

30. juni 2021

*Aabenraa Kommune*

Skelbækvej 2  
6200 Aabenraa

## Indhold

Rapport	Periode	Side
Kundeinformation		3
<b>Kommentarrapport</b>		
Markedskommentar	-	5
<b>Investeringsrapport</b>		
Porteføljeoverblik	-	8
Performance	-	9
Aktivallokering	-	11
Tidsvægtet afkast pr. fondskode	År til dato	12
Risikoreport	-	13
Risiko pr. fondskode	-	14
Risiko Beregninger	-	15
<b>Bogføringsrapport</b>		
Kapitaludvikling og porteføljeomkostninger	År til dato	17
\$entryRef('PortfolioMovementsMTD')\$	Måned til dato	Error! Bookmark not defined.
Beholdninger	-	18
Afkast	År til dato	19
Afstemning	-	20
Uafviklede handler	-	21
Transaktioner	År til dato	22
<b>Appendix</b>		
Ordliste		27
Disclaimer		30

Bankkonto	Depotnummer
4394048739	3027094708

Fondnavn - kort	Fondnavn - lang
DIE GI.Restrict	SELE Global Restricted
DIS DK OBI Abs	SELE Danske OBI Absolut
DIS EuCSB Idkkhd	DI SICAV European Corp. Sust. Bond Idkkhd

Porteføljeinformation	
Kundekategori:	Detail
Regnskabsår:	01.01 - 31.12
Porteføljevaluta:	DKK
Startdato performance:	05-10-2016

#### Kontaktinformation

Danske Bank A/S  
CVR-nr. 61126228  
8100 Aarhus C  
Henrik Molsgaard Larsen  
HENLAR@Danskebank.dk

## Kommentarrapport



## GLOBAL ØKONOMI: KATTEN ER UDE AF SÆKKEN

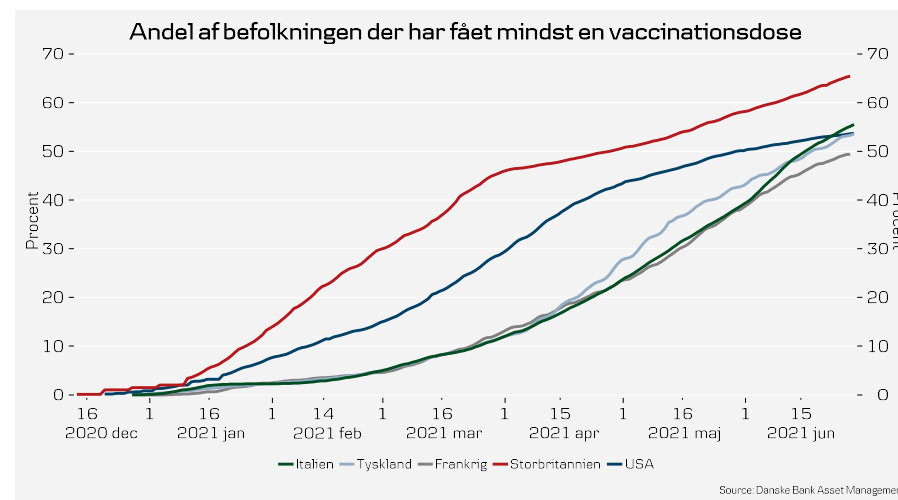
Den Amerikanske Centralbank har indtil nu nærmest nægtet overhovedet at diskutere, hvornår de betydelige opkøbsprogrammer af stats- og realkreditobligationer skal trappes ned. Parolen har været, at det end ikke har været "tid til at tage tid til at diskutere" opkøbsprogrammerne på i alt 120 milliarder USD om måneden. Årsagen har lydt, at centralbanken ville se "betydelige fremskridt mod vores målsætning", før diskussionen overhovedet skulle påbegyndes.

Det ændrede sig brat ved centralbankens møde i juni, hvor Jerome Powell på den efterfølgende pressekonference indrømmede, at de havde diskuteret, hvornår det giver mening at starte diskussionen. Han understregede dog, at der stadig var et godt stykke vej til, at selve nedtrapningen ville finde sted, og at centralbanken i øvrigt ville kommunikere klart og tydeligt om processen. Årsagen er, at centralbanken ikke vil gentage episoden fra foråret 2013, hvor daværende centralbankchef Ben Bernanke rystede især rentemarkedet, da han offentligt – og forsigtigt – indikerede, at der ville komme en dag, hvor de daværende opkøb skulle nedtrappes.

Ikke desto mindre er katten nu ude af sækken, og Powell har offentligt nævnt, at de på kommende møder vil diskutere, hvorledes planen for nedtrapningen skal se ud. Derudover indikerede centralbankens opdaterede prognoser, at et flertal af medlemmerne nu ser den første renteforhøjelse i 2023 (mod 2024 tidligere). Dette kom ligeledes som en overraskelse, og den initiale reaktion, var en stigning i renterne. I dagene efter mødet, faldt renterne dog igen, især i den lange ende af kurven.

Vores holdning er, at centralbanken offentligt begynder at debattere, hvordan planen skal se ud i sensommeren og ind i efteråret, annoncerer den faktiske plan i december og starter nedtrapningen ved mødet i januar 2022. Derefter skaleres opkøbene løbende ned i løbet af 2022 og afsluttes helt, når 2022 er slut. Vi betragter disse forventninger som værende på linje med markedets forventninger.

Til gengæld mener vi ikke, at nedtrapningen og den senere afslutning på opkøbsprogrammet får den store effekt på hverken rente- eller aktiemarkeder.



Centralbankens kommunikation om fremtidige renteforhøjelser er langt det vigtigste for markedet, og til trods for at et flertal nu favoriserer den første renteforhøjelse i 2023, ser vi stadig frem mod en meget langsom normaliseringsproces, hvorfor vi fortsat forventer, at renterne forbliver lave længe endnu. Vores vurdering bygger især på den omstændighed, at de økonomiske nøgletal - trods fortsat genåbning - stadig peger på, at væksten i USA er faldende fra tårnhøje niveauer i marts, samt at de nuværende høje inflationstal stadig forventes at være midlertidige.

Det største usikkerhedspunkt lige nu er dog arbejdsmarkedet. Trods fornuftig jobskabelse i maj, har beskæftigelsesvæksten skuffet vores forventninger de seneste tre måneder. Vi vurderer, midlertidige faktorer, herunder forlænget arbejdsløshedsunderstøttelse, skolelukninger og en vis bekymring for virus, holder deltagelsen på arbejdsmarkedet tilbage. Men de næste måneder bliver afgørende for såvel Federal Reserve og vores vurdering af, hvor hurtigt arbejdsmarkedet normaliseres.



## EUROPA: SLÅR EUROPA USA?

Siden covid-19-krisens start, har Europa konsekvent haltet efter USA, hvad angår såvel den økonomiske krise som den igangværende vaccinationsproces. Den initiale recession var mere voldsom, hvilket primært skyldtes en hårdere tilgang til restriktioner i Europa. Den igangværende økonomiske genopretning har også været langsommere i Europa grundet mindre finanspolitiske lempelser. Slutteligt har en forsinket vaccinationskampagne også udskudt genåbningen relativt til USA.

Men de seneste par måneder har Europa virkelig fået gang i vaccinationsprocessen og halet betydeligt ind på USA. Tillige er USA blevet ramt af befolkningens manglende interesse for at blive vaccineret, hvilket betyder, at fx Italien nu har givet første skud til en lige så stor andel af befolkningen som USA (ca. 55% i skrivende stund), mens Tyskland og Frankrig også haler hurtigt ind. I Tyskland har over 50% af befolkningen nu således modtaget den første vaccinedosis, mens Frankrig ligger lige under. Ved indgangen til maj var alle tre lande 15 til 20 procentpoint bagefter USA for så vidt angår vaccinationsandel.

De gode nyheder stopper dog ikke der. For med sommer og vaccination er smitten med Covid-19 kollapsede til meget lave niveauer i Kontinentaleuropa, og dermed er genåbningen fortsat. Eneste malurt i bægre er en ny variant i Storbritannien, som har udskudt genåbningen der. Vi vurderer, at de vacciner, som i overvejende grad er brugt i Kontinentaleuropa, giver bedre beskyttelse end vaccinen fra AstraZeneca, samt at briternes eksperiment med længere tid mellem doserne delvist er skyld i den nuværende udvikling. Afgørende er det dog, at også vaccinen fra AstraZeneca ved fuld behandling ser ud til at beskytte mod alvorlig sygdom og indlæggelser, hvorfor vi fortsat forventer, at den europæiske genåbning fortsætter henover sommeren.

Udviklingen i Storbritannien understreger dog endnu en gang, at den absolut største risiko mod vores og markedets forventninger er virusmutationer.

## KINA: SÅ KOM DER FART PÅ VACCINATIONERNE

Kina har længe haft godt styr på smitten med covid-19 og store dele af økonomien har været normaliseret længe. Ikke desto mindre har Kina et højt fokus på at få vaccineret befolkningen og i maj måned tog farten til. Således har Kina vaccineret op mod 1.5% af befolkningen om dagen, mens det tilsvarende tal for USA toppede i 1%. Det er selvfølgelig gode nyheder og bidrager til vores forventninger om fortsat pæn vækst i Kina, men netop fordi smitten har været under kontrol længe, er dette ikke noget, der har flyttet vores forventninger til Kina mærkbart.

## AKTIVALLOKERING: FLERE SKRIDT NED I RISIKO

Vi har fortsat reduktionen af den taktiske risiko i løbet af juni og har nu den laveste aktieovervægt siden de mørke dage i foråret 2020. I takt med at den stærkeste vækst er bag os, og langt de fleste markedsdeltagere nu har endog meget optimistiske forventninger til global økonomi i år og næste år, vurderer vi, at aktiemarkederne skal igennem en konsolideringsperiode. Det bliver derfor kun til moderat positive afkast, hvis vores vurdering holder stik, blandt andet fordi vi vurderer, at specielt amerikanske aktier er en spids dyrt prissat.

Samtidigt vil faldende vækst og faldende inflation give anledning til, at specielt rentemarkedernes bekymring for fremtidig inflation aftager, hvilket betyder, vi fortsat vurderer, at det maksimale opadgående pres på renterne er bag os.

Således har vi stadig positive afkastforventninger til europæiske obligationer, fordi vi forventer, at inflationen i Europa forbliver meget lav de kommende år og dermed, at ECB fastholder den lempelige pengepolitik længe endnu.

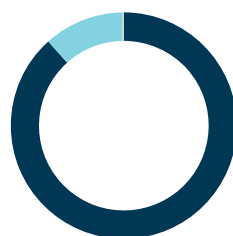
For USA's vedkommende ser vi renterne som tæt på fair prissat, men vi vurderer samtidigt, at moderate rentefald er det mest sandsynlige i andet halvår 2022, netop fordi de mest ekstreme vækst- og inflationsstød er bag os.

# Investeringsrapport

PORTEFØLJEØVERBLIK PR. 30-06-2021

Tidsvægtet afkast i %	Seneste måned	Seneste 3 måneder	År til dato	Siden start
Portefølje	0,90	0,49	0,42	10,42

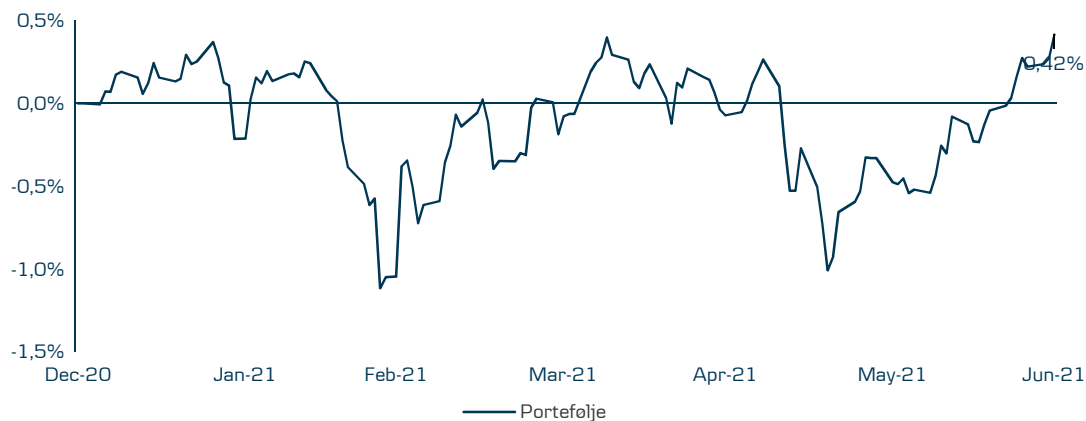
Aktivallokering	Markedsværdi	%
● Obligationer	194.258.249	88,3
● Aktier	25.098.170	11,4
● Kontanter	548.776	0,2
<b>Total</b>	<b>219.905.196</b>	<b>100,0</b>



Porteføljens afkast	Seneste måned	Seneste 3 måneder	År til dato
Afkast	1.954.063	1.082.758	911.852
Pengevægtet afkast i %	0,90	0,49	0,42

Beholdninger	Markedsværdi	%
SELE Danske Obl Absolut	172.530.096	78,5
SELE Global Restricted	25.098.170	11,4
DI SICAV European Corp. Sust. Bond Idkkhd	21.728.153	9,9
PM6469 DKK CASH	548.776	0,2
<b>I alt for porteføljen</b>	<b>219.905.196</b>	<b>100,0</b>

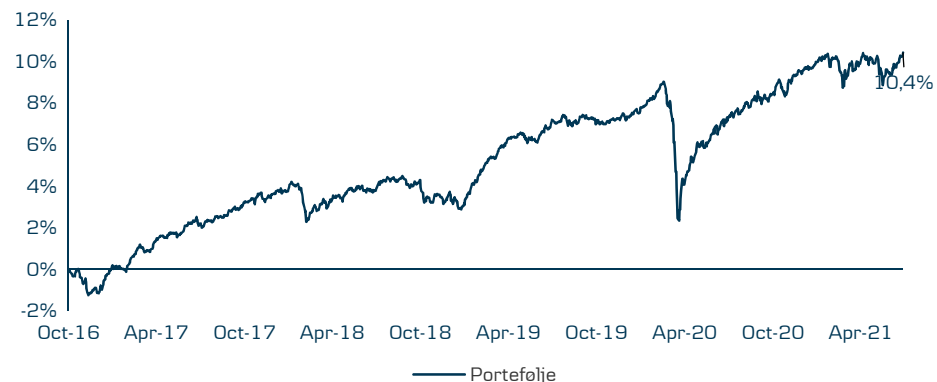
Akkumuleret afkast år til dato



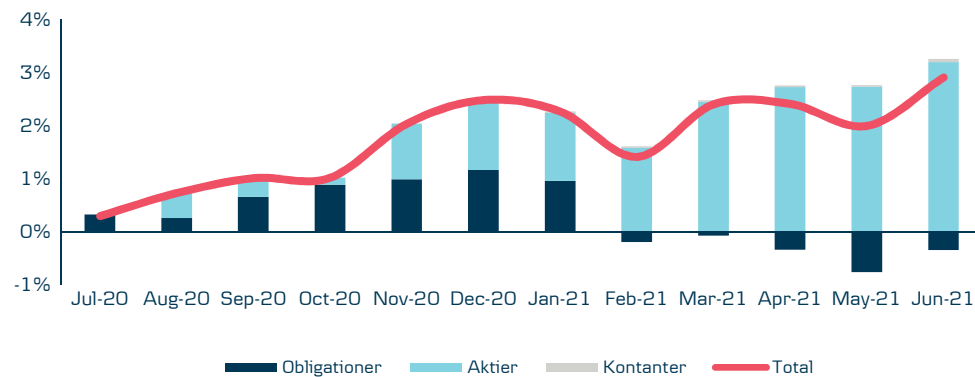
Nøgletal for porteføljen	
Effektiv rente i %	0,56
Korrigeret varighed	4,00
Korrigeret spænd varighed	6,17
Ukorrigeret varighed	5,41
VaR i %	4,88



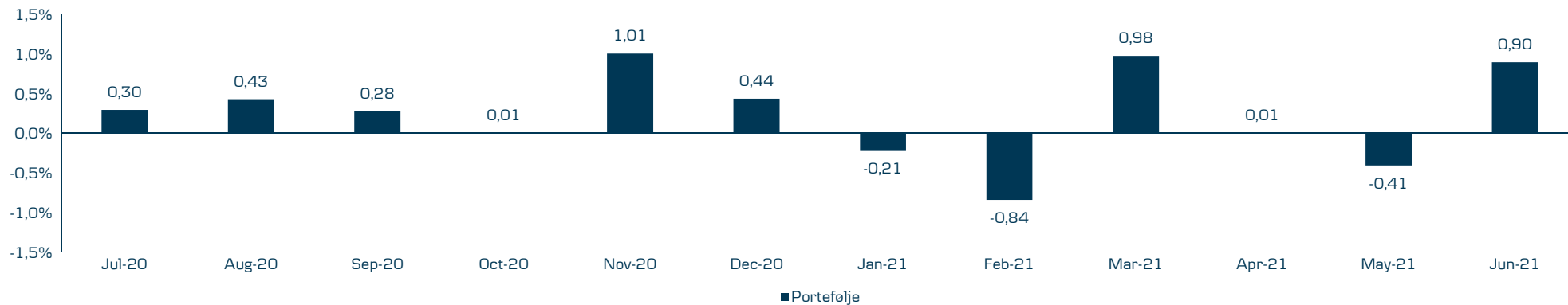
## Akkumuleret afkast siden start



## Akkumuleret afkastbidrag seneste 12 måneder



## Månedlig afkast seneste 12 måneder

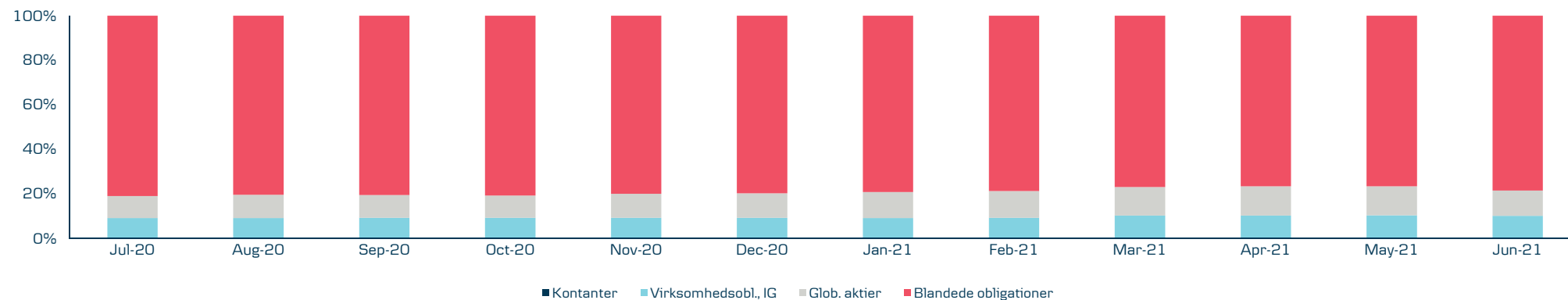


PERFORMANCE PR. 30-06-2021

Tidsvægtet afkast i %	Seneste måned	Seneste 3 måneder	År til dato	Siden start
	Portefølje	Portefølje	Portefølje	Portefølje
<b>Obligationer</b>	<b>0,47</b>	<b>-0,32</b>	<b>-1,71</b>	<b>4,92</b>
Blandede obligationer	0,49	-0,42	-1,96	3,78
Virksomhedsobligationer, IG	0,32	0,46	0,48	1,03
Virksomhedsobligationer, HY	-	-	-	12,84
Emerging market obligationer	-	-	-	11,88
<b>Aktier</b>	<b>3,86</b>	<b>6,16</b>	<b>16,82</b>	<b>58,42</b>
Danske aktier	-	-	-	17,18
Europæiske aktier	-	-	-	5,84
Emerging market aktier	-	-	-	11,14
Globale aktier	3,86	6,16	16,82	65,33
<b>Total</b>	<b>0,90</b>	<b>0,49</b>	<b>0,42</b>	<b>10,42</b>

Reference afkast i %	Seneste måned	Seneste 3 måneder	År til dato	Siden start
Denmark Central Bank Repo Rate	-0,03	-0,09	-0,09	0,13
MSCI World All Countries Index TR Net	4,44	6,42	15,76	77,03

## Månedlig aktivallokering seneste 12 måneder



Aktivallokering	31-12-2020		31-03-2021		31-05-2021		30-06-2021	
	Markedsværdi	%	Markedsværdi	%	Markedsværdi	%	Markedsværdi	%
<b>Obligationer</b>	193.934.288	88,6	190.159.126	86,9	188.447.854	86,5	194.258.249	88,3
Blandede obligationer	174.583.362	79,7	168.311.842	76,9	166.788.090	76,5	172.530.096	78,5
Virksomhedsobligationer, IG	19.350.926	8,8	21.847.284	10,0	21.659.764	9,9	21.728.153	9,9
<b>Aktier</b>	24.119.349	11,0	27.980.637	12,8	28.602.198	13,1	25.098.170	11,4
Globale aktier	24.119.349	11,0	27.980.637	12,8	28.602.198	13,1	25.098.170	11,4
<b>Kontanter</b>	939.707	0,4	682.675	0,3	901.082	0,4	548.776	0,2
<b>Total</b>	<b>218.993.344</b>	<b>100,0</b>	<b>218.822.438</b>	<b>100,0</b>	<b>217.951.133</b>	<b>100,0</b>	<b>219.905.196</b>	<b>100,0</b>

TIDSVÆGTET AFKAST PR. FONDSKODE FOR PERIODEN 31-12-2020 TIL 30-06-2021

Papirnavn	Fondskode	Markedsværdi primo	Afkast	Nettobevægelser	Markedsværdi ultimo	TWRi%	% af kapital
<b>Blandede obligationer</b>							
DIS DK OBI Abs	DK0060158673	174.583.361,98	-3.350.752,35	1.297.486,21	172.530.095,84	-1,96	78,46
<b>Virksomhedsobligationer, IG</b>							
DIS EuCSB Idkkhd	LU1399305686	19.350.926,09	95.634,05	2.281.593,34	21.728.153,48	0,48	9,88
<b>Globale aktier</b>							
DIE Gl.Restrict	DK0060229284	24.119.349,34	4.101.633,77	-3.122.812,94	25.098.170,17	16,82	11,41
<b>Kontanter</b>							
PM6469DKKASH		939.706,98	0,00	-390.930,58	548.776,40	-	0,25
<b>Gebyrer</b>							
Depotgebyr		-	-19.815,29	19.815,29	-	-	-
Storkundekommission		-	85.151,32	-85.151,32	-	-	-
<b>Total Gebyrer</b>		-	<b>65.336,03</b>	<b>-65.336,03</b>	-	-	-
<b>I alt for porteføljen</b>		<b>218.993.344,39</b>	<b>911.851,50</b>	<b>0,00</b>	<b>219.905.195,89</b>	<b>0,42</b>	<b>100,00</b>
<b>Tidsvægtet afkast efter skat</b>						<b>0,42</b>	

Nøgletal for porteføljen

Effektiv rente i %

Korrigeret varighed

Korrigeret spænd varighed

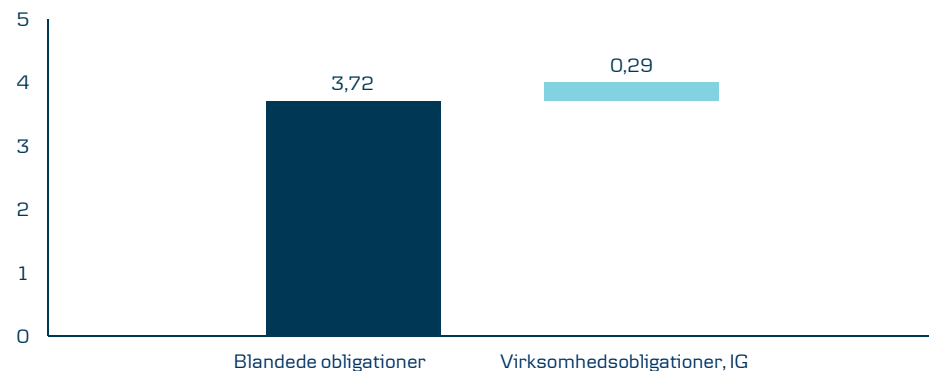
I alt for porteføljen

0,56

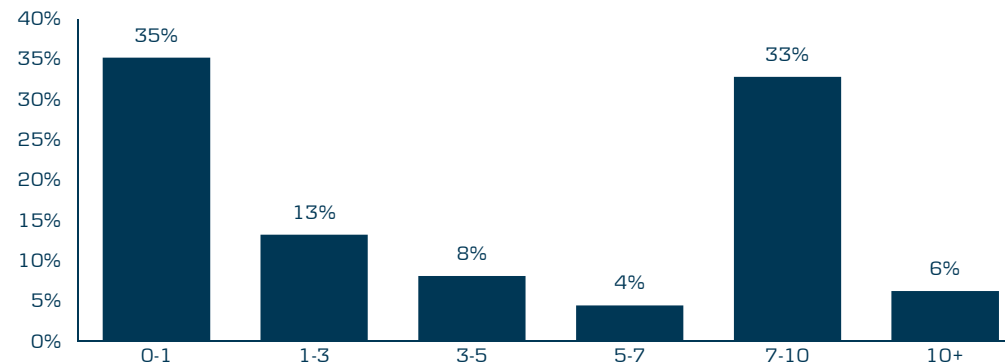
4,00

6,17

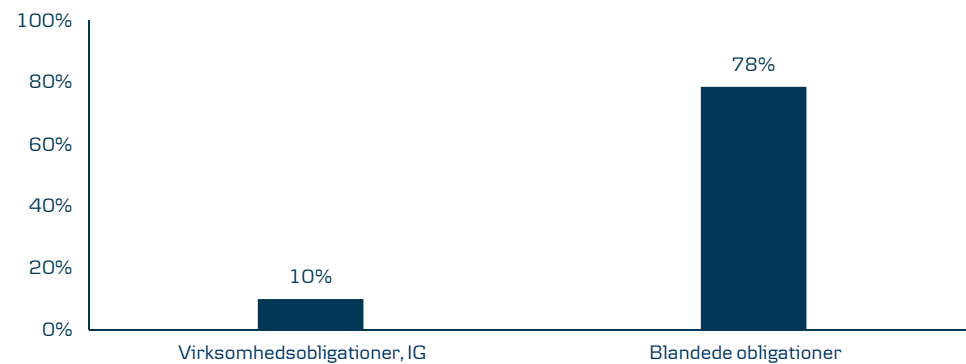
Obligationer bidrag: Korrigeret varighed



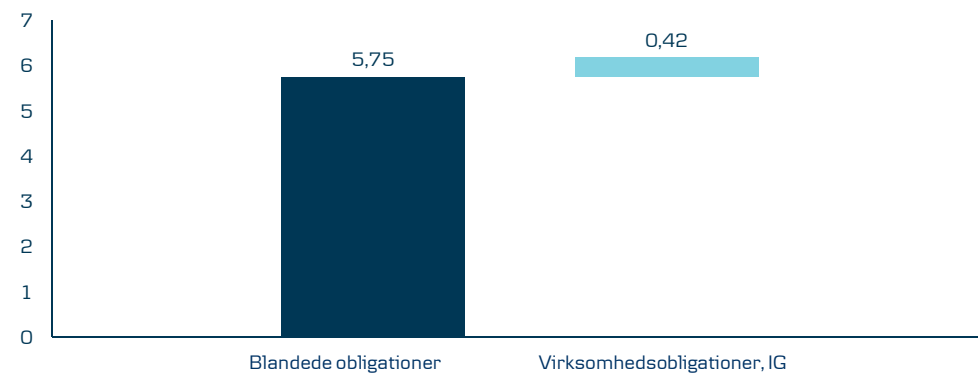
Obligationer og kontanter allokering: Korrigeret varighed



Obligationer allokering: Eksponering



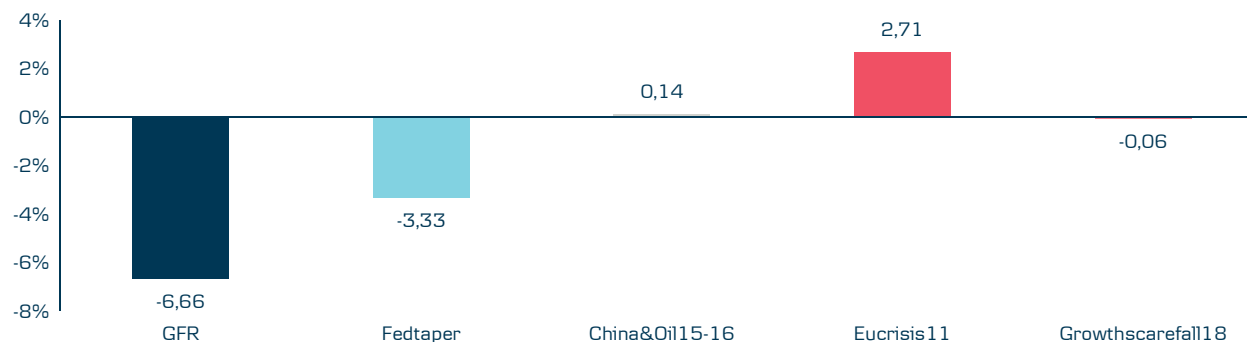
Obligationer bidrag: Korrigeret spændvarighed



RISIKO PR. FONDSKODE PR. 30-06-2021

Papirnavn	Fondskode	Eksposering	Eksposering i %	12 mdr. horisontafkast +100 bpi %	12 mdr. horisontafkast i %	12 mdr. horisontafkast -100 bpi %	Effektiv rente i %	Korrigeret varighed	Korrigeret spænd varighed
<b>Obligationer</b>									
<b>Blandede obligationer</b>									
DIS DK OBI Abs	DK0060158673	172.536.379,29	78,46	-3,64	0,64	3,86	0,53	4,74	7,33
<b>Virksomhedsobligationer, IG</b>									
DIS EuCSB ldkkhd	LU1399305686	21.728.153,48	9,88	-0,75	0,70	2,21	1,09	2,91	4,25
<b>Total Obligationer</b>		<b>194.264.532,77</b>	<b>88,34</b>	<b>-3,32</b>	<b>0,65</b>	<b>3,67</b>	<b>0,56</b>	<b>4,53</b>	<b>6,99</b>
<b>Total Aktier</b>		<b>25.098.504,24</b>	<b>11,41</b>						
<b>Total Kontanter</b>		<b>548.776,40</b>	<b>0,25</b>						
<b>I alt for porteføljen</b>		<b>219.911.813,41</b>	<b>100,00</b>				<b>0,56</b>	<b>4,00</b>	<b>6,17</b>

## Scenarie Afkast



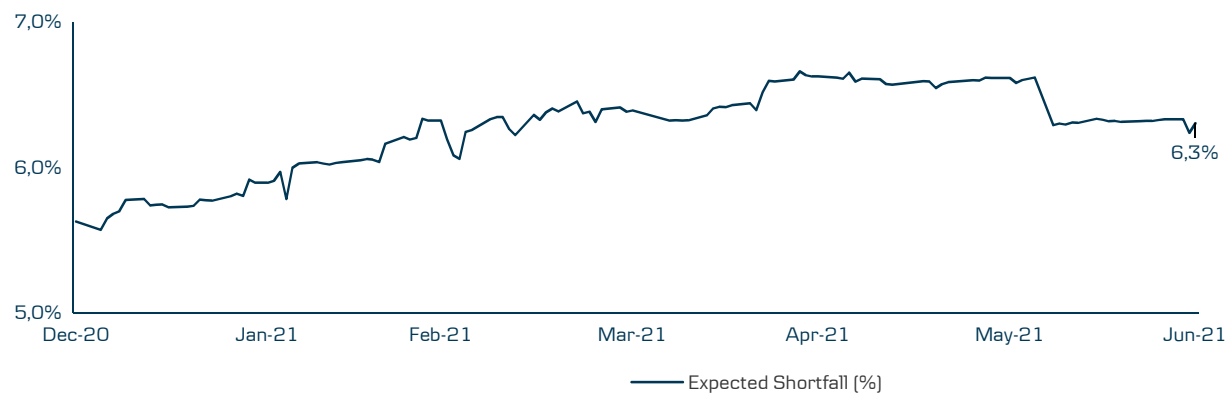
## Risiko Beregninger

Type	%	Markedsværdi
Værdi	-	219.911.813,41
VaR	4,9	10.728.644,60
Expected Shortfall	6,3	13.862.012,22
Volatilitet	3,0	6.529.939,99

## Forklaring af Volatilitet, VaR og Expected Shortfall

Volatilitet estimerer spredningen af afkast over 12 måneder. I den samme tidshorizont er VaR det maksimale forventede tab i 95% af tilfældene, dvs. i 19 ud af 20 år. Expected Shortfall er det gennemsnitlige forventede tab i 1 ud af 20 år, når det værste markedets udfald trænger igennem. Optioner er modelleret med lineære udbetalinger ift. estimering af volatilitet, VaR og Expected Shortfall.

## Expected Shortfall år til dato



## Bidrag til Expected Shortfall

Kategori	%	ES værdi
Obligationer	3,5	7.615.947,24
Kredit	0,6	1.378.619,51
Aktier	2,2	4.876.641,16
Konter	0,0	-9.195,69
<b>Total</b>	<b>6,3</b>	<b>13.862.012,22</b>

## Bogføringsrapport



## KAPITALUDVIKLING OG PORTEFØLJEOMKOSTNINGER FOR PERIODEN 31-12-2020 TIL 30-06-2021

<b>Markedsværdi primo</b>	<b>218.993.400,53</b>
Realiseret afkast	175.194,13
Urealiseret afkast	-2.504.880,94
Vedhængende renter	-
Handelsrenter	-
Rentebetalinger	-
Udbytter	3.182.763,66
Gebyrer	65.336,03
<b>Afkast før skat</b>	<b>918.412,88</b>
Skat på udbytter og kuponer	-
<b>Afkast efter skat</b>	<b>918.412,88</b>
Periodens ind- og udbetalinger	-
<b>Markedsværdi ultimo</b>	<b>219.911.813,41</b>

<b>Porteføljeomkostninger</b>	
<b>Gebyrer</b>	
Depotgebyr	-19.815,29
Etableringsomkostninger	-
Management honorar	85.151,32
Øvrige omkostninger	-
<b>Total Gebyrer</b>	<b>65.336,03</b>
<b>Transaktionsomkostninger</b>	
Kurtage	-
Øvrige omkostninger	-
<b>Total Transaktionsomkostninger</b>	<b>-</b>
<b>Total Porteføljeomkostninger</b>	<b>65.336,03</b>

BEHOLDNINGER PR. 30-06-2021

Papirnavn	Valuta	Fondskode	Beholdning	Valutakurs	Kurs	Kursværdi	Vedhængende renter	Markedsværdi
<b>Bankkonto</b>								
Aabenraa Kommune	DKK	4394048739	548.776,4000	100,0000	1,0000	548.776,40	0,00	548.776,40
<b>Investeringsforeningsbeviser</b>								
DIE Gl.Restrict	DKK	DK0060229284	179.416,0000	100,0000	139,8900	25.098.504,24	0,00	25.098.504,24
DIS DK OBI Abs	DKK	DK0060158673	1.668.469,0000	100,0000	103,4100	172.536.379,29	0,00	172.536.379,29
DIS EuCSB Idkkhd	DKK	LU1399305686	220.612,7879	100,0000	98,4900	21.728.153,48	0,00	21.728.153,48
<b>Total Investeringsforeningsbeviser</b>						<b>219.363.037,01</b>	<b>0,00</b>	<b>219.363.037,01</b>
<b>I alt for porteføljen</b>						<b>219.911.813,41</b>	<b>0,00</b>	<b>219.911.813,41</b>

AFKAST FOR PERIODEN 31-12-2020 TIL 30-06-2021

Værdipapir	Valuta	Fondskode	Kursværdi	Realiseret valutaafkast	Urealiseret valutaafkast	Realiseret kursafkast	Urealiseret kursafkast	Rente/udbytte	Total afkast
<b>Bankkonto</b>									
Aabenraa Kommune	DKK	4394048739	548.776,40	-	-	-	-	-	-
<b>Investeringsforeningsbeviser</b>									
DIS EuCSB Idkkhd	DKK	LU1399305686	21.728.153,48	-	-	-	-122.772,61	218.406,66	95.634,05
DIS DK OBI Abs	DKK	DK0060158673	172.536.379,29	-	-	-47.769,81	-4.278.037,65	981.282,60	-3.344.524,86
DIE Gl.Restrict	DKK	DK0060229284	25.098.504,24	-	-	222.963,94	1.895.929,32	1.983.074,40	4.101.967,66
<b>Total Investeringsforeningsbeviser</b>			<b>219.363.037,01</b>	-	-	<b>175.194,13</b>	<b>-2.504.880,94</b>	<b>3.182.763,66</b>	<b>853.076,85</b>
<b>I alt for porteføljen før gebyr</b>			<b>219.911.813,41</b>	-	-	<b>175.194,13</b>	<b>-2.504.880,94</b>	<b>3.182.763,66</b>	<b>853.076,85</b>
<b>Gebyr</b>									<b>65.336,03</b>
<b>I alt for porteføljen</b>									<b>918.412,88</b>

Papirnavn	Fondskode	Beholdning handelsdato	Beholdning valørdato	Forskel
<b>Bankkonto</b>				
Aabenraa Kommune	4394048739	548.776,4000	548.776,4000	0,0000
<b>Investeringsforeningsbeviser</b>				
DIE GI.Restrict	DK0060229284	179.416,0000	179.416,0000	0,0000
DIS DK OBI Abs	DK0060158673	1.668.469,0000	1.668.469,0000	0,0000
DIS EuCSB Idkkhd	LU1399305686	220.612,7879	220.612,7879	0,0000
<b>Total Investeringsforeningsbeviser</b>				<b>0,0000</b>

Der er ingen uafviklede handler

TRANSAKTIONER: KØB OG SALG FOR PERIODEN 01-01-2021 TIL 30-06-2021

Handelsdato	Valerdato	Fondskode	Papirnavn	Nominel	Valuta	Valutakurs	Kurs	Kursværdi	Trans.omk.	Rente	Afregningsbeløb	Realiseret afkast
Depotnummer 3027094708												
<b>Køb</b>												
28-01-2021	01-02-2021	DK0060229284	DIE Gl.Restrict	10.390,00	DKK	100,00	130,4000	1.354.856,00	-	-	1.354.856,00	-
02-03-2021	05-03-2021	LU1399305686	DIS EuCSB ldkkhd	25.168,63	DKK	100,00	99,3300	2.500.000,00	-	-	2.500.000,00	-
07-06-2021	09-06-2021	DK0060158673	DIS DK OBI Abs	47.665,00	DKK	100,00	102,7000	4.895.195,50	-	-	4.895.195,50	-
<b>Total Køb</b>								<b>8.750.051,50</b>	-	-	<b>8.750.051,50</b>	-
<b>Salg</b>												
28-01-2021	01-02-2021	DK0060158673	DIS DK OBI Abs	10.367,00	DKK	100,00	105,9000	1.097.865,30	-	-	1.097.865,30	-1.821,48
02-03-2021	04-03-2021	DK0060158673	DIS DK OBI Abs	1.552,00	DKK	100,00	104,2400	161.780,48	-	-	161.780,48	-2.840,68
02-03-2021	04-03-2021	DK0060158673	DIS DK OBI Abs	22.448,00	DKK	100,00	104,1500	2.337.959,20	-	-	2.337.959,20	-43.107,65
07-06-2021	09-06-2021	DK0060229284	DIE Gl.Restrict	32.899,00	DKK	100,00	136,1000	4.477.553,90	-	-	4.477.553,90	222.963,94
<b>Total Salg</b>								<b>8.075.158,88</b>	-	-	<b>8.075.158,88</b>	<b>175.194,13</b>
<b>Corporate actions, køb</b>												
04-02-2021	04-02-2021	DK0060229284	DIE Gl.Restrict	15.971,00	DKK	100,00	124,1600	1.982.959,36	-	-	1.982.959,36	-
04-02-2021	04-02-2021	DK0060158673	DIS DK OBI Abs	9.333,00	DKK	100,00	105,1300	981.178,29	-	-	981.178,29	-
<b>Total Corporate actions, køb</b>								<b>2.964.137,65</b>	-	-	<b>2.964.137,65</b>	-

TRANSAKTIONER: RENTE, UDTRÆK OG UDBYTTET FOR PERIODEN 01-01-2021 TIL 30-06-2021

Handelsdato	Valørdato	Fondskode	Papirnavn	Nominal	Valuta	Valutakurs	Udb.pr. aktie	Kursværdi	Beløb	Realiseret afkast	Rente	Afregningsbeløb
Depotnummer 3027094708												
Udbytte												
03-02-2021	04-02-2021	DK0060158673	DIS DK OBI Abs	1.635.471,00	DKK	100,00	0,60	981.282,60	-	-	-	981.282,60
03-02-2021	04-02-2021	DK0060229284	DIE Gl.Restrict	196.344,00	DKK	100,00	10,10	1.983.074,40	-	-	-	1.983.074,40
26-04-2021	28-04-2021	LU1399305686	DIS EuCSB Idkkhd	220.612,79	DKK	100,00	0,99	218.406,66	-	-	-	218.406,66
Total Udbytte								3.182.763,66	-	-	-	3.182.763,66

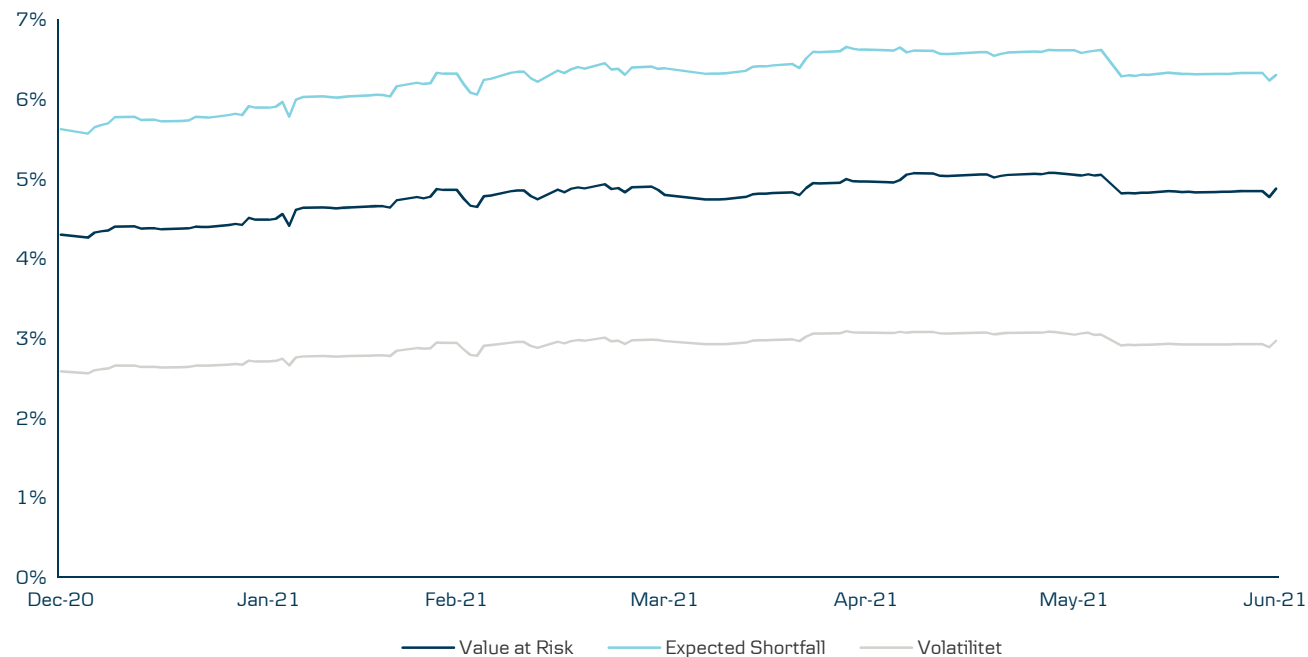
TRANSAKTIONER: ØVRIGE FOR PERIODEN 01-01-2021 TIL 30-06-2021

Handelsdato	Valørdato	Navn	Nominal	Valuta	Valutakurs	Kursværdi	Kurtage	Øvrige omkostninger	Rente	Afregningsbeløb
<b>Bankkonto 4394048739</b>										
<b>Depotgebyr</b>										
11-06-2021	11-06-2021		19.815,29	DKK	100,00	19.815,29	-	-	-	-19.815,29
<b>Management honorar</b>										
17-06-2021	30-06-2021	Storkundekommission	85.151,32	DKK	100,00	85.151,32	-	-	-	85.151,32



## Appendix

Risikonøgletal (95%) år til dato



Risikonøgletal (95%) seneste 12 måneder

Type	%	Markedsværdi
● Value at Risk	4,88	10.728.644,60
● Expected Shortfall	6,30	13.862.012,22
● Volatilitet	2,97	6.529.939,99



## Ordliste

### AFKAST (INVESTERING)

Afkast er gevinsten eller tabet af en investering over en given periode. Afkastet er opgjort i portefølje valutaen.

### AKKUMULERET AFKASTBIDRAG

Afkastbidraget viser hvor meget et værdipapir eller en samling af værdipapirer har bidraget med til porteføljens samlede afkast. For et enkelt værdipapir vil bidraget normalt kunne regnes som dets vægt i porteføljen multipliceret med dets afkast. Afkastbidraget akkumuleres over den angivne periode.

### BENCHMARK

Benchmark regnes som afkastet på et eller flere markedsindeks. Benchmark skal afspejle porteføljen så godt som muligt, og derved kan afkastet anvendes som sammenligningsgrundlag for porteføljens afkast.

### EFFEKTIV RENTE

Er det afkast, der opnås hvis en fastforrentet obligation holdes til udløb og alle løbende cashflows kan reinvesteres til den effektive rente. For variabelt forrentede obligationer eller konverterbare obligationer benyttes et forventet afkast ved beregningen af den effektive rente.

### EKSPONERING

Eksponering udtrykker et finansielt aktivs værdi, og dermed eksponering overfor finansielle risici. For futures er eksponering lig med værdien af det underliggende aktiv.

### GEBYRER

Gebyrer består af depotgebyr (aftalt med depotbanken) og porteføljeplejegebyr (beregnet på baggrund af de vilkår, der er fastsat i porteføljeaftalen).

### KUNDEKATEGORI

For at sikre investorer relevant beskyttelse, information og dokumentation skal investorerne jf. MiFID-reglerne placeres i en af følgende kundekategorier: retail kunder, professionelle kunder eller godkendte modparter.

### KURSVÆRDI

For værdipapirer regnes kursværdien ved at multiplicere den nominelle beholdning med pris og valutakurs.

### MARKEDSVÆRDI

For obligationer regnes markedsværdien ved at multiplicere den nominelle beholdning med pris og valutakurs plus vedhængende rente.

### KORRIGERET VARIGHED

Varighed er et mål for obligationens renterisiko udtrykt ved prisændringen som funktion af en ændring i rentekurven. I daglig tale defineres varighed ofte som udtryk for obligationens kursfølsomhed i forbindelse med renteændringer. Jo højere varighed obligationen har, jo større kursudsving vil den være udsat for ved en renteændring. Til beregning af korrigeret varighed på realkreditobligationer anvender Danske Bank en realkreditmodel, som er udarbejdet af Danske Markets. Realkreditmodellen tager udgangspunkt i:

- Rentescenarier beregnet ud fra de nuværende markedsforhold ved hjælp af en rentestrukturmodel
- En konverteringsmodel, der bruges til at modellere låntagers konverteringsadfærd på deres realkredit lån
- For konverteringstruede obligationer benyttes markedskursen på den enkelte obligation til at bestemme det forventede konverteringsomfang (lavere kurs indikerer højere forventede udtrækninger og vice versa).

### KORRIGERET VARIGHED ALLOKERING

Udtrykker hvordan varighed er fordelt på forskellige løbetider.

### KORRIGERET VARIGHED BIDRAG

Dette nøgletal udtrykker hvor meget en obligation bidrager til porteføljens totale varighed.

### KORRIGERET SPÆND VARIGHED

Er et mål for en obligations følsomhed overfor dens spænd til rentekurven den prisen på. Eksempelvis vil en korrigeret spænd varighed på 5 betyde, at obligationen forventes at falde 5% i kurs, hvis kreditspændet mellem realkredit og statsobligationer udvides med 1 procentpoint.

### KORRIGERET SPÆND VARIGHED BIDRAG

Dette nøgletal udtrykker hvor meget en obligation bidrager til porteføljens totale spænd varighed.



## Ordliste

### NETTOBEVÆGELSER

Nettobevægelser består af ind- og udbetalinger på bankkonti, køb og salg af værdipapirer samt eventuelle reallokeringer af papirer mellem aktivklasser eller lignende. Der korrigeres for modsatrettede bevægelser.

### PENGEVÆGTET AFKAST I %

Pengevægtet afkast er den rente, der gør nutidsværdien af alle cash flows lig nul. Pengevægtet afkast tager i modsætning til tidsvægtet afkast højde for cash flow timing. Hvis det pengevægtede afkast er større end det tidsvægtede afkast, indikerer det, at der er blevet allokeret flere penge i perioder, hvor det tidsvægtede afkast har været over gennemsnittet.

### PERFORMANCE ATTRIBUTION

Med Performance Attribution menes de-komponering af merafkast i komponenter der afspejler aktive beslutninger i investerings processen, dvs. aktiv allokering (Asset Allocation) og valg af papirer (Security Selection). Beregningen er baseret på Brinson-Fachler metoden.

### PRISER OG VALUTAKURSER

Priser og valutakurser i investeringsrapporteringen og bogføringsrapporteringen er baseret på forskellige kilder. I bogføringsrapportering anvendes Danske Banks generelle pris politik, som også anvendes i depotopgørelser, kontoudtog, og online systemer. I investeringsrapportering anvendes andre kilder for at sikre en retvisende sammenligning med evt. benchmark og referenceafkast. Der kan derfor være forskelle mellem værdier i

investeringsrapporteringen og bogføringsrapporteringen.

### REFERENCE AFKAST

Reference afkast regnes som afkastet på et eller flere markedsindeks.

### STARTDATO

Er datoen for porteføljens første beregningsdato. Hvis porteføljen er ældre end 01-01-2010 vil startdatoen være 01-01-2010.

### TIDSVÆGTET AFKAST I %

Afkast i procent er porteføljens tidsvægtede afkast på statusdagen. Ved beregning af det procentvise tidsvægtede afkast opdeles den betragtede periode i daglige delperioder.

Afkastet beregnes for hver periode som den procentvise ændring mellem primo- og ultimoværdien justeret for nettoind- og -udbetalinger. Ud fra delperiodens afkast beregnes periodens samlede tidsvægtede afkast. Det er dette afkast, som anvendes ved afkastsammenligninger.

### TOTAL AFKAST (BOGFØRING)

Afkastet består af 4 komponenter:

- Realiserede kursgevinster (også eventuel valutagevinst),
- Periodens ændring i urealiserede kursgevinster (også eventuel valutagevinst),
- Løbende afkast i form af modtagne aktieudbytter eller periodiserede renteindtægter
- Omkostninger. Hvis der anvendes futures, indregnes marginbetalinger.

Kursgevinsten udgør summen af en eventuel kursstigning på værdipapiret - og eventuelt valutakursgevinst. Gevinsterne beregnes ud fra markedsværdien primo perioden (værdien primo perioden er altid lig værdien ultimo forrige periode). Der tages hensyn til beholdningsforskydninger i perioden. Renteindtægten er den periodiserede renteindtægt, hvilket vil sige: Forfaldne renter i perioden inkl. handelsrenter plus tilgodehavende ikke-forfaldne renter ultimo minus tilgodehavende ikke-forfaldne renter primo.

### OPGØRELSESPRINCIP

Investerings- og bogføringsrapporten er opgjort ud fra handelsdag. Bogføringsrapporten er suppleret med en opgørelse over handler i indeværende rapporteringsperiode, der først afvikles i næste rapporteringsperiode.

### VAR

Value at risk (VaR) er en statistisk metode, der bruges til at måle en porteføljes finansielle risiko over en periode. I denne rapport beregnes VaR på empiriske data med en 12 måneders horisont i et 95% konfidensinterval. Dette betyder, at med 5 % sandsynlighed kan porteføljen tabe mere end VaR over de næste 12 måneder.

### SCENARIO AFKAST

#### GFR - DEN STORE FINANSKRISE

Start: 2007-10-21 / Slut: 2008-10-27

Efter Lehman Brothers erklærer sin konkurs i midt september fulgte flere bankers konkurs med og de globale finansielle markeder blev i stigende grad mere usikker på



## Ordliste

---

hvor omfattende konsekvenserne ville være.

### **EUCRISIS11**

Start: 2011-06-30 / Slut: 2011-11-24

I den europæiske lande gældskrise var nogle af Eurozone medlemsstaterne ikke i stand til at betale eller refinansiere statsgælden, eller betale kaution for de over forgældet banker under deres nationale opsyn.

### **FEDTAPER**

Start: 2013-05-22 / Slut: 2013-09-05

Den amerikanske centralbank annoncerede uventet at den ville bremse tempoet af køb af aktiver, der var en del af dens "quantitative easing" (QE) program, hvilket forudsagde et "taper tantrum" som hovedsageligt påvirkede markedets rentesatsen.

### **CHINA&OIL15-16**

Start: 2015-12-01 / Slut: 2016-02-11

Efter styrkelsen af den amerikanske dollar (USD) og et stort fald i olie priserne var Kina nødt til at devaluere deres valuta, flere EM lande var udsat for recessioner, og den globale vækst udsigt blev negativ.

### **GROWTHSCAREFALL18**

Start: 2018-10-01 / Slut: 2018-12-24

Tariffer og handelskrig, en kontinuerlig stramning af pengepolitikken, og en stigende granskning af store tech virksomheder, satte i sidste ende en dæmper på den globale vækst.



## Disclaimer

### BEMÆRK

Rapportens data og beregninger erstatter ikke kontoudtog, depotudtog, fondsnotaer, udbytte-, rente- og udrækningsmeddelelser mv., der er sendt fra Danske Bank. Indholdet i rapporten er ikke revideret og kan som sådan ikke anvendes som regnskabsgrundlag. En mere detaljeret opdeling af gebyrer for porteføljepleje samt handelsomkostninger kan på anmodning fås hos Danske Bank.

### PASSER DIN INVESTERINGSLØSNING STADIG TIL DIG?

Vi forvalter dine investeringer, på baggrund af dine investeringsmål, din økonomiske situation, dit kendskab til investeringer, din risiko villighed og din investeringshorisont. Samlet kaldes det din investeringsprofil. Hvis denne investeringsprofil fortsat passer på dig, er investeringsløsningen stadigvæk en god løsning til dig. Er der sket forandringer eller du bare ønsker at få tjekket om din profil stadig passer, beder vi dig kontakte din rådgiver. Det er vigtigt, at din investeringsprofil er opdateret, da vi administrerer din investeringer efter hvordan, din risiko og tidshorisont er. Den oplyste investeringsprofil i rapporten kan afvige, hvis du har fået lagt en ny investeringsprofil inden for de seneste 5 bank dage. Såfremt investeringsprofilen ændres, vil investeringsaftalen også skulle ændres.

### KILDE

MSCI-oplysninger må kun anvendes til internt brug, og må ikke gengives eller videregives i nogen form eller bruges som grundlag for eller som en bestanddel af et finansielt instrument, produkt eller indeks. MSCI-oplysninger skal ikke opfattes som investeringsvejledning eller som en anbefaling om at foretage (eller undlade at foretage) en investeringsbeslutning af enhver art, og investorer må ikke handle i tillid til sådanne oplysninger. Historiske data og analyser skal ikke betragtes som en indikation af eller garanti for fremtidige performanceanalyser, forventninger eller forudsigelser. MSCI-oplysninger gives som "de er og forefindes", og brugeren af sådanne oplysninger påtager sig den fulde risiko for enhver anvendelse deraf. MSCI, dets tilknyttede selskaber og andre, der er involveret i eller tilknyttet kompilering, beregning eller udarbejdelse af MSCI-oplysninger (under ét "MSCI-parterne"), fraskriver sig udtrykkeligt ethvert ansvar (herunder, men ikke begrænset til, ansvar for originalitet, nøjagtighed, fuldstændighed, betimelighed, ikke-krænkelser, kurans og brugbarhed), hvad angår sådanne oplysninger. Uden begrænsning af ovenstående kan ingen MSCI-part under nogen omstændigheder holdes ansvarlig for direkte eller indirekte tab eller skader, for dokumenterede tab eller skader samt for afledte skader, følgeskader (herunder, uden begrænsning, driftstab) eller andre skader samt for påtalerstatning. ([www.msccibarra.com](http://www.msccibarra.com))

Oplysningerne er hentet fra kilder, der menes at være pålidelige, men J.P. Morgan garanterer ikke deres

fuldstændighed eller nøjagtighed. Indekset anvendes med tilladelse. Indekset må ikke kopieres, anvendes eller distribueres uden J.P. Morgans forudgående skriftlige godkendelse. Copyright 2016, J.P. Morgan Chase & Co. Alle rettigheder forbeholdes.

STOXX Limited ("STOXX") er kilden til flere DJ Stoxx-indeks og de data der omfattes deri. STOXX har ikke været involveret i oprettelsen af den rapporterede information og giver derfor ingen garanti for indholdet og fraskriver sig ethvert ansvar (uagtsomt eller på anden måde) - herunder, men ikke begrænset til, for nøjagtigheden, tilstrækkeligheden, korrektheden, fuldstændigheden, aktualiteten og brugbarhed til ethvert formål - med hensyn til eventuelle rapporterede oplysninger eller i forbindelse med fejl, udeladelser eller afbrydelser i indeks eller dets data. Enhver formidling eller viderefordeling af sådanne oplysninger vedrørende STOXX er forbudt.