

Slagelse Kommune - Frie midler
Rapport for 4. kvartal 2014

Adresse:
Rådhuset
4200 Slagelse
Denmark

Portefølje- og markedsbeskrivelse

Afkastopgørelse.....	1
Markedsudvikling.....	2
Performance.....	6
Danske obligationer.....	6
NIE Euro Investment Grade	7
Nordea Invest Højrentelande.....	7
NIE Absolute Return Equities II - Etisk Tilvalg	8

Status og vurdering af fulgt investeringsstrategi

Status og vurdering af fulgt investeringsstrategi.....	9
--	---

Porteføljerisiko og -struktur

Danske obligationer.....	10
NIE Euro Investment Grade	11
Nordea Invest Højrentelande.....	12
NIE Absolute Return Equities II - Etisk Tilvalg	13

Investeringsstrategi

Investeringsstrategi.....	14
---------------------------	----

Bilag

Oversigtsliste beholdninger.....	16
Beholdningsliste	18
Transaktionsliste.....	25
Afstemningsliste opgjort pr. valørdag.....	30
Benchmark sammensætning	33

Afkastopgørelse

Som det fremgår af tabellen opnåedes i kvartalet et samlet afkast før gebyr på 1,53% mod et benchmarkafkast på 0,67%. Porteføljens outperformance var således på 0,86 procentpoint.

Portefølje- og benchmarkafkast

	4. kvartal 2014			År til dato		
	Portefølje		Benchmark	Portefølje		Benchmark
	1000 DKK	%	%	1000 DKK	%	%
Slagelse Kommune - Frie midler						
Danske obligationer	1.292	0,84	0,14	6.806	4,81	2,20
<i>Danske obligationer i alt</i>	<i>1.292</i>	<i>0,84</i>	<i>0,14</i>	<i>6.806</i>	<i>4,81</i>	<i>2,20</i>
NIE Euro Investment Grade	452	2,50	1,45	1.925	12,08	5,71
<i>Kreditobl., Investment Grade i alt</i>	<i>452</i>	<i>2,50</i>	<i>1,45</i>	<i>1.925</i>	<i>12,08</i>	<i>8,05</i>
<i>EUR og DKK obligationer i alt</i>	<i>1.744</i>	<i>1,01</i>	<i>0,21</i>	<i>8.732</i>	<i>5,54</i>	<i>2,51</i>
Obligationer i alt	1.744	1,01	0,21	8.732	5,54	2,51
Fixed Income Emerging Markets Bonds MP Cor						2,81
Nordea Invest Højrentelände	-29	-1,70	3,85	64	4,73	18,76
Emerging Markets Bonds i alt	-29	-1,70	3,85	64	4,73	22,10
NIE Absolute Return Equities II - Etisk Tilvalg	1.355	5,26	5,48	4.491	19,84	19,27
<i>Globale aktier i alt</i>	<i>1.355</i>	<i>5,26</i>	<i>5,48</i>	<i>4.491</i>	<i>19,84</i>	<i>19,27</i>
<i>Internationale aktier i alt</i>	<i>1.355</i>	<i>5,26</i>	<i>5,48</i>	<i>4.491</i>	<i>19,84</i>	<i>19,27</i>
Aktier i alt	1.355	5,26	5,48	4.491	19,84	19,27
Pengemarkedskonto	0			2		
Kontant i alt	0			2		
Porteføljefkast før PM-gebyr	3.071	1,53	0,67	13.288	7,23	4,24
PM-Gebyr	0			-231		
Porteføljefkast efter PM-gebyr	3.071	1,53	0,67	13.058	7,08	4,24

Taktisk Asset Allocation

Dekomponering af performance - kvartalet

4. kvartal 2014	Aktivudvælgelse	Taktisk	
		Aktivfordeling	Total
Danske obligationer i alt	0,54	0,00	0,54
Kreditobl., Investment Grade i alt	0,09	0,05	0,15
EUR og DKK obligationer i alt			
Obligationer i alt		0,02	0,02
High Yield obligationer i alt	0,00	0,00	0,00
Nordea Invest Højrentelände	-0,05	0,00	-0,05
Fixed Income Emerging Markets Bonds MP Cor	0,00	0,00	0,00
Emerging Markets Bonds i alt		-0,14	-0,14
Aktier i alt	-0,04	0,38	0,34
Kontant i alt	0,00	0,00	0,00
Total	0,55	0,32	0,86

Performance (aktiv udvælgelse/taktisk asset allocation)

Rentefald og positive toner fra dele af aktiemarkedet i 4. kvartal

Det forgangne kvartal var præget af et yderligere globalt rentefald og delvist stigende aktiemarkeder. Hermed blev porteføljens samlede positive afkast skabt med positive bidrag fra de fleste aktivklasser. Obligationsmarkederne med den bedste kreditkvalitet leverede afkast i størrelsesordenen 1-2 pct., hvilket alene skyldtes det faldende renteniveau. Omvendt blev obligationer i High Yield og Emerging Markets segmentet ramt af faldende risikovillighed, primært drevet af kollapset i oliepriserne, hvilket derfor førte til negative afkast i størrelsesordenen 1-2 pct.

Det globale aktiemarked leverede i 4. kvartal et afkast på 5,5 pct., hvilket i lighed med det foregående kvartal dækkede over store stigninger på det nordamerikanske marked. Sidstnævnte godt hjulpet af yderligere styrkelse af USD overfor DKK. Emerging markets blev ikke overraskende ramt af prisfaldet på olie, mens de østeuropæiske markeder yderligere blev ramt af de geopolitiske spændinger i områderne grænsende op til Rusland. De europæiske markeder oplevede igen et kvartal med ganske beskedne stigninger, hvilket er et spejlbillede af et udfordret europæisk kontinent uden selv bærende og vedvarende økonomisk vækst.

Markedsudvikling

2014 - et godt investeringsår

De finansielle markeder var generelt præget af en positiv stemning i 2014, og både aktier og obligationer opnåede pæne absolutte afkast. Baggrunden skal findes i flere forhold, heriblandt økonomisk bedring med USA i front og massiv centralbankstøtte. Hen over året var der geopolitiske ”bump på vejen”, som følge af uroligheder rundt om i verden - Ruslands annektering af Krim, krigshandlinger i Ukraine, Islamisk Stats fremmarch i Syrien og Irak, ebolaepidemien i Vestafrika og det dramatiske fald i olieprisen i 2. halvår - men investorerne skubbede gang på gang bekymringerne til side og pressede aktiekurserne op og renten ned.

Centralbankerne trækker fremgangen

Den økonomiske bedring, som specielt har været udtalt i USA de seneste måneder, kan i høj grad tilskrives den lempelige pengepolitik fra centralbankernes side. Blandt andet har de sænket renterne til ekstremt lave niveauer og forøget pengemængden gennem støtteopkøb af statsobligationer. I 2014 ophørte den vækstorienterede konsensus imidlertid, da centralbanken i USA begyndte at nedtrappe sin ekspansive pengepolitik, mens centralbankerne i Japan og Europa lempede deres pengepolitik yderligere. I USA var væksten så stærk, at centralbanken i perioden fra januar 2014 til oktober 2014 valgte at udfase sine støtteopkøb af statsobligationer. I modsætning til i 2013 udløste denne nedtrapning ingen nævneværdige negative markedsreaktioner. Det kan ses som udtryk for, at finansmarkederne havde haft tid til at forberede sig.

I Europa udviklede væksten sig derimod svagt, og inflationen lå markant under Den Europæiske Centralbanks målsætning på 2 pct. For at imødegå dette iværksatte centralbanken derfor en række initiativer, som omfattede nedsættelse af den i forvejen lave styringsrente, introduktion af nye lånefaciliteter til bankerne og støtteopkøb af obligationer. Disse tiltag har sendt renterne kraftigt ned i det meste af eurozonen, og spændet mellem de tyske og de sydeuropæiske renter er indsnævret. En undtagelse har været de græske renter, som har været påvirket af politisk usikkerhed i Grækenland.

Japan var ligesom Europa præget af lav vækst og en inflation, som lå markant under centralbankens målsætning på 2 pct. For at skubbe økonomien ud af denne stilstand har centralbanken meddelt, at den lempet pengepolitikken med hvad, der svarer til 15 pct. af bruttonationalproduktet, indtil inflationen når det ønskede niveau. Den japanske premierminister, Shinzo Abe, blev medio december genvalgt med stort flertal, hvorfor de forskellige reformer forventes at have opbakning.

Dramatisk fald i olieprisen

Tiltagende global vækst og geopolitisk uro omkring de olieproducerende lande, som vi så det i 2014, har traditionelt udløst en stigende oliepris. I løbet af 2. halvår 2014 faldt olieprisen imidlertid mere end 40 pct. Årsagen til prisfaldet er ikke entydig, men stigende udbud – blandt andet som følge af udvindingen af skifergas i USA og OPEC-landenes manglende evne til at begrænse produktionen på deres møde i november 2014 – vurderes at have en væsentlig indflydelse. For de olieimporterende lande i Vesten, Japan, Kina og Indien har den faldende oliepris i betydelig grad understøttet den økonomiske vækst i slutningen af 2014, mens de olieeksporterende lande i betydelig grad blev påvirket negativt af de faldende indtægter.

Differentieret udvikling i emerging markets-landene

Emerging markets-landene har tidligere under ét været kendetegnet ved en høj økonomisk vækst. I 2014 ophørte denne konsensus, og især de såkaldte BRIK-lande (Brasilien, Rusland, Indien og Kina) udviklede sig forskelligartet. I Kina valgte regeringen efter en svag start på året at gennemføre målrettede stimuli, som forventes, at bringe væksten op imod regeringens målsætning på 7,5 pct.

Den russiske økonomi oplevede en betydelig afmatning i 2014, da den blev ramt på to fronter. Først og fremmest blev udenlandske investeringer i Rusland bremset af konflikten omkring Ukraine, ligesom den medførte sanktioner fra de vestlige lande. Dernæst blev den betydelige russiske olie- og råvareeksport påvirket negativt af den faldende oliepris og af lave råvarepriser.

Den samme problemstilling gjorde sig gældende for den olie- og råvare-tunge brasilianske økonomi, som oplevede svag økonomisk vækst. Den økonomiske

udvikling i landet blev desuden bremset af politisk usikkerhed op til præsidentvalget og af manglende reformer fra regeringens side. Præsident Dilma Rousseff blev genvalgt til stor skuffelse for de finansielle markeder.

I Indien blev der derimod i efteråret 2014 valgt en mere reformvenlig regering. Dette har i kombination med lavere udgifter til import af olie understøttet den økonomiske vækst i landet.

Pæne obligationsafkast

Obligerentenerne faldt som følge af lav inflation og udsigt til lave styringsrenter længe endnu, ganske betydeligt i 2014, til trods for at mange iagttagere ved indgangen til året havde vurderet, at renteniveauet var så lavt, at der kun var begrænsede muligheder for yderligere fald. Blandt andet faldt renten på 10-årige danske statsobligationer fra 2,0 pct. til 0,8 pct., mens renten på 2-årige danske statsobligationer faldt fra 0,3 pct. til 0,0 pct.

Rentefald har især gavnet lange obligationer og virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed

Rentefaldet har været mest udtalt for de lange obligationer, hvilket naturligt også har medført, at de lange obligationer har givet rigtig pæne afkast både i 4. kvartal og for året som helhed. En undtagelse er de højtforrentede konverterbare realkreditobligationer, som er ramt af en konverteringsbølge. Renterne på rentetilpasningslån er på rekordlave niveauer, og samtidig har rentefaldet betydet, at der i 2014 blev åbnet for udstedelse i nye 30-årige fastforrentede obligationer med en kupon på bare 2,5%. Generelt har realkreditobligationer, bortset fra de højtforrentede, konverterbare realkreditobligationer, givet et betydeligt bedre afkast end statsobligationer i 2014, da de har nydt godt af investorernes jagt på merrente.

Det generelle rentefald smittede desuden af på virksomhedsobligationer med høj kreditværdighed, som udviste pæne kursstigninger. Europæiske Investment Grade obligationer gav i 4. kvartal således et positivt afkast på 1,5 pct., målt ved Merrill Lynch Euro Corporate Index i DKK, hvilket bragte afkastet for 2014 op på 8,1 pct.. Den stærke udvikling hænger i høj grad sammen med at rentefølsomheden på disse er høj, men aktivklassen har også set en pæn spændingsnævring.

Olieprisfald udfordrede i 4. kvartal virksomhedsobligationer med lav kreditværdighed

Virksomhedsobligationer med lav kreditværdighed opnåede i modsætning til dem med høj kreditværdighed negative afkast i 4. kvartal. Globale high yield obligationer gav i 4. kvartal således et negativt afkast på 1,5 pct., målt ved Merrill Lynchs globale indeks i DKK. Afkastet er især trukket ned af amerikanske high yield obligationer, der fortsat udgør langt størstedelen af det globale univers. Disse har i 2. halvår været negativt påvirket, da den indekstunge energisektor er blevet ramt af den dramatisk faldende oliepris. Konkursrisikoen blandt disse selskaber er derved blevet vurderet som stigende og kreditspændet er kørt ud. For 2014 som helhed har de globale high yield obligationer opnået et afkast på 2,1 pct., mens de amerikanske og de europæiske har opnået henholdsvis 2,1 pct. og 5,1 pct.. Den relativt store forskel mellem de europæiske og amerikanske high yield obligationer skal også ses i lyset af, at den gennemsnitlige rating er højere på de europæiske.

Emerging Markets obligationer

Obligationer fra emerging markets (hard currency) opnåede i 4. kvartal et negativt afkast på 0,7 pct. målt ved J.P. Morgans EMBI-indeks i DKK. Til sammenligning faldt emerging markets obligationer (local currency) med 1,5 pct., målt JP Morgan GBI-EM Global Diversified i DKK. Kvartalets udvikling skyldes bl.a. styrkelsen af USD og en mindre lempelig pengepolitik fra den amerikanske centralbank. For 2014 som helhed er de tilsvarende afkast på henholdsvis 6,9 pct. og 7,2 pct. De pæne afkast for året skyldes primært de globale rentefald samt specifikt for emerging markets obligationer (local currency), at deres valutaer er steget markant overfor EUR/DKK eller snarere, at det er EUR, der er faldet overfor dem i kølvandet på den lempelige pengepolitik fra ECB.

Generelt positive aktiemarkeder i 4. kvartal og for 2014 som helhed

Den tiltagende globale vækst, især drevet af USA og en ekspansiv pengepolitik fra centralbankerne i de industrialiserede lande påvirkede de globale aktiemarkeder positivt i såvel 4. kvartal som i de øvrige kvartaler. Hertil kom, at regnskaber fra toneangivende globale selskaber generelt overgik forventningerne. De globale

aktiemarkeder steg i 4. kvartal 5,5 pct., målt ved MSCI's Verdensindeks i DKK, hvilket bragte afkastet for 2014 op på 19,3 pct.

Der har været store forskelle i afkastene på sektorniveau i 2014. De dårligste afkast kom fra energi- og råvaresektorerne, som er ramt af prisfaldet på mange råvarer. Mineselskaberne har også været under pres. Vinderne har været medicinal-, it- og forsyningssektoren. Medicinalsekskaberne har haft en solid og stabil fremgang i overskuddet, og samtidig har en opkøbsbølge rullet gennem sektoren. It-sektoren oplever endelig fremgang i ordreindgangen efter adskillige år med lave it-investeringer. Forsyningssektoren har været begunstiget af rentefaldet, der hjælper den gældstyngede sektor.

Udviklingen i 2014 har også været præget af store forskelle mellem de enkelte regioner og mellem de enkelte lande. Hertil har valutakursudviklingen i de store valutaer, USD, EUR og JPY samt i emerging markets spillet en væsentlig rolle, især for en dansk baseret investor. Således har eksempelvis aktiemarkederne i USA givet høje afkast, bl.a. takket være en styrket USD/svækket EUR. Set fra en dansk investor er USD således styrket med hele 13,7 pct. overfor DKK i 2014.

USA

MSCI Nordamerika steg i 8,6 pct. i 4. kvartal, dvs. incl. USD-styrkelsen, der isoleret set udgjorde 4,4 pct. overfor DKK. For året som helhed har det amerikanske marked opnået et afkast på 27,2 pct., hvoraf dollarstyrkelsen har haft en væsentlig indflydelse. Det amerikanske aktiemarked har i 2014 især været påvirket positivt af en tiltagende økonomisk vækst, pengepolitisk stabilitet og en øget indtjening i virksomhederne, mens dollarstyrkelsen omvendt har påvirket eksportorienterede selskaber negativt.

Europa

De europæiske aktiemarkeder opnåede i 4. kvartal et beskedent negativt afkast på 0,1 pct., målt ved MSCI Europa i DKK, hvilket medførte, at afkastet for året endte på 6,6 pct.. Det relativt lave afkast for de europæiske markeder skyldes flere forhold, heriblandt relativt svag og aftagende vækst i de europæiske økonomier samt den geografiske nærhed til konflikten i Ukraine. Sidstnævnte har skabt usikkerhed

omkring den politiske og økonomiske stabilitet i regionen. Den aftagende vækst i Europa kan primært henføres til udviklingen i tysk økonomi. Denne har trukket den økonomiske vækst i regionen de senere år, men oplevede en overraskende afmatning i midten af 2014, da landets eksportsektor blev ramt af en svag udvikling i verdenshandlen. Hertil kom Skotlands afstemning om løsrivelse fra Storbritannien.

Blandt de udsatte europæiske økonomier var udviklingen differentieret i 2014. Spanien, som de senere år har gennemført betydelige strukturreformer, oplevede en pæn vækst, mens Italien og Frankrig, som ikke er nær så langt fremme i reformprocessen, havde en svag vækst. Senest i december medførte den politiske udvikling i Grækenland uro på de finansielle markeder, idet man endnu husker den europæiske gældskrise.

Japan

Det japanske aktiemarked steg i 4. kvartal med 1,9 pct. målt ved MSCI Japan i DKK. Årets afkast nåede dermed op på 9,1 pct., målt i DKK. Det japanske aktiemarked var sammen med Europa blandt de regionale markeder, som på globalt plan har givet det laveste afkast i 2014. Den relativt svage udvikling kan bl.a. henføres til usikkerhed om, hvorvidt den japanske regering og centralbank er i stand til at skabe vækst på mere permanent basis gennem den lempelige finans- og pengepolitik for dermed at skabe inflation.

Emerging markets

Emerging Markets landene faldt i 4. kvartal med 0,3 pct. målt ved MSCI Emerging Markets i DKK. Årets afkast endte dermed på 11,2 pct., målt i DKK. Emerging markets-landene oplevede en differentieret udvikling i 2014, både hvad angik økonomisk vækst og den politiske stabilitet. Dette resulterede i en uensartet udvikling på aktiemarkederne i regionen.

Blandt de store aktiemarkeder i regionen gav det indiske marked det absolut højeste afkast med en stigning på 40,8 pct., målt i DKK. Den kraftige stigning kan primært henføres til valget af den nye og mere reformvenlige regering og til dramatiske fald i olieprisen, som både bremsede inflationen og medvirkede til at forbedre landets handelsbalance.

I Kina gav aktiemarkedene et pænt afkast på 22,8 pct., målt i DKK, da usikkerheden omkring den økonomiske udvikling så ud til at aftage, og væksten nærmede sig regeringens målsætning på 7,5 pct. Derudover blev eksportvirksomhederne påvirket positivt af det tiltagende økonomiske opsving i USA.

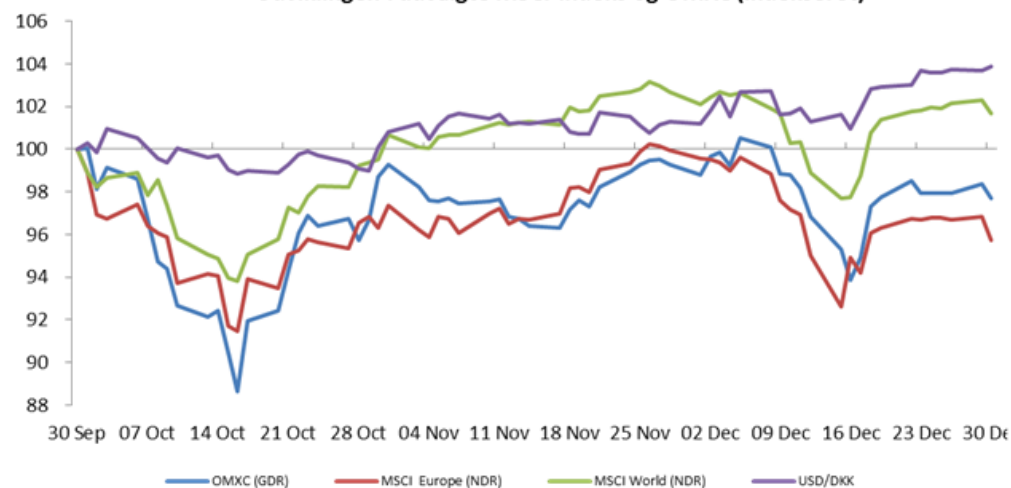
Aktiemarkedene i Latinamerika havde en noget svagere udvikling og faldt 0,3 pct. Det brasilianske aktiemarked, som er det største i regionen, blev påvirket negativt af den politiske usikkerhed op til parlamentsvalget og af den faldende oliepris, som påvirkede landets store energisektor negativt. I december 2014 hævede centralbanken desuden renten for at bremse inflation og forsvare landets valuta.

Aktiemarkedene i Østeuropa faldt 27,0 pct. i 2014, målt ved MSCI Østeuropa i DKK. Det russiske aktiemarked, som er det største i regionen, blev påvirket negativt på flere fronter. Først og fremmest skabte uroen omkring Ukraine usikkerhed omkring investeringsklimaet i Rusland, ligesom landets økonomi blev ramt af sanktioner fra de vestlige lande. Oven i dette blev den store russiske energisektor ramt af den faldende oliepris. Afkastet skal ses i lyset af, at den russiske rubel faldt 35,8 pct. over for danske kroner i 2014.

Danmark

Det brede danske aktieindeks, OMX Copenhagen (Gross) faldt 2,3 pct. i 4. kvartal, hvilket medførte at årets samlede afkast endte på 19,8 pct.. Trods faldet i 4. kvartal er det danske aktiemarked blandt de markeder, som på globalt plan gav det højeste afkast i 2014. De store stigninger kan dels henføres til, at dansk økonomi af internationale investorer bliver opfattet som relativt solid, og dels var en række af de største danske selskaber, herunder Novo Nordisk, Danske Bank, Vestas og Pandora, præget af en række positive selskabsspecifikke nyheder. På den negative overraskede OW Bunkers tumultariske exit fra NASDAQ OMX.

Udviklingen i udvalgte MSCI-indeks og OMXC (indekseret)



Performance

Danske obligationer

Renterne faldt kraftigt i 4. kvartal, og renten på den 10-årige danske statsobligation lå ultimo 2014 på 0,83% svarende til et rentefald på 0,37% i kvartalet og 0,10% i december. Samtidig med rentefaldet blev rentekurven markant fladere. Renten på 2-årige danske statsobligationer lå fastforankrede omkring 0%, og derfor blev rentefaldet i de lange løbetider direkte overført til en fladere rentekurve. Rentefaldet i danske statsobligationer blev drevet af tilsvarende rentefald i Tyskland og Eurozonen. Obligationsmarkedet forventer i stigende grad, at ECB vil begynde at opkøbe statsobligationer (QE) for derved at øge pengemængden og modvirke tendensen til faldende inflation.

Afkastene på danske realkreditobligationer blev i 4. kvartal ret forskellige. RTL obligationer gav lidt lavere afkast end statsobligationer, hvilket dækker over en relativ god performance i første halvdel men en svag performance i anden halvdel af kvartalet. 5-årige RTL obligationer gav en merrente på 47bp til statsobligationer ultimo året, svarende til en udvidelse på 7bp i løbet af kvartalet. RTL obligationerne blev negativt påvirket af en svag refinansieringsauktion i november, hvor der var betydeligt lavere investorinteresse end forventet. Fundede investorer og banker er traditionelt meget aktive investorer i RTL segmentet, og meget tyder på, at dårligere muligheder for at belåne realkreditobligationer i repomarkedet var stærkt medvirkende til, at spændene kørte ud. Samtidig var der op mod årsskiftet en stor udstedelse af nye obligationer i form af specielt realkredit floaters og lange konverterbare obligationer.

Konverterbare obligationer med en kupon på 4% og 5% leverede svage afkast sammenlignet med korte statsobligationer. De højtforrentede konverterbare obligationer blev ramt af høje udtrækninger til januar terminen, hvor der blev indfriet 85 mia. kr. Udtrækningsprocenter på 30% i 4 kuponerne, 20% i 5 kuponerne og 12% i 3½ kuponerne gav en kraftig negativ kursreaktion på de højtforrentede konverterbare obligationer i starten af november, og set over hele kvartalet gav 4%

og 3½% kuponerne typisk negative afkast på mellem -50bp og -150bp. Samtidig har det fortsatte rentefald i december og åbningen af nye 2% 2047 obligationer øget risikoen for flere terminer med høje udtrækninger.

Lavt forrentede konverterbare obligationer med kupon på 2,5% og 3% leverede solide afkast i 4. kvartal sammenlignet med statsobligationer. 2,5% 2047 gav et afkast på 3,25% i kvartalet svarende til afkastet på lange statsobligationer. 3% obligationer gav højere afkast end statsobligationer med tilsvarende varighed. De lange konverterbare leverede således god performance på trods af stor nyudstedelse af især 2,5% 2047. I 4. kvartal blev der således udstedt over 60 mia. kr. i nye 2,5% obligationer, men rentefaldet øgede samtidig efterspørgslen efter varighed i markedet, hvilket understøttede performance i dette segment.

Capped floaters gav et afkast på omkring nul, hvilket var på niveau med korte statsobligationer. Det dækker dog over svagt positive afkast på lange løbetider og svagt negative afkast på kortere løbetider. De korte løbetider blev ramt af spændudvidelserne på korte floaters, mens de lange løbetider i højere grad blev understøttet af det løbende tilbagekøb fra låntagerne. Lange capped floaters blev således handlet omkring kurs 105 i hele kvartalet.

Den aktive forvaltning har i perioden givet følgende bidrag til performance:

- **Allokering:** Den samlede overvægt af realkreditobligationer på bekostning af statsobligationer bidrog negativt til performance.
- **Udvælgelse:** Overvægten af realkreditobligationer var koncentreret i fastforrentede konverterbare obligationer med en kupon på 3%, 2- og 4-årige RTL-obligationer og lange capped floaters, hvilket gav et positivt bidrag til performance. Det positive bidrag fra overvægten af 3% kuponer blev dog modsvaret af et negativt bidrag fra en mindre overvægt i de højere kuponer.
- **Renterisiko:** Porteføljen var eksponeret mod en fladere rentekurve fra 2 til 10 år, hvilket bidrog positivt til performance.

NIE Euro Investment Grade

Porteføljen leverede et afkast på 2,50% imod et benchmark afkast på 1,45%, 4. kvartal har således givet et merafkast på 1,05 procent point, hvilket resulterer i et merafkast for 2014 på 6,37 procent point.

Det primære bidrag til 4. kvartals performance kom fra papirudvælgelsen, men skift i rentekurve og sektor eksponering bidrog også positivt.

Et stort antal navne har bidraget med positiv papirudvælgelse, bl.a. AXA, Orange, UBS og Credit Suisse, og spanske Covered Bonds viste fortsat god performance. Overvægt i spanske statsobligationer bidrog også positivt til performance.

En del af merafkastet fra papirudvælgelse kom desuden fra at vi undgik investering i en række papirer som gav et markant lavere afkast end gennemsnittet, i nogle tilfælde endda papirer med negativt afkast. Ud over den kvantitative screening som indgår i processen når vi definerer vores investeringsunivers, anvender vi en kvalitativ screening som ekskluderer selskaber med eksponering til juridisk eller politisk risiko, som ikke kan analyseres ved hjælp af fundamental kredit analyse, som er kernen i vores investeringsproces. Som resultat af denne screening har vi ikke været investeret i Petroleo Brasileiro, Gazprom og Gazprombank, hvilket har været positivt for performance.

Selvom Irish Life, ejet af Great-West Life Assurance Canada (rated A+), blev opgraderet til BBB+ i 4. kvartal, gav papiret et negativt performance bidrag sammenlignet med benchmark. Investeringens afkast var positivt, men ikke nok til at matche sammenlignelige obligationer i benchmark.

Subordinated Financials genvandt en del af 3. kvartals relativt dårlige performance og overvægten gav et positivt bidrag indenfor sektor allokering.

Fortsatte rentefald resulterede i positivt performance bidrag fra en højere varighed i porteføljen sammenlignet med benchmark.

Nordea Invest Højrentelande

I december gav Nordea Invest Engros Emerging Market Bonds et afkast på -3,17%, hvilket var 86 bp lavere end benchmarkafkastet på -2,31%. Landeallokeringen trak ned i performance med 83 bp. Olie- og råvarepriserne faldt yderligere hen over måneden, og oliefølsomme lande som Venezuela og Rusland klarede sig derfor dårligt. Overvægten i de to lande var den største negative bidragyder. Overvægten i Argentina og Hviderusland samt undervægten i Chile, Filippinerne, Kina, Litauen og Polen trak ligeledes ned. Overvægten i Mexico og Indonesien samt undervægten i Ukraine gav et lille bidrag til performance. Papirudvælgelsen påvirkede performance negativt med 1 bp. Beholdningerne af statsobligationer i Argentina, Venezuela, Ukraine og Colombia var positive bidragydere, mens positionerne i Tyrkiet og Indonesien trak ned. Beholdningerne af virksomheds- og kvasistatsobligationer i Ukraine, Venezuela og Argentina bidrog til performance i løbet af måneden. Omvendt trak positioneringen i Colombia, Brasilien og Indonesien ned.

NIE Absolute Return Equities II - Etisk Tilvalg

De primære aktiemarkeder havde et positivt afkast i fjerde kvartal 2014.

Consumer Discretionary, Forsyningsvirksomhed og Consumer Staples var nogle af de sektorer, som generelt havde det bedste afkast i fjerde kvartal. Det laveste sektorafkast kom fra Energi i særdeleshed foruden Materials og Telecommunications.

Det absolutte afkast for Stabile Aktier var i fjerde kvartal højere end det generelle marked (MSCI World Index). Både porteføljens implicitte sektorallokering samt valg af selskaber havde et positivt bidrag.

Implicit overvægt Forsyningsvirksomhed og Sundhed samt undervægt til Energi var blandt de primære positive bidrag, mens implicit undervægt til Consumer Discretionary og Finans bidrog negativt.

Valg af selskaber relateret til Consumer Staples, Forsyningsvirksomhed og Sundhed stod for de primære positive performancebidrag, hvorimod valg af selskaber i relation til Informationsteknologi og Telecommunications bidrog negativt.

De største positive selskabsspecifikke bidrag i kvartalet kom fra selskaber såsom KDDI, Stryker og Autozone. IBM, Nippon Telegraph og Sanofi var blandt de selskaber, som havde de største negative bidrag til porteføljens samlede afkast.

Ved udgangen af 2014 handlede Stabile Aktier-porteføljen fortsat til et lavere P/E-niveau end det generelle marked (MSCI World Index). Udbytteprocenten for porteføljen var desuden marginalt højere end det generelle marked.

Status og vurdering af fulgt investeringsstrategi

Porteføljedevikling

	30.09.2014	4. kvartal 2014		31.12.2014
	Markedsværdi	Indskud/udtræk	Afkast	Markedsværdi
	1000 DKK	1000 DKK	1000 DKK	1000 DKK
Slagelse Kommune - Frie midler				
Danske obligationer	154.577	0	1.292	155.869
<i>Danske obligationer i alt</i>	<i>154.577</i>	<i>0</i>	<i>1.292</i>	<i>155.869</i>
NIE Euro Investment Grade	18.057	0	452	18.509
<i>Kreditobl., Investment Grade i alt</i>	<i>18.057</i>	<i>0</i>	<i>452</i>	<i>18.509</i>
<i>EUR og DKK obligationer i alt</i>	<i>172.634</i>	<i>0</i>	<i>1.744</i>	<i>174.379</i>
Obligationer i alt	172.634	0	1.744	174.379
Nordea Invest Højrentelände	1.704	0	-29	1.675
Emerging Markets Bonds i alt	1.704	0	-29	1.675
NIE Absolute Return Equities II - Etisk Tilvalg	25.771	0	1.355	27.126
<i>Globale aktier i alt</i>	<i>25.771</i>	<i>0</i>	<i>1.355</i>	<i>27.126</i>
<i>Internationale aktier i alt</i>	<i>25.771</i>	<i>0</i>	<i>1.355</i>	<i>27.126</i>
Aktier i alt	25.771	0	1.355	27.126
Pengemarkedskonto	21	0	0	21
Kontant i alt	21	0	0	21
Portefølje	200.130	0	3.071	203.200

Aktivfordeling

	Portefølje			Benchmark	Investeringsrammer	
	31.12.2014	31.12.2014	30.09.2014	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014
	1.000 DKK	%	%	%	Min.	Max.
<i>Danske obligationer i alt</i>	<i>155.869</i>	<i>76,71</i>	<i>77,24</i>	<i>85,00</i>		
<i>Kreditobl., Investment Grade i alt</i>	<i>18.509</i>	<i>9,11</i>	<i>9,02</i>	<i>5,00</i>		
<i>EUR og DKK obligationer i alt</i>	<i>174.379</i>	<i>85,82</i>	<i>86,26</i>	<i>90,00</i>		
Obligationer i alt	174.379	85,82	86,26	90,00	0,00	100,00
Emerging Markets Bonds i alt	1.675	0,82	0,85	5,00	0,00	10,00
<i>Globale aktier i alt</i>	<i>27.126</i>	<i>13,35</i>	<i>12,88</i>	<i>5,00</i>		
<i>Internationale aktier i alt</i>	<i>27.126</i>	<i>13,35</i>	<i>12,88</i>	<i>5,00</i>		
Aktier i alt	27.126	13,35	12,88	5,00	0,00	20,00
Kontant i alt	21	0,01	0,01	0,00	0,00	20,00
Total	203.200	100,00	100,00	100,00		

Porteføljerisiko og -struktur

Danske obligationer

Markedsværdi og benchmark

	Markedsværdi
Danske obligationer	155.869.470
Benchmark	EFFAS Denmark 3-5

Eksponering

	31.12.2014			
	Portefølje	Benchmark	Eksponering	Ændring i eksp.
Slagelse Kommune - Frie midler				
Aktivfordeling				
Statsobligationer	17,42	100,00	-82,58	4,33
Konverterbare realkreditobligationer	46,22	0,00	46,22	12,38
Andre inkonverterbare obligationer	36,30	0,00	36,30	-15,71
Kontant allokering	0,06	0,00	0,06	-1,00
Obligationer inkl. kontantallokering	100,00	100,00	0,00	0,00
Modificeret korrigeret varighed				
Statsobligationer	1,71	4,59	-2,87	-0,90
Konverterbare realkreditobligationer	1,67	0,00	1,67	0,63
Andre inkonverterbare obligationer	0,88	0,00	0,88	-0,33
Obligationer inkl. kontantallokering	4,27	4,59	-0,32	-0,60
Nøglerenterisiko				
2 år	0,98	0,41	0,57	1,30
5 år	0,63	4,17	-3,55	-3,24
10 år	2,33	0,00	2,33	1,18
30 år	0,36	0,00	0,36	0,18
Andre nøgletal				
Konveksitet	-1,71	0,27	-1,97	-0,40
OAS	0,17	0,00	0,17	0,14

Risiko

Porteføljens aktive risiko (tracking error) steg lidt i 4. kvartal. Den højere risiko knytter sig primært til mere eksponering i lange konverterbare realkreditobligationer.

Renterisiko

Porteføljens har en overvægt i de 5- til 20-årige løbetider på bekostning af kortere og længere løbetider. Dermed er porteføljen eksponeret til en mere flad rentekurve fra 2 til 20 år samt en stejlere rentekurve fra 20 til 30 år. Porteføljens samlede varighed er på niveau med benchmark.

Allokering

Porteføljens største eksponering kommer fra overvægten af danske realkreditobligationer og undervægten af danske statsobligationer. Realkrediteksponeringen er fordelt på RTL-obligationer, floaters, capped floaters og konverterbare obligationer.

I kvartalet er eksponeringen til korte RTL-obligationer nedbragt. I stedet er allokeringen øget til konverterbare obligationer med lav kupon og realkredit floaters.

Udvælgelse

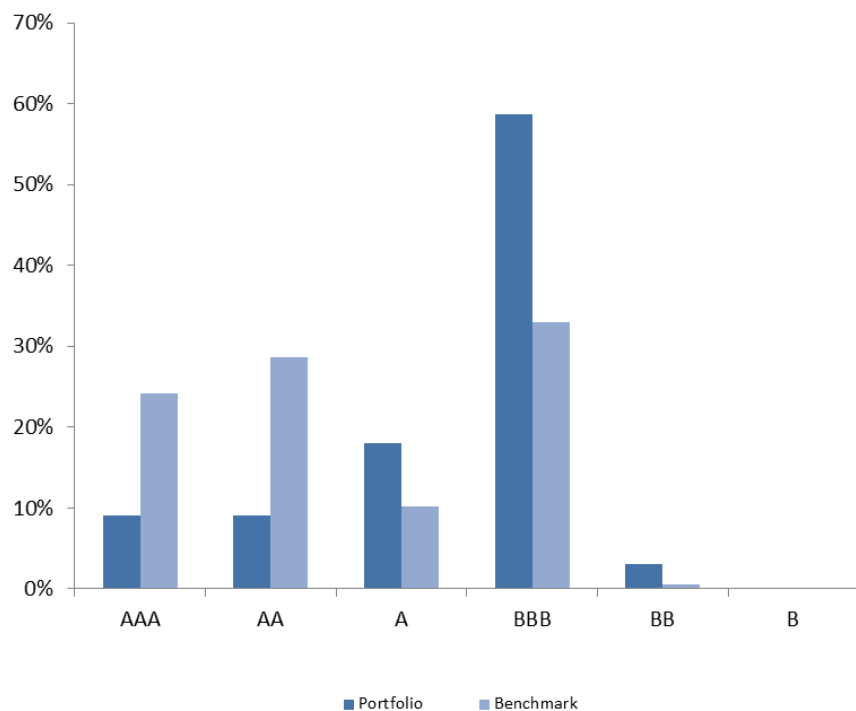
Inden for fastforrentede konverterbare realkreditobligationer har vi øget eksponeringen mod 2,5% 2047. Porteføljen har desuden høj allokering til 30-årige 3% obligationer, mens der er forholdsvis lav allokering til konverterbare obligationer med højere kupon.

NIE Euro Investment Grade

Markedsværdi og benchmark

	Markedsværdi
NIE Euro Investment Grade	18.509.124
Benchmark	Merrill Lynch Euro Corporate Index

Rating-eksponering, ultimo



Industry-allokering, ultimo

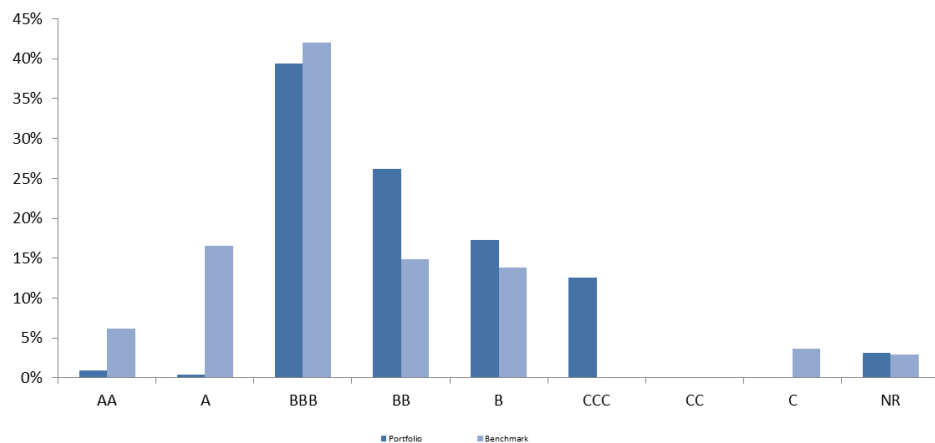
31. december 2014	Portfolio	Benchmark
Nordea Invest Euro Investment Grade		
Agency	0,0	2,4
Automotive	0,9	0,8
Banking	12,9	5,7
Basic Industry	1,9	0,9
Capital Goods	1,9	0,9
Cash	1,9	0,5
Consumer Goods	3,3	1,2
Corporate Sub	2,6	0,4
Covered Bonds	7,6	9,0
Energy	0,9	1,0
Finance & Investment	2,6	0,7
Government	0,0	6,0
Insurance	5,3	0,8
Leisure	0,4	0,0
Local - Athority	0,0	2,6
Media	0,0	0,2
Retail	2,8	0,4
Services	2,0	0,2
Sovereign	37,5	59,5
Supranational	0,0	3,2
Technology & Electronics	1,8	0,2
Telecommunications	5,6	1,3
Transportation	3,6	0,8
Utility	4,4	2,2
Total	100	100

Nordea Invest Højrentelande

Markedsværdi og benchmark

	Markedsværdi
Nordea Invest Højrentelande	1.674.893
Benchmark	JP Morgan EMBI Global diversified

Rating-eksponering, ultimo



Lande-eksponering, ultimo

31. december 2014	Portfolio	Benchmark
Nordea Invest Højrentelande		
Argentina	12,1	3,9
Venezuela	7,0	2,0
Indonesia	6,7	4,5
Russia	6,6	3,9
Brazil	5,4	2,0
Mexico	5,3	4,6
Peru	4,7	3,0
Turkey	4,7	4,9
Hungary	4,0	3,6
Kazakhstan	3,4	3,0
Philippines	3,1	4,8
Croatia	2,9	2,5
Panama	2,4	2,6
China	2,3	4,1
Colombia	2,3	3,9
South Africa	2,3	3,4
Dominican Republic	2,2	1,4
Sri Lanka	2,2	1,7
Lebanon	2,1	0,0
Slovenia	1,9	0,0
Other	16,4	40,2
Total	100,0	100,0

NIE Absolute Return Equities II - Etisk Tilvalg

Markedsværdi og benchmark

	Markedsværdi
NIE Absolute Return Equities II - Etisk Tilvalg	27.125.992
Benchmark	MSCI World (NDR)

Største positioner

	31.12.2014
	%
Johnson & Johnson	2,68
KDDI	2,50
Stryker	2,41
Vinci	2,26
EMC	2,22

Største sektorer og afvigelser

	31-12-2014		31-12-2014
Største sektor	%	Største sektorafvigelser	%
Health Care	22,49	Health Care	22,49
Info Tech.	20,42	Info Tech.	20,42
Utilities	12,78	Utilities	12,78
Financials	10,17	Financials	10,17
Telecom Serv.	9,21	Telecom Serv.	9,21

Vægt pr. 31-12-2014

	Europa	Nordamerika	Japan	Resten af verden	Total
Equities Global Absolute Return					
Energy	1,06	1,02	0,00	0,00	2,08
Materials	1,15	0,34	0,00	0,00	1,49
Industrials	3,25	1,28	1,82	0,00	6,35
Consumer Discretionary	0,70	6,52	0,28	0,00	7,49
Consumer Staples	0,35	5,83	0,00	0,00	6,18
Health Care	3,79	17,61	0,00	1,10	22,49
Financials	1,23	6,47	0,66	1,80	10,17
Information Technology	1,92	16,28	1,12	1,10	20,42
Telecommunication Servi	0,01	4,38	4,42	0,41	9,21
Utilities	3,79	6,65	1,23	1,10	12,78
Cash	0,23	0,12	0,70	0,28	1,33
Deposit	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Funds	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
FX Forwards	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Total	17,48	66,50	10,22	5,80	100,00

Investeringsstrategi

Polariseringen af den globale økonomi fortsætter

Øjebliksbilledet af verdensøkonomien viser fortsat en global økonomi, som er karakteriseret ved ujævnhed og polarisering. På den ene side er USA, som viser stadig stærkere økonomisk muskelkraft med meget høj erhvervstillid, solid beskæftigelsesvækst og fremgang i det private forbrug. På den anden er stort set resten af verden, som stadig kæmper med at få gang i den indenlandske efterspørgsel (både privatforbrug og investeringer), såvel i de industrialiserede økonomier i Europa og Japan, som i en række af udviklingsøkonomierne, som har hver deres særlige økonomiske udfordringer (den russiske krise i Østeuropa, høj gældsætning i flere asiatiske lande, faldende råvarepriser i Latinamerika med mere).

Den økonomiske politik ...

På trods af at både den aktuelle situation og fremtidsudsigterne for verdensøkonomien således kan synes en smule dystre i skrivende stund, mener vi dog fortsat, at der er basis for en vis optimisme på vegne af den globale vækst. Først og fremmest vil den økonomiske politik – såvel finanspolitik som pengepolitik – være understøttende for den økonomiske vækst. I både USA og Europa vil finanspolitikken gå fra i flere år at have været decideret vækstreducerende til i 2015 at være mere eller mindre vækstneutral, hvormed den tiltagende private efterspørgsel får bedre gennemslag på bruttonationalproduktets bundlinje.

... og det kraftige olieprisfald understøtter væksten

For det andet er olieprisen igennem de seneste måneder faldet meget kraftigt fra omkring 110 USD/tønne til p.t. under 60 USD/tønne – et af de kraftigste dollarolieprisfald nogensinde. Dette kraftige olieprisfald er indtil videre blevet modtaget med en vis bekymring i de finansielle markeder, men på længere sigt bør den markant lavere oliepris vise sig at have en positiv effekt på den økonomiske vækst i de fleste store (ikke-olieproducerende) økonomier. I både USA, Europa og Japan vil olieprisfaldet medvirke til at presse inflationen yderligere nedad til gavn for forbrugerne i disse regioner. I Europa vil inflationen endog blive svagt negativ i de første måneder af 2015, hvilket giver de reale lønninger i Europa et tiltrængt løft. De faldende oliepriser vil selvfølgelig dæmpe investeringerne i energisektoren –

herunder ikke mindst skiferolieudvindingsaktiviteterne i USA – men det vil mere end opvejes af ”anden-runde effekten” af stigende investeringer i andre sektorer som følge af det stærkere private forbrug.

Samlet set forventes den amerikanske BNP-vækst at tiltage fra 2,3 pct. i 2014 til lidt over 3 pct. i 2015, mens den europæiske vækst ventes at stige lidt mindre, nemlig fra 0,8 pct. i 2014 til godt 1 pct. i 2015. På trods af en højere vækst ventes inflationen at forblive meget lav i begge regioner: Under 1½ pct. i USA og tæt ved 0,5 pct. i Europa i 2015. Den lave inflation vil medvirke til, at 2015 formentlig bliver endnu et år med en meget lempelig global pengepolitik. I USA betyder den lave inflation, at Federal Reserve på trods af en stærk beskæftigelsesvækst og faldende arbejdsløshed vil gå forsigtigt og langsomt til værks med de renteforhøjelser, som ventes skudt i gang til sommer. I Europa vil den negative inflation henover vinteren/foråret lægge yderligere pres på ECB i retning af at lempe pengepolitikken yderligere, herunder at iværksætte et kvantitativt lempelsesprogram som påvirker pengemarkedet via pengefinansierede obligationsopkøb som det kendes fra USA, UK og Japan.

Den største overraskelse i de finansielle markeder i 2014 har givetvis været det kraftige fald i de lange renter gennem hele året. Med den erfaring rigere kunne man tro, at mange markedsaktører ville være mere forsigtige med at prognosticere højere renter i 2015, men det synes ikke at være tilfældet. Der er stadig en udbredt konsensusforventning om, at de lange renter vil være for opadgående i de kommende 12 måneder. Argumenterne herfor er velkendte: Den globale vækst er på vej op, det amerikanske arbejdsmarked strammer til, Federal Reserve har afsluttet sit obligationsopkøbsprogram og vil begynde at hæve de korte renter, og sidst, men ikke mindst, betragtes de nuværende historisk lave renteniveauer at være uholdbart lave.

Uden at være decideret uenige i flere af disse argumenter er vi mere forsigtige med at konkludere alt for ensidigt på udsigterne for de lange renter. For det første er vækstudsigterne usikre, og selv med højere BNP-vækst i 2015 vil der stadig være en høj grad af uudnyttet produktionskapacitet i den globale økonomi (måske lige med undtagelse af USA). Verdensøkonomien er således stadig fundamentalt ikke-

inflationær. For det andet modsvares ophøret af Federal Reserves obligationsopkøbsprogram sandsynligvis af tilsvarende programmer i Japan, Euroområdet og måske Kina, således det samlede centralbanksopkøb af rentevarighed faktisk vil stige en smule i 2015.

Kort opsummeret vurderes de lange obligationsrenter – de aktuelt lave niveauer til trods – ikke på en kort/mellemlang tidshorizont at være klart opadgående. Dermed kan obligationer stadig fremstå som et interessant alternativ til en kontantplacering, som i øjeblikket giver nul eller et negativt afkast.

Danske obligationer – stor konverteringsaktivitet kan også blive et stort tema i 2015

Primo 2015 er spændet mellem 5-årige rentetilpasningsobligationer (RTL) og danske statsobligationer ca. 0,5 procentpoint. De danske realkreditobligationer, og i særdeleshed RTL obligationer, blev udsat for spændudvidelser op mod årsskiftet. Samlet set tabte de 5-årige RTL obligationer ca. 0,1 procentpoint i 4 kvartal i forhold til statsobligationer. Spændudvidelserne startede under refinansieringsauktionen ultimo november, hvor det viste sig sværere end forventet at finde købere til de mange nye obligationer, som blev udstedt i markedet.

I de europæiske covered bond markeder har man oplevet den modsatte tendens, hvor ECB's opkøbsprogram har virket stærkt understøttende for EUR covered bonds. Således er renten på en spansk 5-årig covered bond obligation nu ca. 0,1 procentpoint lavere end tilsvarende danske RTL renter. Vi vurderer derfor, at de danske obligationer grundlæggende er billigt prisfastsat sammenlignet med europæiske alternativer.

I det danske obligationsmarked ses i modsætning til Europa en bevægelse mod længere obligationsudstedelse. Den kraftige fladning af rentekurven har mindsket forskellen mellem de helt korte F1-renter og længere alternativer i F3 og F5 lån. Samtidig har låntagerne fået et konverterbart alternativ, som med rentefaldet i 2014 er blevet væsentligt mere attraktivt for låntagerne. Det lave renteniveau har allerede i 2014 haft stor betydning for afkastene på højtforrentede konverterbare obligationer, hvor især andet halvår gav anledning til høj konverteringsaktivitet på 4

pct. og 5 pct. obligationer og dermed skuffende afkast. Konverteringsaktiviteten kan igen i 2015 blive et stort tema i obligationsmarkedet.

Svag undervægt aktier – overvægt obligationer og varighed

Vi har taget hul på det nye år med en fastholdelse af den taktisk orienterede svage undervægt på globale aktier, som vi implementerede i december 2014. Baggrunden for nedbringelsen af aktieeksponeringen var en svagere udvikling i indtjeningsmomentum, som - understøttet af et særdeles afdæmpet inflationspres - har gjort eksponeringen mod obligationer mere attraktiv. Det massive fald i oliepriserne har således været en vigtig parameter og driver i forhold til de ændringer i inflationsforventningerne, som de seneste måneder har materialiseret sig.

På kort sigt vurderes oliepriserne at forblive på det aktuelle niveau omkring 50-60 USD/tønne og hermed understøtte den deflationære udvikling. Derfor fastholdes den taktiske overvægt i varigheden på danske obligationer og dermed eksponeringen mod en yderligere fladning af rentestrukturen. På et lidt længere sigte vurderes aktier stadig at være attraktive i forhold til de mere traditionelle obligationsplaceringer, som måske kun lige akkurat kan sikre investorerne en bevarelse af købekraften.

Lavt kreditvurderede virksomhedsobligationer foretrækkes fortsat

Den dyre prissætning på obligationer og historisk lave renter betyder, at obligationsafkastet bliver yderst begrænset det kommende år. De bedste muligheder findes fortsat inden for High Yield obligationer, som er blevet mere attraktive med udvidelsen af kreditspændet i 2. halvår 2014. Specielt udstedelser indenfor energisegmentet er blevet hårdt ramt af olieprisfaldet. Med et tiltagende økonomisk momentum samt udsigten til et uændret historisk lavt niveau for defaults foretrækkes en fastholdelse af en moderat overvægt af High Yield obligationer.

Portefølje: Slagelse Kommune - Frie midler
Pr.: 31-12-2014
Basisvaluta: DKK

Depot- og kontooversigt

Depotnummer Kontonummer	Valuta- ISO-kode	Markedsværdi 1.000 DKK	Markedsværdi %-andel
Depoter			
1006943302		202.847	99,83
Refusion		237	0,12
Total Depoter		203.084	99,94
Konti			
8974369274	DKK	116	0,06
Total Konti		116	0,06
Total Slagelse Kommune - Frie midler		203.200	100,00

Eksponering efter noteringsvaluta

Noteringsvaluta	Valutabeløb 1.000	Valuta- Kurs	Markedsværdi 1.000 DKK	Markedsværdi %-andel
DKK	203.200	100,00	203.200	100,00
Total Slagelse Kommune - Frie midler			203.200	100,00

Eksponering efter land

Land	Markedsværdi 1.000 DKK	Markedsværdi %-andel
Konti	116	0,06
Danmark	203.084	99,94

Land	Markedsværdi 1.000 DKK	Markedsværdi %-andel
Konti	116	0,06
Danmark	203.084	99,94
Total Slagelse Kommune - Frie midler	203.200	100,00

Portefølje: Slagelse Kommune - Frie midler
Pr.: 31-12-2014
Basisvaluta: DKK

Pengemarkedskonto

Beholdningsliste konti

Navn	Nominal	Vedhængende Rente	Valutakurs	Valuta-ISO-kode	Markedsværdi	%-andel
Kontant allokering	21.002,69	13,35	100,00	DKK	21.016,04	100,00
Total Slagelse Kommune - Frie midler					21.016,04	100,00

Markedsværdi Pengemarkedskonto: 21.016,04

Danske obligationer

Beholdningsliste obligationer

ISIN-kode	Papirnavn	Nominel	Udtrukket beholdning	Børskurs	Indeks- faktor	Valuta- ISO-kode	Valutakurs	Vedhængende Rente (inkl. udtrukne)	Markedsværdi	Aktuel Effektiv Rente	Mod./Opt. Korrigeret Varighed	Varighed	%-andel
Danmark													
Andre inkonverterbare obligationer													
Restløbetid 0-2 år													
DK0009286239	2,00 Realkredit Danmark 2016-Apr T	1.780.000,00	0,00	102,204	100,000	DKK	100,00	26.724,38	1.845.955,58	0,23	1,23	1,23	1,18
DK0009784340	2,00 Nykredit 2015-Apr H	3.800.000,00	0,00	100,423	100,000	DKK	100,00	57.052,05	3.873.126,05	0,30	0,25	0,25	2,48
Total Restløbetid 0-2 år		5.580.000,00	0,00					83.776,43	5.719.081,63	0,25	0,57	0,57	3,67
Restløbetid 2-5 år													
DK0002027119	2,00 Nordea kredit 2017-Apr S	1.000.000,00	0,00	103,839	100,000	DKK	100,00	15.013,70	1.053.403,70	0,29	2,19	2,19	0,68
DK0009276941	4,00 Realkredit Danmark 2017 S	5.710.000,00	0,00	107,419	100,000	DKK	100,00	227.774,25	6.361.399,15	0,28	1,90	1,90	4,08
DK0009286312	2,00 Realkredit Danmark 2017-Apr T	12.380.000,00	0,00	103,828	100,000	DKK	100,00	185.869,59	13.039.775,99	0,29	2,19	2,19	8,37
DK0009286668	2,00 Realkredit Danmark 2019-Apr T	4.300.000,00	0,00	106,402	100,000	DKK	100,00	64.558,90	4.639.844,90	0,47	4,07	4,05	2,98
DK0009287559	2,00 Realkredit Danmark 2018	12.890.000,00	0,00	104,904	100,000	DKK	100,00	257.093,70	13.779.219,30	0,36	2,89	2,89	8,84
DK0009783375	4,00 Nykredit 2018 H	7.750.000,00	0,00	110,857	100,000	DKK	100,00	309.150,68	8.900.568,18	0,36	2,79	2,79	5,71
DK0009791980	2% Nykredit 01-07-2017 H	2.940.000,00	0,00	104,180	100,000	DKK	100,00	29.480,55	3.092.372,55	0,32	2,44	2,44	1,98
Total Restløbetid 2-5 år		46.970.000,00	0,00					1.088.941,37	50.866.583,77	0,35	2,64	2,63	32,63
Total Andre inkonverterbare obligationer		52.550.000,00	0,00					1.172.717,80	56.585.665,40	0,35	2,43	2,42	36,30
Konverterbare realkreditobligationer													
Restløbetid 2-5 år													
DK0009740136	6,00 Nykredit 2 C 2019	15.440,99	0,00	110,200	100,000	DKK	100,00	229,10	17.245,07	0,62	1,85	1,82	0,01
DK0009740136	6,00 Nykredit 2 C 2019	0,00	1.807,88	100,016	100,000	DKK	100,00	26,82	1.834,99	0,05	0,00	0,00	0,00
Total Restløbetid 2-5 år		15.440,99	1.807,88					255,92	19.080,06	0,62	1,67	1,64	0,01
Restløbetid 5-10 år													
DK0004712403	6,00 Totalkredit 111 C 2022	1.943,87	0,00	108,200	100,000	DKK	100,00	28,84	2.132,11	3,53	3,22	3,01	0,00
DK0004712403	6,00 Totalkredit 111 C 2022	0,00	283,65	100,016	100,000	DKK	100,00	4,21	287,91	0,05	0,00	0,00	0,00
DK0009265316	6,00 Realkredit Danmark 22 D 2022	35.756,45	0,00	112,200	100,000	DKK	100,00	530,52	40.649,26	2,55	3,42	3,09	0,03
DK0009265316	6,00 Realkredit Danmark 22 D 2022	0,00	2.993,51	100,016	100,000	DKK	100,00	44,41	3.038,40	0,05	0,00	0,00	0,00
DK0009750283	7,00 Nykredit 2 A 2021	232.929,87	0,00	114,250	100,000	DKK	100,00	4.031,96	270.154,34	2,07	2,78	2,72	0,17
DK0009750283	7,00 Nykredit 2 A 2021	0,00	20.694,05	100,019	100,000	DKK	100,00	358,21	21.056,17	0,05	0,00	0,00	0,01

Beholdningsliste obligationer

ISIN-kode	Papirnavn	Nominel	Udtrukket beholdning	Børskurs	Indeks- faktor	Valuta- ISO-kode	Valutakurs	Vedhængende Rente (inkl. udtrukne)	Markedsværdi	Aktuel Effektiv Rente	Mod./Opt. Korrigeret Varighed	Varighed	%-andel
Total Restløbetid 5-10 år		270.630,19	23.971,21					4.998,15	337.318,19	2,15	2,66	2,57	0,22
Restløbetid 10-25 år													
DK0002006113	6,00 Unikredit Ann 2032	6.131,65	0,00	115,750	100,000	DKK	100,00	90,98	7.188,36	4,06	7,64	2,09	0,00
DK0002006113	6,00 Unikredit Ann 2032	0,00	833,63	100,016	100,000	DKK	100,00	12,37	846,13	0,05	0,00	0,00	0,00
DK0002006469	7,00 Unikredit Ann 2032	519,52	0,00	118,750	100,000	DKK	100,00	8,99	625,92	4,52	7,07	5,05	0,00
DK0002006469	7,00 Unikredit Ann 2032	0,00	79,13	100,019	100,000	DKK	100,00	1,37	80,51	0,05	0,00	0,00	0,00
DK0004712320	6,00 Totalkredit 111 C 2032	7.193,65	0,00	113,750	100,000	DKK	100,00	106,73	8.289,51	4,31	7,62	1,91	0,01
DK0004712320	6,00 Totalkredit 111 C 2032	0,00	803,45	100,016	100,000	DKK	100,00	11,92	815,50	0,05	0,00	0,00	0,00
DK0004712833	7,00 Totalkredit 111 C 2032	650,98	0,00	118,750	100,000	DKK	100,00	11,27	784,31	4,52	7,06	4,47	0,00
DK0004712833	7,00 Totalkredit 111 C 2032	0,00	98,09	100,019	100,000	DKK	100,00	1,70	99,81	0,05	0,00	0,00	0,00
DK0004714458	5,00 Totalkredit 111 C 2035	277.002,93	0,00	109,700	100,000	DKK	100,00	3.424,90	307.297,11	3,90	8,29	-0,26	0,20
DK0004714458	5,00 Totalkredit 111 C 2035	0,00	91.739,30	100,013	100,000	DKK	100,00	1.134,28	92.885,92	0,05	0,00	0,00	0,06
DK0009255192	8,00 Realkr. Danmark 23 C 2026	1.413.141,60	0,00	125,000	100,000	DKK	100,00	27.955,63	1.794.382,63	3,42	5,11	3,63	1,15
DK0009255192	8,00 Realkr. Danmark 23 C 2026	0,00	42.943,18	100,022	100,000	DKK	100,00	849,53	43.801,98	0,05	0,00	0,00	0,03
DK0009258022	7,00 Realkr. Danmark 23 D 2029	10.302,36	0,00	121,750	100,000	DKK	100,00	178,33	12.721,45	3,62	6,05	4,10	0,01
DK0009258022	7,00 Realkr. Danmark 23 D 2029	0,00	359,34	100,019	100,000	DKK	100,00	6,22	365,63	0,05	0,00	0,00	0,00
DK0009265076	6,00 Realkredit Danmark 23 D 2032	28.188,82	0,00	117,750	100,000	DKK	100,00	418,24	33.610,58	3,80	7,60	0,78	0,02
DK0009265076	6,00 Realkredit Danmark 23 D 2032	0,00	2.485,87	100,016	100,000	DKK	100,00	36,88	2.523,15	0,05	0,00	0,00	0,00
DK0009269227	5,00 Realkredit Danmark 23 D 2035	113.676,92	0,00	109,950	100,000	DKK	100,00	1.405,52	126.393,29	3,87	8,26	-0,36	0,08
DK0009269227	5,00 Realkredit Danmark 23 D 2035	0,00	25.996,36	100,013	100,000	DKK	100,00	321,42	26.321,28	0,05	0,00	0,00	0,02
DK0009272791	6 FF Realkredit Danmark 2038	26.596,02	0,00	109,950	100,000	DKK	100,00	394,60	29.636,92	4,85	7,93	-0,35	0,02
DK0009272791	6 FF Realkredit Danmark 2038	0,00	4.387,70	100,016	100,000	DKK	100,00	65,10	4.453,51	0,05	0,00	0,00	0,00
DK0009273179	4,00 Realkredit Danmark IO 2038	1.085.299,76	0,00	103,250	100,000	DKK	100,00	10.735,03	1.131.307,03	3,71	9,58	1,34	0,73
DK0009273179	4,00 Realkredit Danmark IO 2038	0,00	493.912,72	100,011	100,000	DKK	100,00	4.885,44	498.851,15	0,05	0,00	0,00	0,32
DK0009278210	6,00 Realkredit Danmark 2038	15.273,66	0,00	113,075	100,000	DKK	100,00	226,61	17.497,30	4,73	9,49	-0,98	0,01
DK0009278210	6,00 Realkredit Danmark 2038	0,00	2.902,51	100,016	100,000	DKK	100,00	43,06	2.946,04	0,05	0,00	0,00	0,00
DK0009351314	6,00 BRFKredit 111 2032	2.961,84	0,00	117,750	100,000	DKK	100,00	43,94	3.531,51	3,78	7,53	0,54	0,00
DK0009351314	6,00 BRFKredit 111 2032	0,00	137,43	100,016	100,000	DKK	100,00	2,04	139,49	0,05	0,00	0,00	0,00
DK0009360497	6 FF BRFKredit 2038	115.588,56	0,00	106,950	100,000	DKK	100,00	1.714,98	125.336,94	5,18	7,57	0,52	0,08
DK0009360497	6 FF BRFKredit 2038	0,00	20.039,35	100,016	100,000	DKK	100,00	297,32	20.339,91	0,05	0,00	0,00	0,01
DK0009723637	6,00 Nykredit 3 C 2026	90.171,00	0,00	115,450	100,000	DKK	100,00	1.337,86	105.440,28	2,63	4,40	2,67	0,07
DK0009723637	6,00 Nykredit 3 C 2026	0,00	9.538,86	100,016	100,000	DKK	100,00	141,53	9.681,93	0,05	0,00	0,00	0,01
DK0009724445	7,00 Nykredit 3 C 2026	596.028,73	0,00	121,500	100,000	DKK	100,00	10.317,13	734.492,04	3,09	5,18	3,99	0,47
DK0009724445	7,00 Nykredit 3 C 2026	0,00	63.151,57	100,019	100,000	DKK	100,00	1.093,14	64.256,63	0,05	0,00	0,00	0,04
DK0009726309	8,00 Nykredit 3 C 2026	391.360,98	0,00	124,800	100,000	DKK	100,00	7.742,14	496.160,64	3,41	5,05	3,67	0,32
DK0009726309	8,00 Nykredit 3 C 2026	0,00	20.854,53	100,022	100,000	DKK	100,00	412,56	21.271,59	0,05	0,00	0,00	0,01
DK0009727034	9,00 Nykredit 3 C 2026	238.553,66	0,00	115,000	100,000	DKK	100,00	5.309,11	279.645,82	6,04	4,74	3,70	0,18
DK0009727034	9,00 Nykredit 3 C 2026	0,00	3.521,91	100,024	100,000	DKK	100,00	78,38	3.601,15	0,05	0,00	0,00	0,00

Beholdningsliste obligationer

ISIN-kode	Papirnavn	Nominel	Udtrukket beholdning	Børskurs	Indeks- faktor	Valuta- ISO-kode	Valutakurs	Vedhængende Rente (inkl. udtrukne)	Markedsværdi	Aktuel Effektiv Rente	Mod./Opt. Korrigeret Varighed	Varighed	%-andel
DK0009748709	6,00 Nykredit 3 A 2032	9.340,06	0,00	117,750	100,000	DKK	100,00	138,58	11.136,50	3,69	7,26	-0,22	0,01
DK0009748709	6,00 Nykredit 3 A 2032	0,00	740,47	100,016	100,000	DKK	100,00	10,99	751,58	0,05	0,00	0,00	0,00
DK0009759748	6 CF Nykredit 2038 IO	2.645.922,07	0,00	105,000	100,000	DKK	100,00	7.267,21	2.785.485,38	1,49	11,42	2,28	1,79
DK0009759748	6 CF Nykredit 2038 IO	0,00	72.201,10	104,845	100,000	DKK	100,00	198,31	75.897,56	0,10	0,00	0,01	0,05
DK0009761728	4,00 Nykredit 2038 IO	472.807,45	0,00	103,250	100,000	DKK	100,00	4.676,68	492.850,37	3,71	9,57	0,95	0,32
DK0009761728	4,00 Nykredit 2038 IO	0,00	134.874,90	100,011	100,000	DKK	100,00	1.334,09	136.223,46	0,05	0,00	0,00	0,09
DK0009763773	5,00 Nykredit 2028	36.731,76	0,00	107,850	100,000	DKK	100,00	454,16	40.069,36	3,69	5,69	1,36	0,03
DK0009763773	5,00 Nykredit 2028	0,00	8.025,80	100,013	100,000	DKK	100,00	99,23	8.126,11	0,05	0,00	0,00	0,01
DK0009766289	6,00 Nykredit 2038	11.714,33	0,00	114,075	100,000	DKK	100,00	173,81	13.536,93	4,63	9,47	-0,52	0,01
DK0009766289	6,00 Nykredit 2038	0,00	3.261,73	100,016	100,000	DKK	100,00	48,39	3.310,65	0,05	0,00	0,00	0,00
Total Restløbetid 10-25 år		7.595.158,31	1.002.888,93					95.217,70	9.575.010,85	2,68	7,36	2,19	6,14
Restløbetid over 25 år													
DK0002016856	6,00 Nordea Kredit 2041 IO (30y)	11.920,03	0,00	113,075	100,000	DKK	100,00	176,86	13.655,43	5,06	12,35	-1,09	0,01
DK0002016856	6,00 Nordea Kredit 2041 IO (30y)	0,00	2.274,87	100,016	100,000	DKK	100,00	33,75	2.308,99	0,05	0,00	0,00	0,00
DK0002027465	3,50 Nordea Kredit 2044	3.172.647,65	0,00	103,675	100,000	DKK	100,00	27.458,92	3.316.701,37	3,24	12,19	0,43	2,13
DK0002027465	3,50 Nordea Kredit 2044	0,00	391.322,95	100,009	100,000	DKK	100,00	3.386,86	394.746,48	0,05	0,00	0,00	0,25
DK0002028000	3,00 Nordea Kredit 2044	8.147.777,82	0,00	103,500	100,000	DKK	100,00	60.444,13	8.493.394,17	2,74	12,18	2,53	5,45
DK0002028000	3,00 Nordea Kredit 2044	0,00	235.808,43	100,008	100,000	DKK	100,00	1.749,34	237.576,66	0,05	0,00	0,00	0,15
DK0002030683	2,50 Nordea Kredit 2047	15.400.000,00	0,00	100,000	100,000	DKK	100,00	95.203,88	15.495.203,88	2,52	13,68	8,07	9,94
DK0009279614	6,00 Realkredit Danmark 2041 IO	6.940,44	0,00	113,575	100,000	DKK	100,00	102,98	7.985,58	4,78	10,16	0,51	0,01
DK0009279614	6,00 Realkredit Danmark 2041 IO	0,00	743,90	100,016	100,000	DKK	100,00	11,04	755,06	0,05	0,00	0,00	0,00
DK0009289845	3,00 Realkredit Danmark 2044	7.516.144,33	0,00	103,450	100,000	DKK	100,00	55.758,37	7.831.209,68	2,75	12,23	2,37	5,02
DK0009289845	3,00 Realkredit Danmark 2044	0,00	206.980,64	100,008	100,000	DKK	100,00	1.535,48	208.532,70	0,05	0,00	0,00	0,13
DK0009292559	2,50 Realkredit Danmark 2047	6.059.595,06	0,00	100,000	100,000	DKK	100,00	37.460,84	6.097.055,90	2,52	13,68	8,13	3,91
DK0009292559	2,50 Realkredit Danmark 2047	0,00	10.404,94	100,007	100,000	DKK	100,00	64,32	10.469,95	0,05	0,00	0,00	0,01
DK0009769622	FRN Nykredit 2041 IO	1.170.158,09	0,00	95,600	100,000	DKK	100,00	850,72	1.119.521,85	0,62	13,63	-0,40	0,72
DK0009769622	FRN Nykredit 2041 IO	0,00	3.747,29	100,001	100,000	DKK	100,00	2,72	3.750,05	0,10	0,00	0,01	0,00
DK0009772337	7,00 Nykredit 2041	7.248,30	0,00	118,000	100,000	DKK	100,00	125,47	8.678,46	5,28	9,58	1,50	0,01
DK0009772337	7,00 Nykredit 2041	0,00	1.274,09	100,019	100,000	DKK	100,00	22,05	1.296,38	0,05	0,00	0,00	0,00
DK0009772410	7,00 Nykredit 2041 IO	7.776,43	0,00	118,000	100,000	DKK	100,00	134,61	9.310,80	5,44	10,46	2,42	0,01
DK0009772410	7,00 Nykredit 2041 IO	0,00	747,52	100,019	100,000	DKK	100,00	12,94	760,60	0,05	0,00	0,00	0,00
DK0009775355	4,00 Nykredit 2041	1.241.986,23	0,00	104,300	100,000	DKK	100,00	12.284,86	1.307.676,50	3,65	10,85	-0,76	0,84
DK0009775355	4,00 Nykredit 2041	0,00	641.475,58	100,011	100,000	DKK	100,00	6.345,03	647.889,44	0,05	0,00	0,00	0,42
DK0009787368	3,50 Nykredit 2044	7.338.659,47	0,00	103,675	100,000	DKK	100,00	63.515,29	7.671.870,50	3,22	11,64	0,68	4,92
DK0009787368	3,50 Nykredit 2044	0,00	1.284.296,04	100,009	100,000	DKK	100,00	11.115,44	1.295.531,83	0,05	0,00	0,00	0,83
DK0009789497	3,00 Nykredit 2044	7.375.469,50	0,00	103,450	100,000	DKK	100,00	54.714,77	7.684.637,97	2,75	12,22	2,45	4,93
DK0009789497	3,00 Nykredit 2044	0,00	246.249,79	100,008	100,000	DKK	100,00	1.826,80	248.096,32	0,05	0,00	0,00	0,16
Total Restløbetid over 25 år		57.456.323,35	3.025.326,04					434.337,47	62.108.616,55	2,71	12,05	3,84	39,85

Beholdningsliste obligationer

ISIN-kode	Papirnavn	Nominel	Udtrukket beholdning	Børskurs	Indeks- faktor	Valuta- ISO-kode	Valutakurs	Vedhængende Rente (inkl. udtrukne)	Markedsværdi	Aktuel Effektiv Rente	Mod./Opt. Korrigeret Varighed	Varighed	%-andel
Total Konverterbare realkreditobligationer		65.337.552,84	4.053.994,06					534.809,24	72.040.025,65	2,71	11,38	3,62	46,22
Statsobligationer													
Restløbetid 5-10 år													
DK0009923054	1,50 Danske Stat Stl 2023	1.450.000,00	0,00	108,245	100,000	DKK	100,00	2.741,10	1.572.293,60	0,55	8,38	8,34	1,01
Total Restløbetid 5-10 år		1.450.000,00	0,00					2.741,10	1.572.293,60	0,55	8,38	8,34	1,01
Restløbetid 10-25 år													
DK0009923138	1,75 Danske Stat Stl 2025	23.310.000,00	0,00	109,502	100,000	DKK	100,00	51.409,73	25.576.325,93	0,83	10,02	9,94	16,41
Total Restløbetid 10-25 år		23.310.000,00	0,00					51.409,73	25.576.325,93	0,83	10,02	9,94	16,41
Total Statsobligationer		24.760.000,00	0,00					54.150,83	27.148.619,53	0,82	9,93	9,85	17,42
Total Danmark		142.647.552,84	4.053.994,06					1.761.677,87	155.774.310,58	2,02	7,87	4,27	99,94
Total Obligationer		142.647.552,84	4.053.994,06					1.761.677,87	155.774.310,58	2,02	7,87	4,27	99,94
Total inkl. kontantbeholdning									155.869.470,02		7,87	4,27	

Beholdningsliste konti

Navn	Nominal	Vedhængende Rente	Valutakurs	Valuta- ISO-kode	Markedsværdi	%-andel
Kontant allokering	94.569,43	590,01	100,00	DKK	95.159,44	0,06
Total Slagelse Kommune - Frie midler					95.159,44	0,06

Markedsværdi Danske obligationer: 155.869.470,02

Beholdningsliste investeringsforeninger

ISIN-kode	Papirnavn	Nominel	Børskurs	Valuta- ISO-kode	Valutakurs	Markedsværdi	%-andel
DK0060212470	NIE Absolute Return Equities II - Etisk	166.058,00	162,381	DKK	100,00	26.964.646,00	57,00
DK0060212470	Refusion			DKK		161.346,05	0,34
Total Aktiebaseret						27.125.992,05	57,34
DK0016008857	Refusion			DKK		61.627,07	0,13
DK0016008857	NIE Euro Investment Grade	165.634,00	111,375	DKK	100,00	18.447.497,02	38,99
DK0016254899	Refusion			DKK		14.157,58	0,03
DK0016254899	Nordea Invest Højrentelände	14.145,00	117,408	DKK	100,00	1.660.735,47	3,51
Total Obligationsbaseret						20.184.017,14	42,66
Total Investeringsforening						47.310.009,19	100,00

Markedsværdi Beholdningsliste investeringsforeninger: 47.310.009,19

Markedsværdi Slagelse Kommune - Frie midler: 203.200.495,25

Portefølje: Slagelse Kommune - Frie midler
Pr.: 01-10-2014 - 31-12-2014
Basisvaluta: DKK

ISIN-kode	Papirnavn	Handelsdato	Valørdato	Nominelt	Handels- Kurs	Indeks- faktor	Valuta- Kurs	Kursværdi Ekskl. Rente/udbytte	Rente/udbytte	Omkostning i alt	Afregningsbeløb i basisvaluta
Indskud / Udtræk fra kontantkonto											
	Indskud / Udtræk fra kontantkonto	31-okt-2014	31-okt-2014	-15,00	1,000000	0,00	100,00	-15,00	0,00	0,00	-15,00
	Indskud / Udtræk fra kontantkonto	01-dec-2014	01-dec-2014	-15,00	1,000000	0,00	100,00	-15,00	0,00	0,00	-15,00
Total Indskud / Udtræk fra kontantkonto								-30,00	0,00	0,00	-30,00
Danske obligationer											
Fondskøb											
DK0009791980	2% Nykredit 01-07-2017 H	06-okt-2014	08-okt-2014	2.940.000,00	104,780000	0,00	100,00	3.080.532,00	-15.948,49	0,00	-3.096.480,49
DK0009292559	2.50 Realkredit Danmark 2047	04-nov-2014	06-nov-2014	6.070.000,00	98,160000	0,00	100,00	5.958.312,00	-14.845,11	0,00	-5.973.157,11
DK0009784340	2,00 Nykredit 2015-Apr H	11-nov-2014	13-nov-2014	11.800.000,00	100,713000	0,00	100,00	11.884.134,00	-146.126,03	0,00	-12.030.260,03
DK0009923138	1,75 Danske Stat Stil 2025	25-nov-2014	27-nov-2014	2.800.000,00	107,739000	0,00	100,00	3.016.692,00	-1.610,96	0,00	-3.018.302,96
DK0002030683	2.50 Nordea Kredit 2047	27-nov-2014	01-dec-2014	7.540.000,00	99,075000	0,00	100,00	7.470.255,00	-31.245,92	0,00	-7.501.500,92
DK0009923054	1,50 Danske Stat Stil 2023	28-nov-2014	02-dec-2014	1.450.000,00	107,439000	0,00	100,00	1.557.865,50	-1.013,01	0,00	-1.558.878,51
DK0002030683	2.50 Nordea Kredit 2047	01-dec-2014	03-dec-2014	7.860.000,00	99,260000	0,00	100,00	7.801.836,00	-33.639,95	0,00	-7.835.475,95
DK0009923138	1,75 Danske Stat Stil 2025	03-dec-2014	05-dec-2014	10.060.000,00	107,733000	0,00	100,00	10.837.939,80	-9.646,58	0,00	-10.847.586,38
DK0009923138	1,75 Danske Stat Stil 2025	11-dec-2014	15-dec-2014	6.000.000,00	108,315000	0,00	100,00	6.498.900,00	-8.630,14	0,00	-6.507.530,14
Total Fondskøb								58.106.466,30	-262.706,19	0,00	-58.369.172,49
Fondssalg											
DK0009923138	1,75 Danske Stat Stil 2025	04-nov-2014	06-nov-2014	-5.710.000,00	107,136000	0,00	100,00	-6.117.465,60	97.461,10	0,00	6.214.926,70
DK0009783029	2,00 Nykredit 2015 H	11-nov-2014	13-nov-2014	-11.800.000,00	100,254000	0,00	100,00	-11.829.972,00	204.317,81	0,00	12.034.289,81
DK0009784340	2,00 Nykredit 2015-Apr H	25-nov-2014	27-nov-2014	-2.000.000,00	100,625000	0,00	100,00	-2.012.500,00	26.301,37	0,00	2.038.801,37
DK0009783292	2,00 Nykredit 2017 H	27-nov-2014	01-dec-2014	-7.640.000,00	103,635000	0,00	100,00	-7.917.714,00	139.822,47	0,00	8.057.536,47
DK0009922759	2,50 Danske Stat 2016	28-nov-2014	02-dec-2014	-3.429.877,00	104,872000	0,00	100,00	-3.596.980,61	3.993,69	0,00	3.600.974,30
DK0009783292	2,00 Nykredit 2017 H	01-dec-2014	03-dec-2014	-4.730.000,00	103,570000	0,00	100,00	-4.898.861,00	87.083,84	0,00	4.985.944,84
DK0009786550	2,00 Nykredit 2017-Apr H	03-dec-2014	05-dec-2014	-5.390.000,00	103,845000	0,00	100,00	-5.597.245,50	73.244,93	0,00	5.670.490,43
DK0009922676	3,00 Danske Stat Stil 2021	03-dec-2014	05-dec-2014	-4.725.609,00	117,579000	0,00	100,00	-5.556.323,81	7.768,12	0,00	5.564.091,93
DK0009784340	2,00 Nykredit 2015-Apr H	11-dec-2014	15-dec-2014	-6.000.000,00	100,528000	0,00	100,00	-6.031.680,00	84.821,92	0,00	6.116.501,92
Total Fondssalg								-53.558.742,52	724.815,25	0,00	54.283.557,77
Renter											
DK0002028000	3,00 Nordea Kredit 2044	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	62.876,90	0,00	62.876,90
DK0002028000	3,00 Nordea Kredit 2044	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	873,10	0,00	873,10
DK0009789497	3,00 Nykredit 2044	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	57.162,89	0,00	57.162,89
DK0009789497	3,00 Nykredit 2044	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	470,72	0,00	470,72
DK0009289845	3,00 Realkredit Danmark 2044	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	57.923,44	0,00	57.923,44
DK0009289845	3,00 Realkredit Danmark 2044	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	497,98	0,00	497,98

ISIN-kode	Papirnavn	Handelsdato	Valørdato	Nominelt	Handels- Kurs	Indeks- faktor	Valuta- Kurs	Kursværdi Ekskl. Rente/udbytte	Rente/udbytte	Omkostning i alt	Afregningsbeløb i basisvaluta
DK0002027465	3,50 Nordea Kredit 2044	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	31.184,74	0,00	31.184,74
DK0002027465	3,50 Nordea Kredit 2044	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	1.208,09	0,00	1.208,09
DK0009787368	3,50 Nykredit 2044	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	75.450,86	0,00	75.450,86
DK0009787368	3,50 Nykredit 2044	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	3.408,65	0,00	3.408,65
DK0009761728	4,00 Nykredit 2038 IO	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	6.076,82	0,00	6.076,82
DK0009761728	4,00 Nykredit 2038 IO	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	1.061,11	0,00	1.061,11
DK0009775355	4,00 Nykredit 2041	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	18.834,62	0,00	18.834,62
DK0009775355	4,00 Nykredit 2041	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	4.032,49	0,00	4.032,49
DK0009273179	4,00 Realkredit Danmark IO 2038	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	15.792,12	0,00	15.792,12
DK0009273179	4,00 Realkredit Danmark IO 2038	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	2.304,70	0,00	2.304,70
DK0009763773	5,00 Nykredit 2028	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	559,47	0,00	559,47
DK0009763773	5,00 Nykredit 2028	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	59,54	0,00	59,54
DK0009769705	5,00 Nykredit 2041	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	783,40	0,00	783,40
DK0009269227	5,00 Realkredit Danmark 23 D 2035	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	1.745,92	0,00	1.745,92
DK0009269227	5,00 Realkredit Danmark 23 D 2035	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	199,84	0,00	199,84
DK0004714458	5,00 Totalkredit 111 C 2035	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	4.609,28	0,00	4.609,28
DK0004714458	5,00 Totalkredit 111 C 2035	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	858,68	0,00	858,68
DK0009759748	6 CF Nykredit 2038 IO	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	7.547,55	0,00	7.547,55
DK0009759748	6 CF Nykredit 2038 IO	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	12,88	0,00	12,88
DK0009360497	6 FF BRFKredit 2038	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	2.034,42	0,00	2.034,42
DK0009360497	6 FF BRFKredit 2038	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	145,48	0,00	145,48
DK0009272791	6 FF Realkredit Danmark 2038	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	464,76	0,00	464,76
DK0009272791	6 FF Realkredit Danmark 2038	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	44,86	0,00	44,86
DK0009278210	6,00 Realkredit Danmark 2038	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	272,64	0,00	272,64
DK0009278210	6,00 Realkredit Danmark 2038	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	35,45	0,00	35,45
DK0009265316	6,00 Realkredit Danmark 22 D 2022	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	581,25	0,00	581,25
DK0009265316	6,00 Realkredit Danmark 22 D 2022	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	40,84	0,00	40,84
DK0009351314	6,00 BRFKredit 111 2032	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	46,49	0,00	46,49
DK0009351314	6,00 BRFKredit 111 2032	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	1,86	0,00	1,86
DK0002016856	6,00 Nordea Kredit 2041 IO (30y)	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	212,92	0,00	212,92
DK0002016856	6,00 Nordea Kredit 2041 IO (30y)	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	21,19	0,00	21,19
DK0009740136	6,00 Nykredit 2 C 2019	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	258,73	0,00	258,73
DK0009740136	6,00 Nykredit 2 C 2019	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	23,78	0,00	23,78
DK0009766289	6,00 Nykredit 2038	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	224,64	0,00	224,64
DK0009766289	6,00 Nykredit 2038	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	24,88	0,00	24,88
DK0009748709	6,00 Nykredit 3 A 2032	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	151,21	0,00	151,21
DK0009748709	6,00 Nykredit 3 A 2032	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	6,26	0,00	6,26
DK0009723637	6,00 Nykredit 3 C 2026	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	1.495,65	0,00	1.495,65
DK0009723637	6,00 Nykredit 3 C 2026	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	87,84	0,00	87,84
DK0009279614	6,00 Realkredit Danmark 2041 IO	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	115,27	0,00	115,27
DK0009279614	6,00 Realkredit Danmark 2041 IO	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	6,43	0,00	6,43
DK0009265076	6,00 Realkredit Danmark 23 D 2032	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	460,12	0,00	460,12
DK0009265076	6,00 Realkredit Danmark 23 D 2032	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	25,16	0,00	25,16

ISIN-kode	Papirnavn	Handelsdato	Valørdato	Nominelt	Handels- Kurs	Indeks- faktor	Valuta- Kurs	Kursværdi Ekskl. Rente/udbytte	Rente/udbytte	Omkostning i alt	Afregningsbeløb i basisvaluta
DK0004712403	6,00 Totalkredit 111 C 2022	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	33,41	0,00	33,41
DK0004712403	6,00 Totalkredit 111 C 2022	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	3,05	0,00	3,05
DK0004712320	6,00 Totalkredit 111 C 2032	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	119,96	0,00	119,96
DK0004712320	6,00 Totalkredit 111 C 2032	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	9,61	0,00	9,61
DK0002006113	6,00 Unikredit Ann 2032	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	104,48	0,00	104,48
DK0002006113	6,00 Unikredit Ann 2032	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	7,67	0,00	7,67
DK0009750283	7,00 Nykredit 2 A 2021	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	4.438,42	0,00	4.438,42
DK0009750283	7,00 Nykredit 2 A 2021	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	297,60	0,00	297,60
DK0009772337	7,00 Nykredit 2041	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	149,14	0,00	149,14
DK0009772337	7,00 Nykredit 2041	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	20,50	0,00	20,50
DK0009772410	7,00 Nykredit 2041 IO	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	149,17	0,00	149,17
DK0009772410	7,00 Nykredit 2041 IO	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	11,27	0,00	11,27
DK0009724445	7,00 Nykredit 3 C 2026	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	11.535,66	0,00	11.535,66
DK0009724445	7,00 Nykredit 3 C 2026	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	466,71	0,00	466,71
DK0009258022	7,00 Realkr. Danmark 23 D 2029	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	186,58	0,00	186,58
DK0009258022	7,00 Realkr. Danmark 23 D 2029	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	10,59	0,00	10,59
DK0004712833	7,00 Totalkredit 111 C 2032	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	13,11	0,00	13,11
DK0004712833	7,00 Totalkredit 111 C 2032	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	0,84	0,00	0,84
DK0002006469	7,00 Unikredit Ann 2032	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	10,48	0,00	10,48
DK0002006469	7,00 Unikredit Ann 2032	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	0,51	0,00	0,51
DK0009726309	8,00 Nykredit 3 C 2026	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	8.244,31	0,00	8.244,31
DK0009726309	8,00 Nykredit 3 C 2026	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	415,39	0,00	415,39
DK0009255192	8,00 Realkr. Danmark 23 C 2026	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	29.121,70	0,00	29.121,70
DK0009255192	8,00 Realkr. Danmark 23 C 2026	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	638,17	0,00	638,17
DK0009727034	9,00 Nykredit 3 C 2026	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	5.446,70	0,00	5.446,70
DK0009727034	9,00 Nykredit 3 C 2026	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	77,50	0,00	77,50
DK0009769622	FRN Nykredit 2041 IO	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	1.093,49	0,00	1.093,49
DK0009769622	FRN Nykredit 2041 IO	01-okt-2014	01-okt-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	2,64	0,00	2,64
DK0009923138	1,75 Danske Stat Stil 2025	15-nov-2014	17-nov-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	77.875,00	0,00	77.875,00
DK0009922759	2,50 Danske Stat 2016	15-nov-2014	17-nov-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	85.746,93	0,00	85.746,93
DK0009922676	3,00 Danske Stat Stil 2021	15-nov-2014	17-nov-2014	0,00	0,000000	100,00	100,00	0,00	141.768,27	0,00	141.768,27
Total Renter								0,00	730.316,78	0,00	730.316,78
Udtrækninger											
DK0002028000	3,00 Nordea Kredit 2044	01-okt-2014	01-okt-2014	-116.413,75	100,000000	100,00	100,00	-116.413,75	0,00	0,00	116.413,75
DK0009789497	3,00 Nykredit 2044	01-okt-2014	01-okt-2014	-62.762,38	100,000000	100,00	100,00	-62.762,38	0,00	0,00	62.762,38
DK0009289845	3,00 Realkredit Danmark 2044	01-okt-2014	01-okt-2014	-66.397,91	100,000000	100,00	100,00	-66.397,91	0,00	0,00	66.397,91
DK0002027465	3,50 Nordea Kredit 2044	01-okt-2014	01-okt-2014	-138.067,67	100,000000	100,00	100,00	-138.067,67	0,00	0,00	138.067,67
DK0009787368	3,50 Nykredit 2044	01-okt-2014	01-okt-2014	-389.560,05	100,000000	100,00	100,00	-389.560,05	0,00	0,00	389.560,05
DK0009761728	4,00 Nykredit 2038 IO	01-okt-2014	01-okt-2014	-106.111,44	100,000000	100,00	100,00	-106.111,44	0,00	0,00	106.111,44
DK0009775355	4,00 Nykredit 2041	01-okt-2014	01-okt-2014	-403.249,49	100,000000	100,00	100,00	-403.249,49	0,00	0,00	403.249,49
DK0009273179	4,00 Realkredit Danmark IO 2038	01-okt-2014	01-okt-2014	-230.469,53	100,000000	100,00	100,00	-230.469,53	0,00	0,00	230.469,53

ISIN-kode	Papirnavn	Handelsdato	Valørdato	Nominelt	Handels- Kurs	Indeks- faktor	Valuta- Kurs	Kursværdi Ekskl. Rente/udbytte	Rente/udbytte	Omkostning i alt	Afregningsbeløb i basisvaluta
DK0009763773	5,00 Nykredit 2028	01-okt-2014	01-okt-2014	-4.763,50	100,000000	100,00	100,00	-4.763,50	0,00	0,00	4.763,50
DK0009769705	5,00 Nykredit 2041	01-okt-2014	01-okt-2014	-62.671,76	100,000000	100,00	100,00	-62.671,76	0,00	0,00	62.671,76
DK0009269227	5,00 Realkredit Danmark 23 D 2035	01-okt-2014	01-okt-2014	-15.987,53	100,000000	100,00	100,00	-15.987,53	0,00	0,00	15.987,53
DK0004714458	5,00 Totalkredit 111 C 2035	01-okt-2014	01-okt-2014	-68.694,58	100,000000	100,00	100,00	-68.694,58	0,00	0,00	68.694,58
DK0009759748	6 CF Nykredit 2038 IO	01-okt-2014	01-okt-2014	-4.637,16	102,650000	100,00	100,00	-4.760,04	0,00	0,00	4.760,04
DK0009360497	6 FF BRFKredit 2038	01-okt-2014	01-okt-2014	-9.698,96	100,000000	100,00	100,00	-9.698,96	0,00	0,00	9.698,96
DK0009272791	6 FF Realkredit Danmark 2038	01-okt-2014	01-okt-2014	-2.990,99	100,000000	100,00	100,00	-2.990,99	0,00	0,00	2.990,99
DK0009278210	6,00 Realkredit Danmark 2038	01-okt-2014	01-okt-2014	-2.363,11	100,000000	100,00	100,00	-2.363,11	0,00	0,00	2.363,11
DK0009265316	6,00 Realkredit Danmark 22 D 2022	01-okt-2014	01-okt-2014	-2.722,95	100,000000	100,00	100,00	-2.722,95	0,00	0,00	2.722,95
DK0009351314	6,00 BRFKredit 111 2032	01-okt-2014	01-okt-2014	-123,70	100,000000	100,00	100,00	-123,70	0,00	0,00	123,70
DK0002016856	6,00 Nordea Kredit 2041 IO (30y)	01-okt-2014	01-okt-2014	-1.412,65	100,000000	100,00	100,00	-1.412,65	0,00	0,00	1.412,65
DK0009740136	6,00 Nykredit 2 C 2019	01-okt-2014	01-okt-2014	-1.585,13	100,000000	100,00	100,00	-1.585,13	0,00	0,00	1.585,13
DK0009766289	6,00 Nykredit 2038	01-okt-2014	01-okt-2014	-1.658,50	100,000000	100,00	100,00	-1.658,50	0,00	0,00	1.658,50
DK0009748709	6,00 Nykredit 3 A 2032	01-okt-2014	01-okt-2014	-417,64	100,000000	100,00	100,00	-417,64	0,00	0,00	417,64
DK0009723637	6,00 Nykredit 3 C 2026	01-okt-2014	01-okt-2014	-5.856,30	100,000000	100,00	100,00	-5.856,30	0,00	0,00	5.856,30
DK0009279614	6,00 Realkredit Danmark 2041 IO	01-okt-2014	01-okt-2014	-428,67	100,000000	100,00	100,00	-428,67	0,00	0,00	428,67
DK0009265076	6,00 Realkredit Danmark 23 D 2032	01-okt-2014	01-okt-2014	-1.677,00	100,000000	100,00	100,00	-1.677,00	0,00	0,00	1.677,00
DK0004712403	6,00 Totalkredit 111 C 2022	01-okt-2014	01-okt-2014	-203,24	100,000000	100,00	100,00	-203,24	0,00	0,00	203,24
DK0004712320	6,00 Totalkredit 111 C 2032	01-okt-2014	01-okt-2014	-640,85	100,000000	100,00	100,00	-640,85	0,00	0,00	640,85
DK0002006113	6,00 Unikredit Ann 2032	01-okt-2014	01-okt-2014	-511,56	100,000000	100,00	100,00	-511,56	0,00	0,00	511,56
DK0009750283	7,00 Nykredit 2 A 2021	01-okt-2014	01-okt-2014	-17.005,93	100,000000	100,00	100,00	-17.005,93	0,00	0,00	17.005,93
DK0009772337	7,00 Nykredit 2041	01-okt-2014	01-okt-2014	-1.171,56	100,000000	100,00	100,00	-1.171,56	0,00	0,00	1.171,56
DK0009772410	7,00 Nykredit 2041 IO	01-okt-2014	01-okt-2014	-644,12	100,000000	100,00	100,00	-644,12	0,00	0,00	644,12
DK0009724445	7,00 Nykredit 3 C 2026	01-okt-2014	01-okt-2014	-26.668,93	100,000000	100,00	100,00	-26.668,93	0,00	0,00	26.668,93
DK0009258022	7,00 Realkr. Danmark 23 D 2029	01-okt-2014	01-okt-2014	-605,04	100,000000	100,00	100,00	-605,04	0,00	0,00	605,04
DK0004712833	7,00 Totalkredit 111 C 2032	01-okt-2014	01-okt-2014	-48,10	100,000000	100,00	100,00	-48,10	0,00	0,00	48,10
DK0002006469	7,00 Unikredit Ann 2032	01-okt-2014	01-okt-2014	-29,06	100,000000	100,00	100,00	-29,06	0,00	0,00	29,06
DK0009726309	8,00 Nykredit 3 C 2026	01-okt-2014	01-okt-2014	-20.769,74	100,000000	100,00	100,00	-20.769,74	0,00	0,00	20.769,74
DK0009255192	8,00 Realkr. Danmark 23 C 2026	01-okt-2014	01-okt-2014	-31.908,47	100,000000	100,00	100,00	-31.908,47	0,00	0,00	31.908,47
DK0009727034	9,00 Nykredit 3 C 2026	01-okt-2014	01-okt-2014	-3.444,41	100,000000	100,00	100,00	-3.444,41	0,00	0,00	3.444,41
DK0009769622	FRN Nykredit 2041 IO	01-okt-2014	01-okt-2014	-2.831,74	100,000000	100,00	100,00	-2.831,74	0,00	0,00	2.831,74
Total Udtrækninger								-1.807.327,98	0,00	0,00	1.807.327,98
Fees											
Indskud / Udtræk fra kontantkonto											
	Depot gebyr	10-dec-2014	10-dec-2014	-231,50	1,000000	0,00	100,00	-231,50	0,00	0,00	-231,50
Total Indskud / Udtræk fra kontantkonto								-231,50	0,00	0,00	-231,50
Total									1.192.425,84	0,00	-1.548.231,46

ISIN-kode	Papirnavn	Handelsdato	Valørdato	Nominelt	Handels- Kurs	Indeks- faktor	Valuta- Kurs	Kursværdi Ekskl. Rente/udbytte	Rente/udbytte	Omkostning i alt	Afregningsbeløb i basisvaluta
Omkostningsfordeling:	Kurtage:	0,00	Øvrige omkostninger:							0,00	

Portefølje: Slagelse Kommune - Frie midler
Pr.: 31-12-2014
Basisvaluta: DKK

ISIN-kode	Papirnavn	Afviklet beholdning	Kurs	Valuta- ISO-kode	Valuta- Kurs	Kursværdi Ekskl. Rente/udbytte	Rente/ udbytte	Kursværdi inkl. Rente/udbytte
Depot								
Obligationer								
DK0002006113	6,00 Unikredit Ann 2032	833,63	100,016	DKK	100,00	833,76	12,37	846,13
DK0002006113	6,00 Unikredit Ann 2032	6.131,65	115,750	DKK	100,00	7.097,38	90,98	7.188,36
DK0002006469	7,00 Unikredit Ann 2032	79,13	100,019	DKK	100,00	79,14	1,37	80,51
DK0002006469	7,00 Unikredit Ann 2032	519,52	118,750	DKK	100,00	616,93	8,99	625,92
DK0002016856	6,00 Nordea Kredit 2041 IO (30y)	2.274,87	100,016	DKK	100,00	2.275,24	33,75	2.308,99
DK0002016856	6,00 Nordea Kredit 2041 IO (30y)	11.920,03	113,075	DKK	100,00	13.478,57	176,86	13.655,43
DK0002027119	2,00 Nordea kredit 2017-Apr S	1.000.000,00	103,839	DKK	100,00	1.038.390,00	15.013,70	1.053.403,70
DK0002027465	3,50 Nordea Kredit 2044	391.322,95	100,009	DKK	100,00	391.359,62	3.386,86	394.746,48
DK0002027465	3,50 Nordea Kredit 2044	3.172.647,65	103,675	DKK	100,00	3.289.242,45	27.458,92	3.316.701,37
DK0002028000	3,00 Nordea Kredit 2044	235.808,43	100,008	DKK	100,00	235.827,32	1.749,34	237.576,66
DK0002028000	3,00 Nordea Kredit 2044	8.147.777,82	103,500	DKK	100,00	8.432.950,04	60.444,11	8.493.394,15
DK0002030683	2,50 Nordea Kredit 2047	15.400.000,00	100,000	DKK	100,00	15.400.000,00	95.203,80	15.495.203,80
DK0004712320	6,00 Totalkredit 111 C 2032	803,45	100,016	DKK	100,00	803,58	11,92	815,50
DK0004712320	6,00 Totalkredit 111 C 2032	7.193,65	113,750	DKK	100,00	8.182,78	106,73	8.289,51
DK0004712403	6,00 Totalkredit 111 C 2022	283,65	100,016	DKK	100,00	283,70	4,21	287,91
DK0004712403	6,00 Totalkredit 111 C 2022	1.943,87	108,200	DKK	100,00	2.103,27	28,84	2.132,11
DK0004712833	7,00 Totalkredit 111 C 2032	98,09	100,019	DKK	100,00	98,11	1,70	99,81
DK0004712833	7,00 Totalkredit 111 C 2032	650,98	118,750	DKK	100,00	773,04	11,27	784,31
DK0004714458	5,00 Totalkredit 111 C 2035	91.739,30	100,013	DKK	100,00	91.751,64	1.134,28	92.885,92
DK0004714458	5,00 Totalkredit 111 C 2035	277.002,93	109,700	DKK	100,00	303.872,21	3.424,90	307.297,11
DK0009255192	8,00 Realkr. Danmark 23 C 2026	42.943,18	100,022	DKK	100,00	42.952,45	849,53	43.801,98
DK0009255192	8,00 Realkr. Danmark 23 C 2026	1.413.141,60	125,000	DKK	100,00	1.766.427,00	27.955,63	1.794.382,63
DK0009258022	7,00 Realkr. Danmark 23 D 2029	359,34	100,019	DKK	100,00	359,41	6,22	365,63
DK0009258022	7,00 Realkr. Danmark 23 D 2029	10.302,36	121,750	DKK	100,00	12.543,12	178,33	12.721,45
DK0009265076	6,00 Realkredit Danmark 23 D 2032	2.485,87	100,016	DKK	100,00	2.486,27	36,88	2.523,15
DK0009265076	6,00 Realkredit Danmark 23 D 2032	28.188,82	117,750	DKK	100,00	33.192,34	418,24	33.610,58
DK0009265316	6,00 Realkredit Danmark 22 D 2022	2.993,51	100,016	DKK	100,00	2.993,99	44,41	3.038,40
DK0009265316	6,00 Realkredit Danmark 22 D 2022	35.756,45	112,200	DKK	100,00	40.118,74	530,52	40.649,26
DK0009269227	5,00 Realkredit Danmark 23 D 2035	25.996,36	100,013	DKK	100,00	25.999,86	321,42	26.321,28
DK0009269227	5,00 Realkredit Danmark 23 D 2035	113.676,92	109,950	DKK	100,00	124.987,77	1.405,52	126.393,29
DK0009272791	6 FF Realkredit Danmark 2038	4.387,70	100,016	DKK	100,00	4.388,41	65,10	4.453,51
DK0009272791	6 FF Realkredit Danmark 2038	26.596,02	109,950	DKK	100,00	29.242,32	394,60	29.636,92

ISIN-kode	Papirnavn	Afviklet beholdning	Kurs	Valuta- ISO-kode	Valuta- Kurs	Kursværdi Ekskl. Rente/udbytte	Rente/ udbytte	Kursværdi inkl. Rente/udbytte
DK0009273179	4,00 Realkredit Danmark IO 2038	493.912,72	100,011	DKK	100,00	493.965,71	4.885,44	498.851,15
DK0009273179	4,00 Realkredit Danmark IO 2038	1.085.299,76	103,250	DKK	100,00	1.120.572,00	10.735,03	1.131.307,03
DK0009276941	4,00 Realkredit Danmark 2017 S	5.710.000,00	107,419	DKK	100,00	6.133.624,90	227.774,25	6.361.399,15
DK0009278210	6,00 Realkredit Danmark 2038	2.902,51	100,016	DKK	100,00	2.902,98	43,06	2.946,04
DK0009278210	6,00 Realkredit Danmark 2038	15.273,66	113,075	DKK	100,00	17.270,69	226,61	17.497,30
DK0009279614	6,00 Realkredit Danmark 2041 IO	743,90	100,016	DKK	100,00	744,02	11,04	755,06
DK0009279614	6,00 Realkredit Danmark 2041 IO	6.940,44	113,575	DKK	100,00	7.882,60	102,98	7.985,58
DK0009286239	2,00 Realkredit Danmark 2016-Apr T	1.780.000,00	102,204	DKK	100,00	1.819.231,20	26.724,38	1.845.955,58
DK0009286312	2,00 Realkredit Danmark 2017-Apr T	12.380.000,00	103,828	DKK	100,00	12.853.906,40	185.869,59	13.039.775,99
DK0009286668	2,00 Realkredit Danmark 2019-Apr T	4.300.000,00	106,402	DKK	100,00	4.575.286,00	64.558,90	4.639.844,90
DK0009287559	2,00 Realkredit Danmark 2018	12.890.000,00	104,904	DKK	100,00	13.522.125,60	257.093,70	13.779.219,30
DK0009289845	3,00 Realkredit Danmark 2044	206.980,64	100,008	DKK	100,00	206.997,22	1.535,48	208.532,70
DK0009289845	3,00 Realkredit Danmark 2044	7.516.144,33	103,450	DKK	100,00	7.775.451,31	55.758,35	7.831.209,66
DK0009292559	2,50 Realkredit Danmark 2047	10.404,94	100,007	DKK	100,00	10.405,63	64,32	10.469,95
DK0009292559	2,50 Realkredit Danmark 2047	6.059.595,06	100,000	DKK	100,00	6.059.595,06	37.460,81	6.097.055,87
DK0009351314	6,00 BRFFkredit 111 2032	137,43	100,016	DKK	100,00	137,45	2,04	139,49
DK0009351314	6,00 BRFFkredit 111 2032	2.961,84	117,750	DKK	100,00	3.487,57	43,94	3.531,51
DK0009360497	6 FF BRFFkredit 2038	20.039,35	100,016	DKK	100,00	20.042,59	297,32	20.339,91
DK0009360497	6 FF BRFFkredit 2038	115.588,56	106,950	DKK	100,00	123.621,96	1.714,98	125.336,94
DK0009723637	6,00 Nykredit 3 C 2026	9.538,86	100,016	DKK	100,00	9.540,40	141,53	9.681,93
DK0009723637	6,00 Nykredit 3 C 2026	90.171,00	115,450	DKK	100,00	104.102,42	1.337,86	105.440,28
DK0009724445	7,00 Nykredit 3 C 2026	63.151,57	100,019	DKK	100,00	63.163,49	1.093,14	64.256,63
DK0009724445	7,00 Nykredit 3 C 2026	596.028,73	121,500	DKK	100,00	724.174,91	10.317,13	734.492,04
DK0009726309	8,00 Nykredit 3 C 2026	20.854,53	100,022	DKK	100,00	20.859,03	412,56	21.271,59
DK0009726309	8,00 Nykredit 3 C 2026	391.360,98	124,800	DKK	100,00	488.418,50	7.742,14	496.160,64
DK0009727034	9,00 Nykredit 3 C 2026	3.521,91	100,024	DKK	100,00	3.522,77	78,38	3.601,15
DK0009727034	9,00 Nykredit 3 C 2026	238.553,66	115,000	DKK	100,00	274.336,71	5.309,12	279.645,83
DK0009740136	6,00 Nykredit 2 C 2019	1.807,88	100,016	DKK	100,00	1.808,17	26,82	1.834,99
DK0009740136	6,00 Nykredit 2 C 2019	15.440,99	110,200	DKK	100,00	17.015,97	229,10	17.245,07
DK0009748709	6,00 Nykredit 3 A 2032	740,47	100,016	DKK	100,00	740,59	10,99	751,58
DK0009748709	6,00 Nykredit 3 A 2032	9.340,06	117,750	DKK	100,00	10.997,92	138,58	11.136,50
DK0009750283	7,00 Nykredit 2 A 2021	20.694,05	100,019	DKK	100,00	20.697,96	358,21	21.056,17
DK0009750283	7,00 Nykredit 2 A 2021	232.929,87	114,250	DKK	100,00	266.122,38	4.031,97	270.154,35
DK0009759748	6 CF Nykredit 2038 IO	72.201,10	104,845	DKK	100,00	75.699,25	198,31	75.897,56
DK0009759748	6 CF Nykredit 2038 IO	2.645.922,07	105,000	DKK	100,00	2.778.218,17	7.267,20	2.785.485,37
DK0009761728	4,00 Nykredit 2038 IO	134.874,90	100,011	DKK	100,00	134.889,37	1.334,09	136.223,46
DK0009761728	4,00 Nykredit 2038 IO	472.807,45	103,250	DKK	100,00	488.173,69	4.676,68	492.850,37
DK0009763773	5,00 Nykredit 2028	8.025,80	100,013	DKK	100,00	8.026,88	99,23	8.126,11
DK0009763773	5,00 Nykredit 2028	36.731,76	107,850	DKK	100,00	39.615,20	454,16	40.069,36
DK0009766289	6,00 Nykredit 2038	3.261,73	100,016	DKK	100,00	3.262,26	48,39	3.310,65
DK0009766289	6,00 Nykredit 2038	11.714,33	114,075	DKK	100,00	13.363,12	173,81	13.536,93
DK0009769622	FRN Nykredit 2041 IO	3.747,29	100,001	DKK	100,00	3.747,33	2,72	3.750,05
DK0009769622	FRN Nykredit 2041 IO	1.170.158,09	95,600	DKK	100,00	1.118.671,13	850,72	1.119.521,85

ISIN-kode	Papirnavn	Afviklet beholdning	Kurs	Valuta- ISO-kode	Valuta- Kurs	Kursværdi Ekskl. Rente/udbytte	Rente/ udbytte	Kursværdi inkl. Rente/udbytte
DK0009772337	7,00 Nykredit 2041	1.274,09	100,019	DKK	100,00	1.274,33	22,05	1.296,38
DK0009772337	7,00 Nykredit 2041	7.248,30	118,000	DKK	100,00	8.552,99	125,47	8.678,46
DK0009772410	7,00 Nykredit 2041 IO	747,52	100,019	DKK	100,00	747,66	12,94	760,60
DK0009772410	7,00 Nykredit 2041 IO	7.776,43	118,000	DKK	100,00	9.176,19	134,61	9.310,80
DK0009775355	4,00 Nykredit 2041	641.475,58	100,011	DKK	100,00	641.544,41	6.345,03	647.889,44
DK0009775355	4,00 Nykredit 2041	1.241.986,23	104,300	DKK	100,00	1.295.391,64	12.284,86	1.307.676,50
DK0009783375	4,00 Nykredit 2018 H	7.750.000,00	110,857	DKK	100,00	8.591.417,50	309.150,68	8.900.568,18
DK0009784340	2,00 Nykredit 2015-Apr H	3.800.000,00	100,423	DKK	100,00	3.816.074,00	57.052,05	3.873.126,05
DK0009787368	3,50 Nykredit 2044	1.284.296,04	100,009	DKK	100,00	1.284.416,39	11.115,44	1.295.531,83
DK0009787368	3,50 Nykredit 2044	7.338.659,47	103,675	DKK	100,00	7.608.355,21	63.515,30	7.671.870,51
DK0009789497	3,00 Nykredit 2044	246.249,79	100,008	DKK	100,00	246.269,52	1.826,80	248.096,32
DK0009789497	3,00 Nykredit 2044	7.375.469,50	103,450	DKK	100,00	7.629.923,20	54.714,76	7.684.637,96
DK0009791980	2% Nykredit 01-07-2017 H	2.940.000,00	104,180	DKK	100,00	3.062.892,00	29.480,55	3.092.372,55
DK0009923054	1,50 Danske Stat Stl 2023	1.450.000,00	108,245	DKK	100,00	1.569.552,50	2.741,10	1.572.293,60
DK0009923138	1,75 Danske Stat Stl 2025	23.310.000,00	109,502	DKK	100,00	25.524.916,20	51.409,73	25.576.325,93
Total Obligationer		146.701.546,90				154.012.632,71	1.761.677,73	155.774.310,44
Investeringsforening								
DK0016008857	NIE Euro Investment Grade	165.634,00	111,375	DKK	100,00	18.447.497,02	0,00	18.447.497,02
DK0016254899	Nordea Invest Højrentelande	14.145,00	117,408	DKK	100,00	1.660.735,47	0,00	1.660.735,47
DK0060212470	NIE Absolute Return Equities II - Etisk Refusion	166.058,00	162,381	DKK	100,00	26.964.646,00	0,00	26.964.646,00
				DKK	100,00	237.130,70	0,00	237.130,70
Total Investeringsforening		582.967,70				47.310.009,19	0,00	47.310.009,19
Total Depot		147.284.514,60				201.322.641,90	1.761.677,73	203.084.319,63
Kontonummer								
Kontantkonto								
	8974369274	115.572,12	1,000	DKK	100,00	115.572,12	613,97	116.186,09
Total Kontantkonto		115.572,12				115.572,12	613,97	116.186,09
Total Kontonummer		115.572,12				115.572,12	613,97	116.186,09
Total Slagelse Kommune - Frie midler		147.400.086,72				201.438.214,02	1.762.291,70	203.200.505,72

Portefølje: Slagelse Kommune - Frie midler
Periode: 31-12-2013 - 31-12-2014
Basisvaluta: DKK

	31-dec-2014 Vægt %-andel	4. kvartal 2014 Afkast %	År til dato Afkast %
JP Morgan EMBI Global diversified	5,00	3,85	18,76
MSCI World (NDR)	5,00	5,48	19,27
EFFAS Denmark 3-5	85,00	0,14	2,20
Merrill Lynch Euro Corporate Index	5,00	1,45	5,71
Total	100,00	0,67	4,24

Disclaimer

Certain Information contained in the reporting above (such as securities pricing and ratings information) is provided by third party information providers to NIM. Although the information is obtained from sources thought to be reliable, neither NIM nor the third party information providers are liable for any errors, delays, interruptions or omissions in such information. NIM and the third party information provider do not and cannot guarantee the accuracy, completeness or timeliness of the information. Third party information providers have copyright or other intellectual property rights in respect of such information. You are not allowed to distribute this information to any other party nor utilise it for any other purpose.

A reference or any observation concerning a particular security in this list is not a recommendation by third party information providers to buy, sell, or hold such security or make any other investment decisions. The third party information providers have no control or direction over who is included as an intended recipient of the information and shall have no liability in connection to the delivery, receipt and contents of this information. In no event shall third party information providers be liable for any direct, indirect, special or consequential damages in connection with the use of the data/information contained within this report.