43	-4,227.43
12-13-24	12-13-24	dp	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	4,260.44	4,260.44
12-16-24	12-16-24	wd	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	-4,260.44	-4,260.44
12-16-24	12-16-24	dp	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	4,370.02	4,370.02
12-17-24	12-17-24	wd	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	-4,370.02	-4,370.02
12-17-24	12-17-24	dp	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	4,406.55	4,406.55
12-18-24	12-18-24	wd	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	-4,406.55	-4,406.55
12-18-24	12-18-24	dp	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	4,443.07	4,443.07
12-19-24	12-19-24	wd	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	-4,443.07	-4,443.07
12-19-24	12-19-24	dp	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	4,479.60	4,479.60
12-20-24	12-20-24	wd	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	-4,479.60	-4,479.60
12-20-24	12-20-24	dp	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	4,516.13	4,516.13
12-23-24	12-23-24	wd	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	-4,516.13	-4,516.13
12-23-24	12-23-24	dp	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	4,625.70	4,625.70
12-27-24	12-27-24	wd	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	-4,625.70	-4,625.70
12-27-24	12-27-24	dp	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	4,771.81	4,771.81
12-30-24	12-30-24	wd	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	-4,771.81	-4,771.81
12-31-24			Balance ved slut			0.00	0.00
Cash Account (DKK)							
11-30-24			Balance ved start			974,267.12	974,267.12
12-03-24	12-05-24	dp	Salg	SEBinvest AKL Kreditobligationer (euro) SRI I	1.0000000	3,279,124.92	3,279,124.92
12-03-24	12-05-24	wd	Køb	Wealth Invest AKL SEB Global HY Bonds SRI I	1.0000000	-3,739,217.83	-3,739,217.83
12-27-24	01-02-25	wd	Køb	1 RD T SDRO X 2027 Apr	1.0000000	-4,169,193.75	-4,169,193.75
12-27-24	01-02-25	wd	Påløbne renter	1 RD T SDRO X 2027 Apr	1.0000000	-32,326.03	-32,326.03
12-27-24	01-02-25	dp	Salg	VAR NDA 2 SDRO 2026 Jan	1.0000000	49,049.25	49,049.25
12-27-24	01-02-25	dp	Salg	5 BR F E SDO 2056 ALM	1.0000000	147,613.01	147,613.01
12-27-24	01-02-25	dp	Salg	4 NYK E SDO 2053 ALM	1.0000000	105,852.53	105,852.53
12-27-24	01-02-25	dp	Salg	5 NYK E SDO 2053 ALM	1.0000000	1,865,654.70	1,865,654.70

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

BANKKONTI

Slagelse Kommune

Bankkonto: 61006124177

Depot nr.: 6100050824

Depot nr.:

Rapporten er opgjort på handelsdag

Periode: 11-30-2024 til 12-31-2024

Valuta: Danske Kroner

Handels- dato	Valør	Tran.- kode	Transaktion	Betegnelse	Valutakurs	Beløb i lokal valuta	Beløb i (DKK)
12-27-24	01-02-25	dp	Salg	5 NYK E SDO 2053 IO10	1.0000000	800,249.11	800,249.11
12-27-24	01-02-25	dp	Salg	4 NYK E SDO 2056 ALM	1.0000000	71,668.19	71,668.19
12-30-24	12-30-24	dp	Renter	Cash Account (DKK)	1.0000000	4,917.70	4,917.70
12-30-24	12-30-24	wd	Omkostninger	Depotgebyr	1.0000000	-1,472.24	-1,472.24
12-31-24			Balance ved slut			-643,813.32	-643,813.32
Client Additions or Withdrawals							
11-30-24			Balance ved start			-146,515,036.09	-146,515,036.09
12-31-24			Balance ved slut			-146,515,036.09	-146,515,036.09
awdknone							
11-30-24			Balance ved start			-6,169,946.42	-6,169,946.42
12-31-24			Balance ved slut			-6,169,946.42	-6,169,946.42
Danske Kroner Total						-153,328,795.83	-153,328,795.83

Disclaimer

Dette materiale er udarbejdet af SEB Asset Management, Danmark, filial af SEB Asset Management AB, Sverige ("SEB AM"). SEB AM er en del af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), som er et svensk aktieselskab, og 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 AM har vurderet pålidelige. SEB AM 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 AM er ikke ansvarlig for det økonomiske udfald af placeringer eller andre tiltag, der er sket på basis af information i dette materiale. Markedsværdien på finansielle instrumenter kan både stige og falde, og historiske afkast er ikke en sikker indikation på fremtidige afkast. Finansielle instrumenter som hører hjemme i, eller investerer i, udenlandske markeder påvirkes også af udsving i valutakurser, som kan få værdien på instrumentet at stige eller falde.

SEB, datterselskaber af SEB samt medarbejdere i SEB eller medarbejdere i datterselskaber af SEB kan udføre forretninger, have, etablere, ændre eller have afsluttet positioner i finansielle instrumenter, som er omtalt i materialet.

SEB AM har ophavsretten til publikationen, som er til kundens personlige brug og ikke til offentliggørelse noget sted.

SEB Asset Management, Danmark, filial af SEB Asset Management AB, Sverige, Bernstorffsgade 50, 1577 København V