



31. december 2021

Aabenraa Kommune

Skelbækvej 2
6200 Aabenraa

Indhold

Rapport	Periode	Side
Kundeinformation		3
Kommentarrapport		
Markedskommentar	-	5
Investeringsrapport		
Porteføljeoverblik	-	8
Performance	-	9
Aktivallokering	-	11
Tidsvægtet afkast pr. fondskode	År til dato	12
Risikorapport	-	13
Risiko pr. fondskode	-	14
Risiko Beregninger	-	15
Bogføringsrapport		
Kapitaludvikling og porteføljeomkostninger	År til dato	17
Beholdninger	-	18
Afkast	År til dato	19
Afstemning	-	20
Uafviklede handler	-	21
Transaktioner	År til dato	22
Appendix		
Ordliste		27
Disclaimer		30

Bankkonto	Depotnummer
4394048739	3027094708

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

Porteføljefinformation	
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



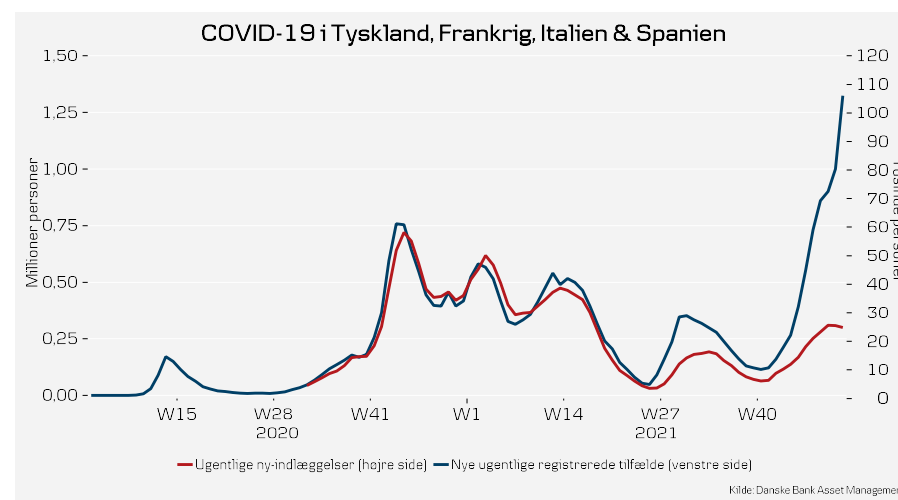
GLOBAL ØKONOMI: ER OMIKRON FRELSELLER ULV I FÅREKLÆDER?

December fortsatte, hvor november slap – med intens debat om effekterne af den nye COVID-19-variant Omikron. Initialt var alle øjne rettet mod Sydafrika, idet det var her, den først blev opdaget. I løbet af få uger spredte den sig til hele verden og er allerede nu den dominerende variant i mange lande. Hastigheden hvormed den har spredt sig har været exceptionel og indikerer, Omikron er meget smitsom.

Hurtigt stod det dog også klart, at varianten er mildere end Delta, dvs. selv uden beskyttelse fra vacciner og tidligere smitte leder Omikron til færre hårde sygdomstilfælde og dermed til lavere pres på sundhedssystemet. Det sidste er afgørende fra et økonomisk og finansielt perspektiv, idet det i høj grad er denne faktor, der afgør behovet for og viljen til nye restriktioner til skade for den økonomiske aktivitet.

Diskussionen har således bølget frem og tilbage mellem rekordhøje smittetilfælde på den ene side (jf. den blå linje i grafen til højre) og det markant lavere pres på sundhedssystemet (jf. den røde linie). Det er selvsagt også positivt, at Omikron forårsagede en kraftig acceleration af udrulningen af vaccine boosters. De finansielle markeder inddiskonterede i december i højere grad den positive historie, og globale aktier indhentede alt det tabte fra november.

Vores holdninger og risikotagning afspejler p.t. denne debat. Vi antager i skrivende stund, at Omikron er væsentlig mere smitsom end Delta og vaccinerne mindre effektive, hvorfor smitten vil være meget høj i vintermånederne. Selvom vi også antager, at Omikron kræver 1/3 indlæggelser ift. Delta, er smitsomheden nok til, at såvel eksisterende som nye restriktioner er nødvendige. Tyskland måtte fx indføre betydelige restriktioner for at få Delta under kontrol i november og december – disse skal fastholdes for at holde Omikron nede. Derfor venter vi tæt på nulvækst i Euroland i årets første kvartal. De gode nyheder er dog, at foråret og nye, opdaterede vacciner betyder, at restriktionerne fjernes igen i løbet af foråret, hvorfor europæisk økonomi kommer stærkt tilbage. Således venter vi høj vækst igen i såvel 2. og 3. kvartal. For 2022 som helhed venter vi derfor vækst over 2%, om end Omikron medfører usikkerhed.



Selvom vi dermed ligger en smule under Den Europæiske Centralbank, ECBs, vækstprognose, vil væksten stadig være stærk nok til, at ECB kan gennemføre den plan, de meldte ud ved deres december møde. De fastholdt signalet om, at der ikke kommer renteforhøjelser i 2022, og deres opdaterede inflationsforventninger peger på, at de heller ikke ser det ske i 2023. Til gengæld skalerer de obligationsopkøbene ned og signalerer, at usikkerheden om inflationen er taget yderligere til. Holder vores forventninger stik, hæver de renten første gang ultimo 2023 eller i løbet af 2024.

Men det helt store spørgsmål er, om virus muterer i en ufavorabel retning igen, eller om Omikron virkelig er endestationen for pandemien a la en klassisk forkølelse. Vi antager p.t. en positiv sandsynlighed for en ny og mere resistent variant, hvilket rammer væksten længere ud i vores prognose. Kan vi mindske sandsynligheden for dette scenarie, bliver vi endnu mere optimistiske omkring fremtidig vækst. Vi understreger derfor, at vi er meget sensitive overfor ny information om Omikron lige nu.



USA: OMIKRON LURER, MEN FEDERAL RESERVE IGNORERER DEN

Amerikansk økonomi kom godt igennem de sidste måneder af 2021 med høj vækst og stærk fremgang på arbejdsmarkedet. Også inflationen overraskede endnu engang til den høje side. Det fik den amerikanske centralbank til at skifte pengepolitisk kurs igen, blot seks uger efter de havde fremlagt den seneste plan.

Således skalerer Federal Reserve nu deres obligationsopkøb yderligere ned og ser frem mod en afslutning af opkøbene allerede medio marts mod tidligere kommunikeret midt på sommeren. Samtidigt signalerede de, at de forventer at hæve den ledende rente tre gange i 2022 og fortsætte i årene efter. Markedet havde allerede indiskonteret dette, men det er stadig bemærkelsesværdigt, hvor lidt de lange renter har flyttet sig under så betydeligt et skifte i pengepolitikken.

Det er også bemærkelsesværdigt, at Federal Reserve indtil videre selvsagt noterer sig, at Omikron udgør en risiko for 2022, men endnu ikke formelt har indarbejdet den i deres prognoser. Således steg deres prognose for væksten i 2022 fra 3,8% i september til 4% i december. Til sammenligning forventer vi nu vækst under 3%.

Omikron er allerede den dominerende variant i USA, og smitten er høj. Vi vurderer derfor stadig, at USA står over for en betydelig nedgang i væksten i starten af 2022 i takt med, at moderate restriktioner genindføres, og forbrugere og virksomheder trækker følehornene lidt til sig, mens smitten buldrer afsted. Vi er klart mere forsigtige her end mange andre, hvorfor der er potentiale for skuffelser for markedet i årets første måneder.

Ikke desto mindre understreger vi også for USA's vedkommende, at afmatningen i vintermånederne afløses af stærk vækst henover forår og sommer, og at 2022 som helhed bliver endnu et år med vækst betydeligt over trend. Derfor venter vi yderligere fremgang på arbejdsmarkedet og fortsat høj inflation, betydeligt over 2%, hvorfor vi nu forventer, at Federal Reserve hæver renten 3 gange i 2022 og yderligere 3-4 gange i 2023.

KINA: KLART SKIFTE I DEN ØKONOMISKE POLITIK

Kinas nultolerance politik over for smitte skal nu stå sin hårdeste prøve. Senest er en større by med over 10 millioner indbyggere blevet lukket helt ned for at inddæmme et nyligt udbrud. Det overskygger et skifte i den økonomiske politik, hvor der nu klart og tydeligt signaleres, at de brede opstramninger er slut.

Således steg salget af nybyggede boliger for første gang i november efter uafbrudte månedlige fald siden februar, og den samlede kreditgivning lå i 4. kvartal på sit højeste niveau siden 2020. Det støtter vores vurdering af, opstramningen er afsluttet, og fokus nu er på at sikre stabilitet og fornuftig vækst i 2022. Nultolerancen overfor smitte og en tilsyneladende mindre effektiv kinesisk vaccine gør dog, at Kina fortsat slår hårdt ned mod ethvert smitteudbrud. Væksten vil derfor bølge frem og tilbage i takt med disse udbrud i 2022. Omikron vil sandsynligvis gøre denne tilgang endnu mere besværlig specielt i de kolde måneder.

AKTIVALLOKERING: OMIKRON BETYDER HØJERE USIKKERHED

Vi sænkede den taktiske risiko ultimo november, da Omikron dukkede op. Specifikt reducerede vi vores aktieovervægt til et lavt niveau grundet såvel vores reducerede vækstforventninger og den øgede risiko givet Omikron.

Vi fastholdt denne lille aktieovervægt gennem december. På den ultrakorte bane er vi fortsat bekymrede for, at markedet undervurderer risikoen for behovet for nye restriktioner og ændret adfærd grundet den høje smitte drevet af Omikron.

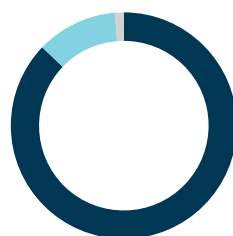
Kigger vi længere ind i 2022 understreger vi dog igen, at året som helhed byder på vækst over trend i USA, Europa og Kina. Og selvom inflationen fortsat vil være høj, bør den aftage betydeligt. Det er grundlæggende set et optimistisk scenarie for globale aktier, mens de gradvise skridt mod en normalisering af pengepolitikken bør lægge moderat opadgående pres på renterne. Vi fastholder derfor en lille taktisk aktieovervægt ved indgangen til 2022. Afklaring omkring Omikron bliver afgørende for vores taktiske risikotagning i de første måneder af 2022.

Investeringsrapport

PORTEFØLJEØVERBLIK PR. 31-12-2021

Tidsvægtet afkast i %	Seneste måned	Seneste 3 måneder	År til dato	Siden start
Portefølje	0,35	1,66	1,51	11,62

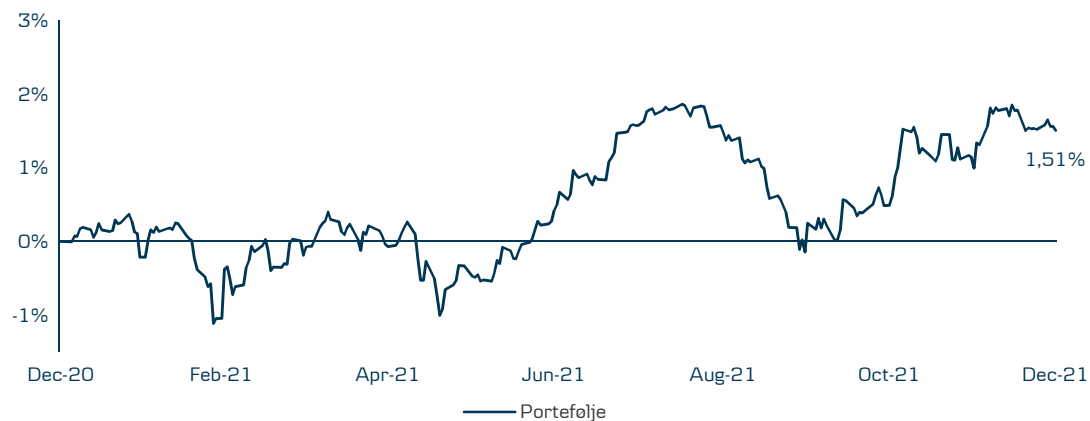
Aktivallokering	Markedsværdi	%
● Obligationer	193.797.416	87,2
● Aktier	25.697.227	11,6
● Kontanter	2.801.305	1,3
Total	222.295.949	100,0



Porteføljens afkast	Seneste måned	Seneste 3 måneder	År til dato
Afkast	785.115	3.622.139	3.302.604
Pengevægtet afkast i %	0,35	1,66	1,51

Beholdninger	Markedsværdi	%
SELE Danske Obl Absolut	172.254.578	77,5
SELE Global Restricted	25.697.227	11,6
DI SICAV European Corp. Sust. Bond Idkkhd	21.542.839	9,7
PM6469 DKK CASH	2.801.305	1,3
I alt for porteføljen	222.295.949	100,0

Akkumuleret afkast år til dato

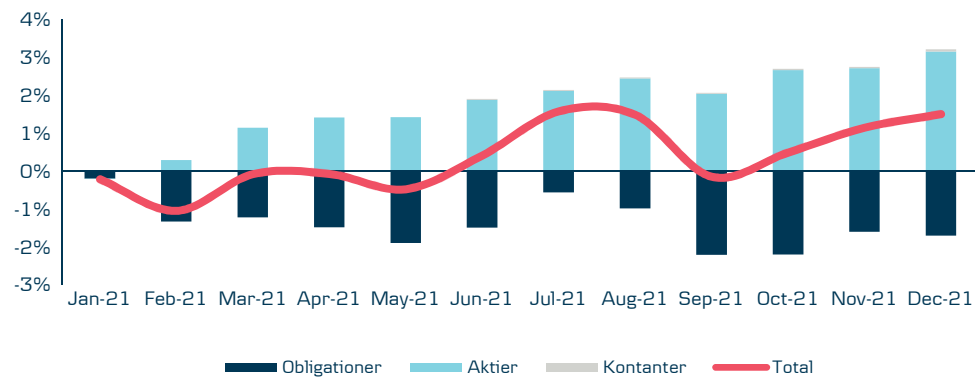


Nøgletal for porteføljen	
Effektiv rente i %	1,06
Korrigeret varighed	4,11
Korrigeret spænd varighed	5,36
Ukorrigeret varighed	5,86
VaR i %	4,69

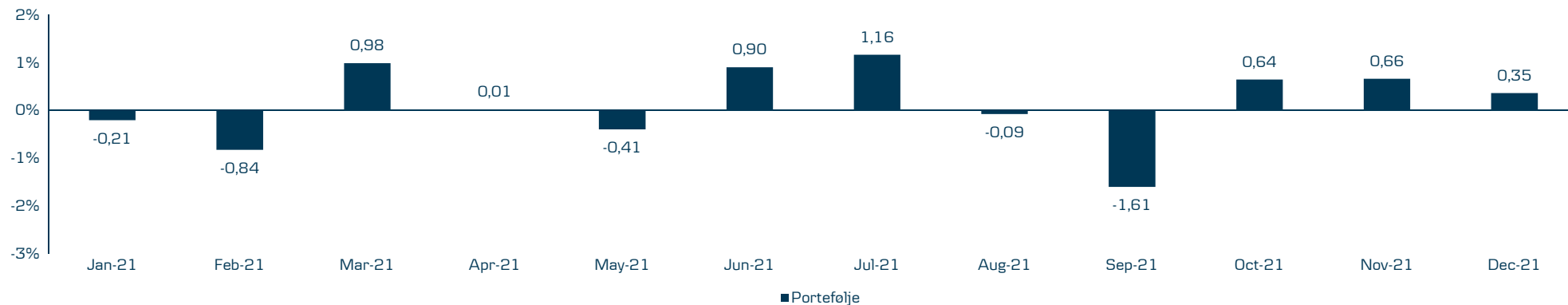
Akkumuleret afkast siden start



Akkumuleret afkastbidrag seneste 12 måneder



Månedlig afkast seneste 12 måneder

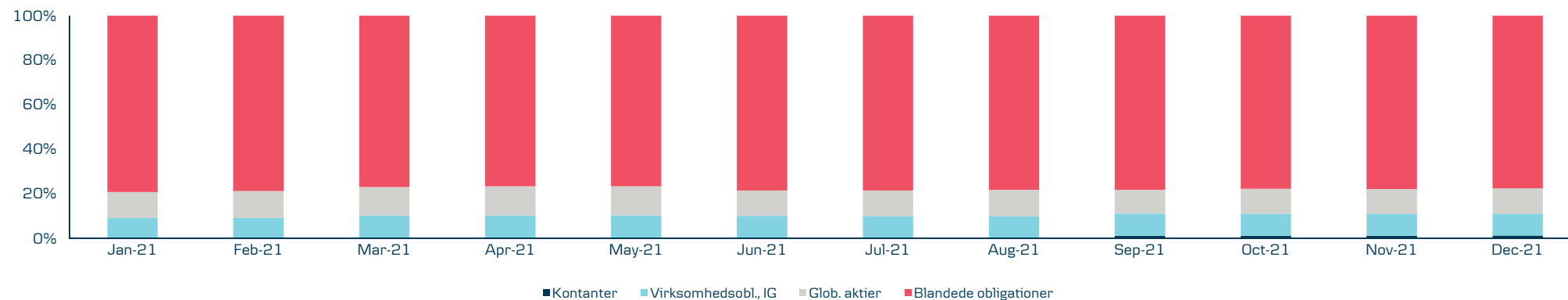


PERFORMANCE PR. 31-12-2021

Tidsvægtet afkast i %	Seneste måned	Seneste 3 måneder	År til dato	Siden start
	Portefølje	Portefølje	Portefølje	Portefølje
Obligationer	-0,12	0,60	-1,94	4,68
Blandede obligationer	-0,11	0,80	-2,12	3,62
Virksomhedsobligationer, IG	-0,16	-1,01	-0,38	0,17
Virksomhedsobligationer, HY	-	-	-	12,84
Emerging market obligationer	-	-	-	11,88
Aktier	3,83	10,33	30,60	77,11
Danske aktier	-	-	-	17,18
Europæiske aktier	-	-	-	5,84
Emerging market aktier	-	-	-	11,14
Globale aktier	3,83	10,33	30,60	84,82
Total	0,35	1,66	1,51	11,62

Reference afkast i %	Seneste måned	Seneste 3 måneder	År til dato	Siden start
Denmark Central Bank Repo Rate	-0,04	-0,11	-0,29	-0,08
MSCI World All Countries Index TR Net	2,95	8,74	27,44	94,89

Månedlig aktivallokering seneste 12 måneder



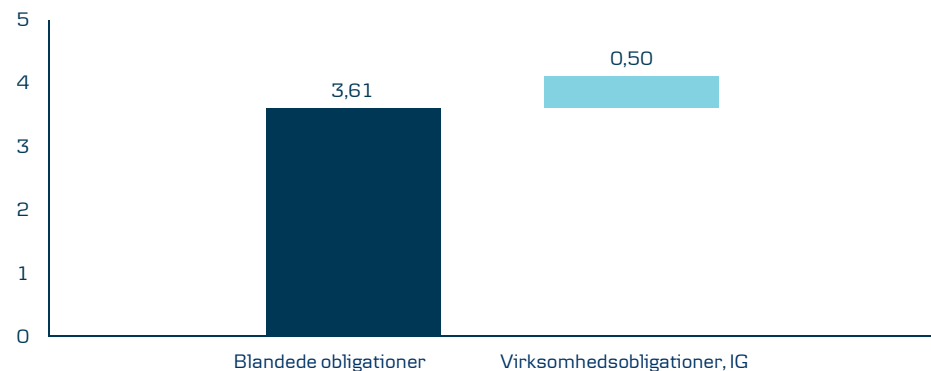
Aktivallokering	31-12-2020		30-09-2021		30-11-2021		31-12-2021	
	Markedsværdi	%	Markedsværdi	%	Markedsværdi	%	Markedsværdi	%
Obligationer	193.934.288	88,6	192.646.206	88,1	194.024.833	87,6	193.797.416	87,2
Blandede obligationer	174.583.362	79,7	170.882.755	78,1	172.446.696	77,9	172.254.578	77,5
Virksomhedsobligationer, IG	19.350.926	8,8	21.763.452	10,0	21.578.137	9,7	21.542.839	9,7
Aktier	24.119.349	11,0	23.291.827	10,7	24.750.177	11,2	25.697.227	11,6
Globale aktier	24.119.349	11,0	23.291.827	10,7	24.750.177	11,2	25.697.227	11,6
Kontanter	939.707	0,4	2.735.776	1,3	2.735.823	1,2	2.801.305	1,3
Total	218.993.344	100,0	218.673.810	100,0	221.510.833	100,0	222.295.949	100,0

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

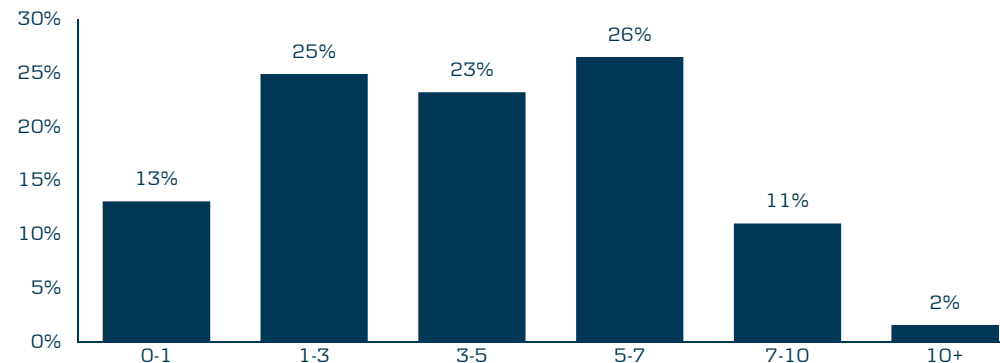
Papirnavn	Fondskode	Markedsværdi primo	Afkast	Nettobevægelser	Markedsværdi ultimo	TWRi%	% af kapital
Blandede obligationer							
DIS DK OBI Abs	DK0060158673	174.583.361,98	-3.626.223,75	1.297.439,48	172.254.577,71	-2,12	77,49
Virksomhedsobligationer, IG							
DIS EuCSB Idkkhd	LU1399305686	19.350.926,09	-89.680,69	2.281.593,34	21.542.838,74	-0,38	9,69
Globale aktier							
DIE Gl.Restrict	DK0060229284	24.119.349,34	6.887.690,51	-5.309.812,94	25.697.226,91	30,60	11,56
Kontanter							
PM6469DKKCASH		939.706,98	0,00	1.861.598,43	2.801.305,41	-	1,26
Gebyrer							
Depotgebyr		-	-40.785,86	40.785,86	-	-	-
Storkundekommission		-	171.604,17	-171.604,17	-	-	-
Total Gebyrer		-	130.818,31	-130.818,31	-	-	-
I alt for porteføljen		218.993.344,39	3.302.604,38	0,00	222.295.948,77	1,51	100,00
Tidsvægtet afkast efter skat						1,51	

Nøgletal for porteføljen	Effektiv rente i %	Korrigeret varighed	Korrigeret spænd varighed
I alt for porteføljen	1,06	4,11	5,36

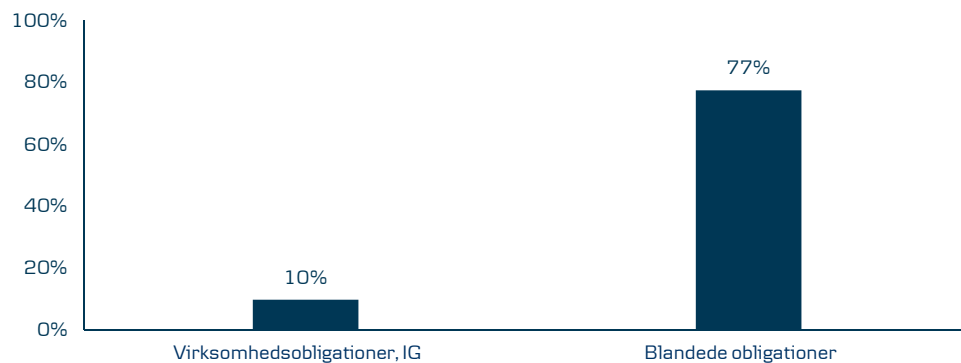
Obligationer bidrag: Korrigeret varighed



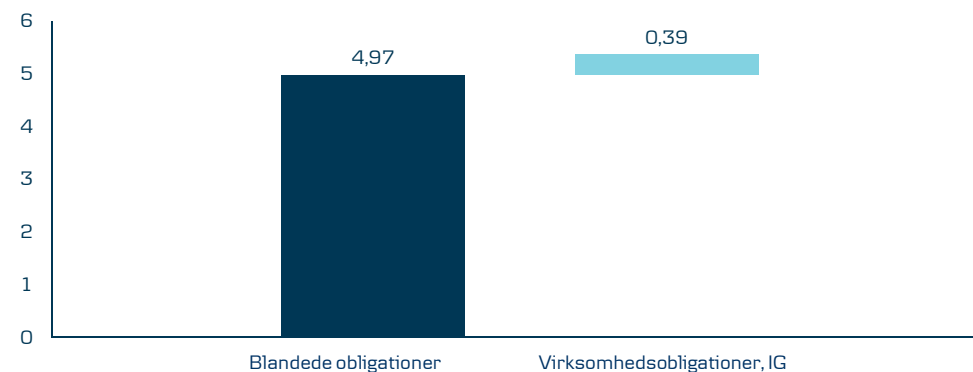
Obligationer og kontanter allokering: Korrigeret varighed



Obligationer allokering: Eksponering



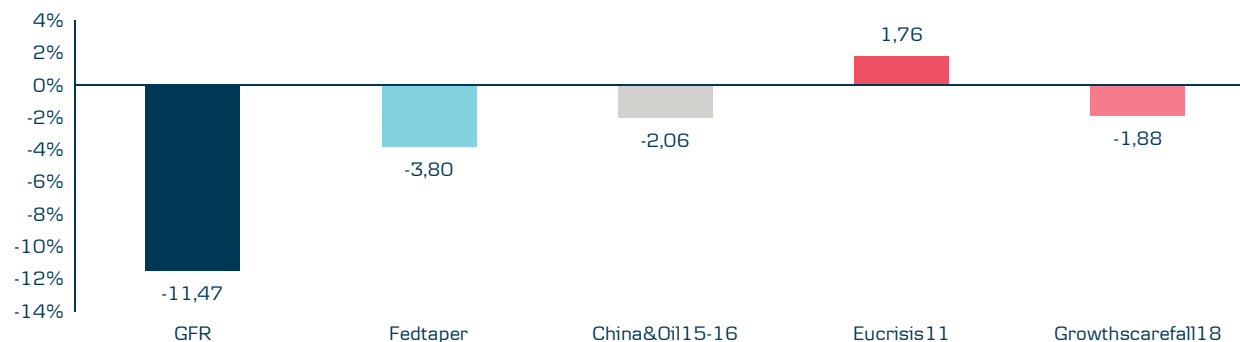
Obligationer bidrag: Korrigeret spændvarighed



RISIKO PR. FONDSKODE PR. 31-12-2021

Papirnavn	Fondskode	Eksponering	Eksponering i %	Effektiv rente i %	Korrigeret varighed	Korrigeret spænd varighed
Total Aktier		25.928.403,20	11,65			
Total Kontanter		2.801.305,41	1,26			
I alt for porteføljen		222.513.152,54	100,00	1,06	4,11	5,36

Scenarie Afkast



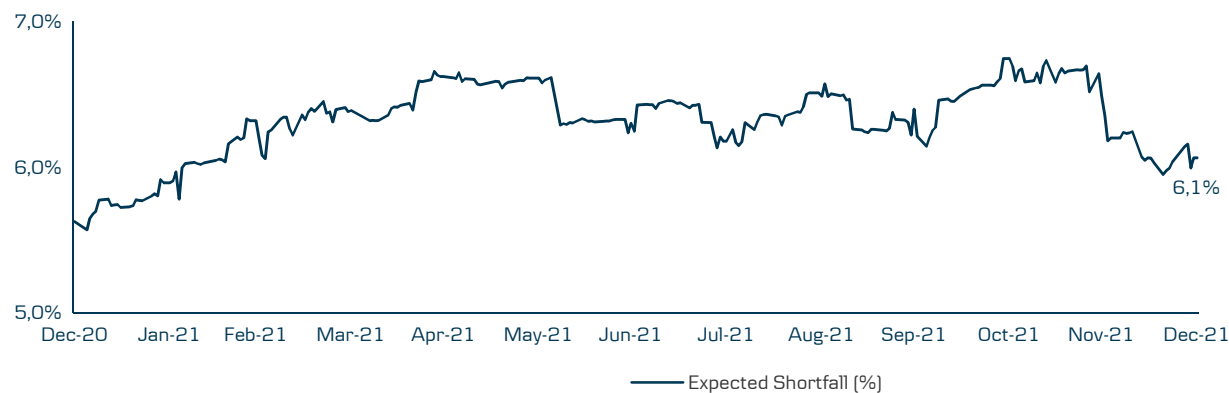
Risiko Beregninger

Type	%	Markedsværdi
Værdi	-	222.513.152,54
VaR	4,7	10.428.180,96
Expected Shortfall	6,1	13.500.677,68
Volatilitet	2,8	6.233.862,26

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	2,9	6.456.656,08
Kredit	0,6	1.273.128,05
Aktier	2,6	5.796.530,21
Kontanter	0,0	-25.636,66
Total	6,1	13.500.677,68

Bogføringsrapport

KAPITALUDVIKLING OG PORTEFØLJEOMKOSTNINGER FOR PERIODEN 31-12-2020 TIL 31-12-2021

Markedsværdi primo	218.993.400,53
Realiseret afkast	422.352,51
Urealiseret afkast	-1.100.697,77
Vedhængende renter	-
Handelsrenter	-
Rentebetalinger	-
Udbytter	3.850.151,26
Gebyrer	130.818,31
Afkast før skat	3.302.624,31
Skat på udbytter og kuponer	-
Afkast efter skat	3.302.624,31
Periodens ind- og udbetalinger	-
Markedsværdi ultimo	222.296.024,84

Porteføljeomkostninger	
Gebyrer	
Depotgebyr	-40.785,86
Etableringsomkostninger	-
Management honorar	171.604,17
Øvrige omkostninger	-
Total Gebyrer	130.818,31
Transaktionsomkostninger	
Kurtage	-
Øvrige omkostninger	-
Total Transaktionsomkostninger	-
Total Porteføljeomkostninger	130.818,31

BEHOLDNINGER PR. 31-12-2021

Papirnavn	Valuta	Fondskode	Beholdning	Valutakurs	Kurs	Kursværdi	Vedhængende renter	Markedsværdi
Bankkonto								
Aabenraa Kommune	DKK	4394048739	2.801.305,4100	100,0000	1,0000	2.801.305,41	0,00	2.801.305,41
Investeringsforeningsbeviser								
DIE Gl.Restrict	DKK	DK0060229284	164.416,0000	100,0000	156,2940	25.697.234,30	0,00	25.697.234,30
DIS DK OBI Abs	DKK	DK0060158673	1.674.982,0000	100,0000	102,8397	172.254.646,39	0,00	172.254.646,39
DIS EuCSB Idkkhd	DKK	LU1399305686	220.612,7879	100,0000	97,6500	21.542.838,74	0,00	21.542.838,74
Total Investeringsforeningsbeviser						219.494.719,43	0,00	219.494.719,43
I alt for porteføljen						222.296.024,84	0,00	222.296.024,84

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

Værdipapir	Valuta	Fondskode	Kursværdi	Realiseret valutaafkast	Urealiseret valutaafkast	Realiseret kursafkast	Urealiseret kursafkast	Rente/udbytte	Total afkast
Bankkonto									
Aabenraa Kommune	DKK	4394048739	2.801.305,41	-	-	-	-	-	-
Investeringsforeningsbeviser									
DIS EuCSB Idkkhd	DKK	LU1399305686	21.542.838,74	-	-	-	-308.087,35	218.406,66	-89.680,69
DIS DK OBI Abs	DKK	DK0060158673	172.254.646,39	-	-	-47.769,81	-5.227.111,42	1.648.670,20	-3.626.211,03
DIE Gl.Restrict	DKK	DK0060229284	25.697.234,30	-	-	470.122,32	4.434.501,00	1.983.074,40	6.887.697,72
Total Investeringsforeningsbeviser			219.494.719,43	-	-	422.352,51	-1.100.697,77	3.850.151,26	3.171.806,00
I alt for porteføljen før gebyr			222.296.024,84	-	-	422.352,51	-1.100.697,77	3.850.151,26	3.171.806,00
Gebyr									130.818,31
I alt for porteføljen									3.302.624,31

Papirnavn	Fondskode	Beholdning handelsdato	Beholdning valørdato	Forskel
Bankkonto				
Aabenraa Kommune	4394048739	2.801.305,4100	2.801.305,4100	0,0000
Investeringsforeningsbeviser				
DIE GI.Restrict	DK0060229284	164.416,0000	164.416,0000	0,0000
DIS DK OBI Abs	DK0060158673	1.674.982,0000	1.674.982,0000	0,0000
DIS EuCSB Idkkhd	LU1399305686	220.612,7879	220.612,7879	0,0000
Total Investeringsforeningsbeviser				0,0000

Der er ingen uafviklede handler

TRANSAKTIONER: KØB OG SALG FOR PERIODEN 01-01-2021 TIL 31-12-2021

Handelsdato	Valerdato	Fondskode	Papirnavn	Nominel	Valuta	Valutakurs	Kurs	Kursværdi	Trans.omk.	Rente	Afregningsbeløb	Realiseret afkast
Depotnummer 3027094708												
Køb												
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 Idkkhd	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	-
Total Køb								8.750.051,50	-	-	8.750.051,50	-
Salg												
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
10-09-2021	14-09-2021	DK0060229284	DIE Gl.Restrict	15.000,00	DKK	100,00	145,8000	2.187.000,00	-	-	2.187.000,00	247.158,38
Total Salg								10.262.158,88	-	-	10.262.158,88	422.352,51
Corporate actions, køb												
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	-
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	-
05-10-2021	05-10-2021	DK0060158673	DIS DK OBI Abs	6.513,00	DKK	100,00	102,4629	667.340,87	-	-	667.340,87	-
Total Corporate actions, køb								3.631.478,52	-	-	3.631.478,52	-

TRANSAKTIONER: RENTE, UDTRÆK OG UDBYTTET FOR PERIODEN 01-01-2021 TIL 31-12-2021

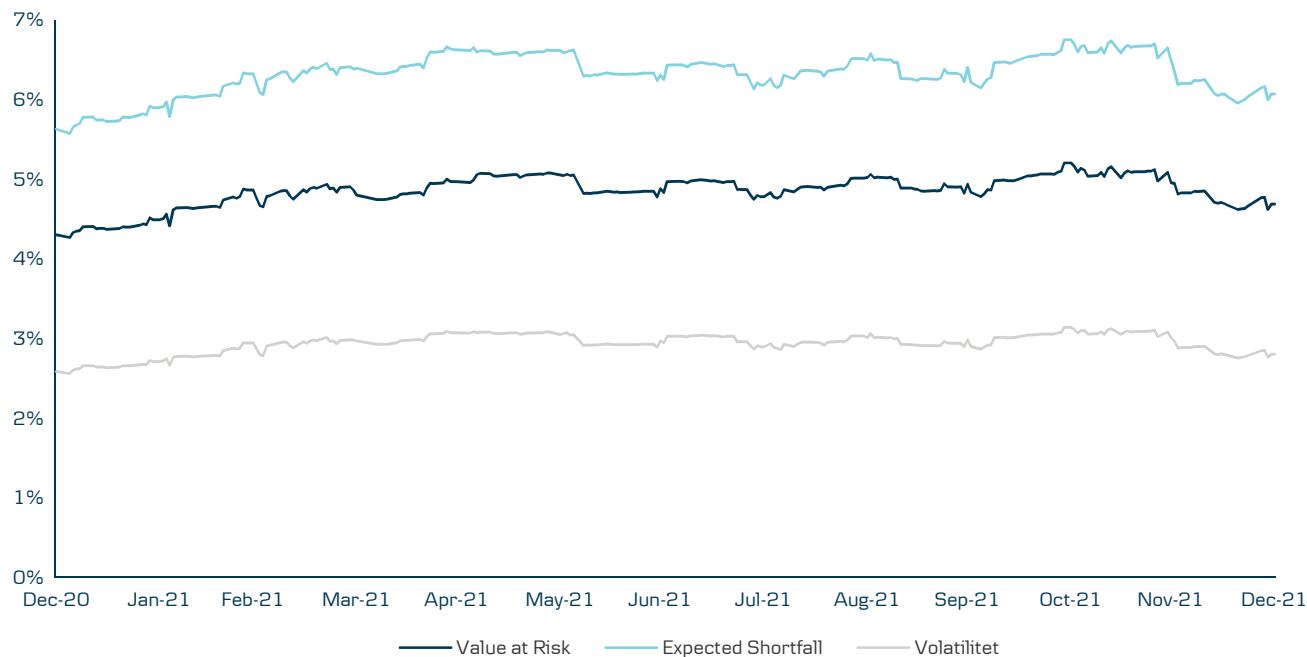
Handelsdato	Valørdato	Fondskode	Papirnavn	Nominal	Valuta	Valutakurs	Udb.pr. aktie	Kursværdi	Beløb	Realiseret afkast	Rente	Afregningsbeløb
Depotnummer 3027094708												
Udbytte												
03-02-2021	04-02-2021	DK0060229284	DIE Gl.Restrict	196.344,00	DKK	100,00	10,10	1.983.074,40	-	-	-	1.983.074,40
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
26-04-2021	28-04-2021	LU1399305686	DIS EuCSB Idkkhd	220.612,79	DKK	100,00	0,99	218.406,66	-	-	-	218.406,66
04-10-2021	05-10-2021	DK0060158673	DIS DK OBI Abs	1.668.469,00	DKK	100,00	0,40	667.387,60	-	-	-	667.387,60
Total Udbytte								3.850.151,26	-	-	-	3.850.151,26

TRANSAKTIONER: ØVRIGE FOR PERIODEN 01-01-2021 TIL 31-12-2021

Handelsdato	Valørdato	Navn	Nominal	Valuta	Valutakurs	Kursværdi	Kurtage	Øvrige omkostninger	Rente	Afregningsbeløb
Bankkonto 4394048739										
Depotgebyr										
11-06-2021	11-06-2021		19.815,29	DKK	100,00	19.815,29	-	-	-	-19.815,29
10-12-2021	10-12-2021		20.970,57	DKK	100,00	20.970,57	-	-	-	-20.970,57
Total Depotgebyr						40.785,86	-	-	-	-40.785,86
Management honorar										
17-06-2021	30-06-2021	Storkundekommission	85.151,32	DKK	100,00	85.151,32	-	-	-	85.151,32
16-12-2021	30-12-2021	Storkundekommission	86.452,85	DKK	100,00	86.452,85	-	-	-	86.452,85
Total Management honorar						171.604,17	-	-	-	171.604,17

Appendix

Risikonøgletal (95%) år til dato



Risikonøgletal (95%) seneste 12 måneder

Type	%	Markedsværdi
Value at Risk	4,69	10.428.180,96
Expected Shortfall	6,07	13.500.677,68
Volatilitet	2,80	6.233.862,26



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 udtrækningsmeddelelser 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)

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 (uagtet om 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.