

Afkastrapport

Faxe Kommune 31-03-2019



Markedskommentar

Marts 2019

PMI-tallene for fremstillingssektoren i euroområdet faldt igen i marts, hvilket medførte yderligere usikkerhed om vækstudsigterne for euroområdet. Den økonomiske vækst især i Tyskland ser ud til at klare sig dårligt som følge af problemer i industrien. Retter vi blikket mod servicesektoren, er udsigterne for euroområdet lysere. Ikke desto mindre er der risiko for, at den økonomiske vækst holder sig under 1% i år. Ligeledes er usikkerheden om væksten i Kina ikke aftaget, og landet indfører yderligere stimulerings tiltag for igen at få gang i den indenlandske efterspørgsel. I USA har økonomien vist tegn på afmatning. Væksttempoet ventes at falde, men væksten ventes fortsat at holde sig på et relativt pænt niveau. Det amerikanske arbejdsmarked er fortsat stramt, og kerneinflationen ligger tæt på den amerikanske centralbanks målsætning på 2%.

De dueagtige toner fra Federal Reserve og ECB på møderne i marts var en overraskelse for markederne. Den amerikanske centralbank holdt styringsrenten uændret, men indstillede dette års forhøjelser, selvom bankens forventninger i december stadig signalerede to renteforhøjelser i år. Desuden meddelte banken, at man vil stoppe tilpasningen af balancen allerede ved udgangen af september. ECB reagerede også på de dårligere vækstudsigter ved at justere forventningerne: Således holder banken styringsrenten uændret mindst frem til udgangen af 2019. Desuden annoncerede centralbanken nye langsigtede likviditetsfaciliteter (TLTRO-III), som planlægges at træde i kraft i september.

De svage økonomiske nøgletal og de dueagtige toner fra centralbankerne skabte større usikkerhed om en global økonomisk afmatning og satte renten på statsobligationer på begge sider af Atlanten under negativt pres. I marts faldt den amerikanske 10-årige rente med 31 bp til ca. 2,4%. Den tyske 10-årige rente faldt ca. 26 bp og blev negativ for første gang siden 2016. Mod slutningen af måneden blev spændet mellem

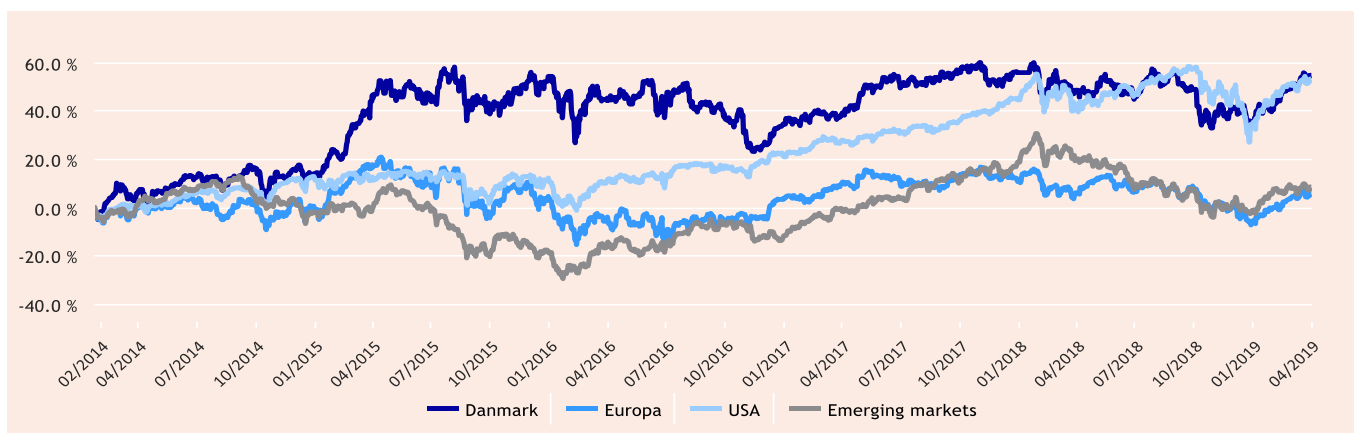
3-måneders og 10-årige statsobligationsrenter i USA desuden negativt for første gang siden 2007. Dette medførte yderligere usikkerhed i markedet, da rentekurven er vendt rundt og nu er i negativt territorium, hvilket ses som et signal om en kommende recession.

På det danske obligationsmarked var der også markante rentefald i marts, og det medførte positive afkast over næsten hele linjen. Især de lange stats- og realkreditobligationer opnåede betydelige kursstigninger. For konverterbare realkreditobligationer med relativt høje kuponrenter er de faldende renter dog begyndt at blive et problem, da risikoen for en større konverteringsbølge er tiltaget.

Fremgangen på aktiemarkedene var beskeden i marts efter pæne stigninger i januar og februar. Ud over usikkerheden om væksten var markedsstemningen påvirket af fremskridtene i handelsforhandlingerne mellem USA og Kina. Indtil videre er der ikke indgået en aftale, og forhandlingerne er stadig i gang. I USA steg S&P 500-indekset med 1,8% og Nasdaq Composite-indekset med 2,6% i marts. I Europa steg EuroStoxx 600-indekset med 1,7%, mens det danske OMXC 25-indeks steg 2,0%.

I marts måned svingede det britiske pund frem og tilbage drevet af nyhederne om Brexit. Parlamentet stemte flere gange om det videre Brexit-forløb, men det var stadig usikkert, hvordan og hvornår landet forlader EU-samarbejdet. Den oprindelige Brexit-deadline ved udgangen af marts blev udskudt lidt, og alle muligheder er fortsat i spil. I marts nåede EUR/GBP det laveste niveau i næsten to år, men valutakrydset sluttede måneden tæt på niveauet fra månedens begyndelse. Pundet styrkedes overfor euroen med 4,2% i løbet af marts hvilket viser at markedet nu ind-priser en lavere sandsynlighed for et no-deal brexit end i starten af året.

Performance på udvalgte aktiemarkeder



Indhold

1. Porteføljeoverblik	2
2. Obligationer	4
3. Aktier	5
4. Afkastopgørelse	7
5. Handelstransaktioner	8
6. Andre transaktioner	9
Appendiks 1 - Udvidet porteføljeoverblik	10
Appendiks 2 - Vedhængende rente	11
Appendiks 3 - Produktinformation	12
Appendiks 4 - Yderligere information	13
Appendiks 5 - Definitioner	15

Ansvarsfraskrivelse

Nordea Markets er handelsnavnet for Nordeas internationale kapitalmarkedsaktiviteter.

Oplysningerne i dette materiale er udelukkende ment som generel information og henvender sig alene til de modtagere, som materialet er rettet mod. Vurderinger samt øvrige oplysninger i materialet er gældende pr. udgivelsesdatoen og kan ændres uden varsel.

Dette er ikke en udtømmende beskrivelse af det omtalte produkt eller de dermed forbundne risici, og der gives ingen garanti for, at oplysningerne er nøjagtige eller komplette. Materialet er gennemgået omhyggeligt, og vurderingerne er foretaget efter vores bedste skøn.

Oplysningerne i dette materiale er ikke investeringsrådgivning og skal ej heller ses som et tilbud om eller en opfordring til køb eller salg af finansielle instrumenter. Oplysningerne heri tager ikke højde for bestemte modtageres investeringsformål, finansielle situation eller behov. Det tilrådes altid at indhente relevant og konkret professionel rådgivning, inden der træffes investerings- eller kreditbeslutninger. Det bemærkes, at historiske afkast ikke er nogen garanti for fremtidige afkast.

Nordea er ikke ansvarlig for rigtigheden eller fuldstændigheden af informationen i rapporten og som følge heraf heller ikke for eventuelle tab som følge af fejl eller mangler.

Nordea Markets er ikke rådgiver for så vidt angår juridiske, skattemæssige, regnskabsmæssige eller lovgivningsmæssige forhold. Dette dokument må ikke gengives, distribueres eller offentliggøres uden forudgående skriftligt tilsagn fra Nordea Markets.

Nordea Bank Abp
Satamaradankatu 5
FI-00020 NORDEA, Finland, domicil Helsinki
Virksomhedsnummer 2858394-9

Yderligere information om Nordea er tilgængelig på www.nordea.com

1. Porteføljeoverblik

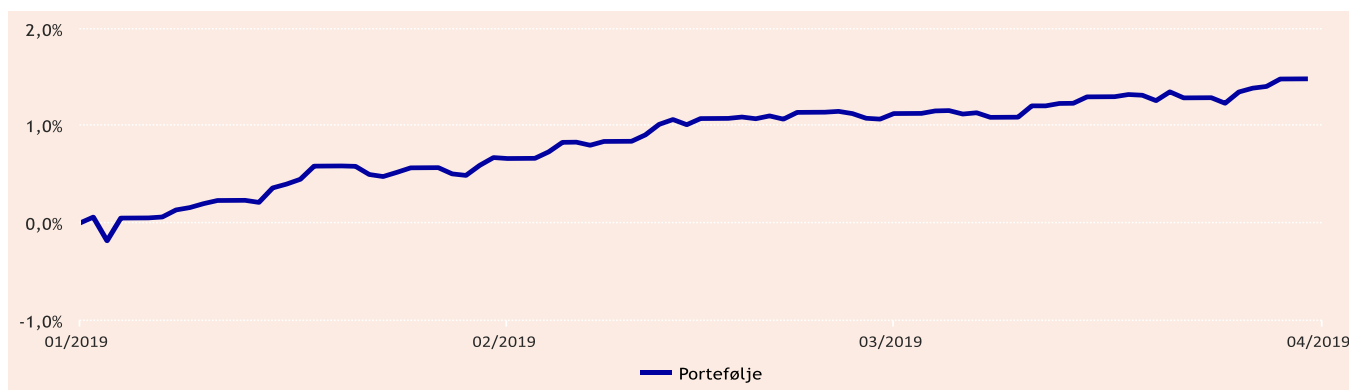
Gevinst/tab (DKK)

	ÅTD (2019)	QTD (MARTS)
Markedsværdi ved periodens start	171.611.231	171.611.231
Markedsværdi på rapporteringsdato	172.478.912	172.478.912
Netto cashflow	1.665.081	1.665.081
GEVINST OG TAB	2.532.762	2.532.762

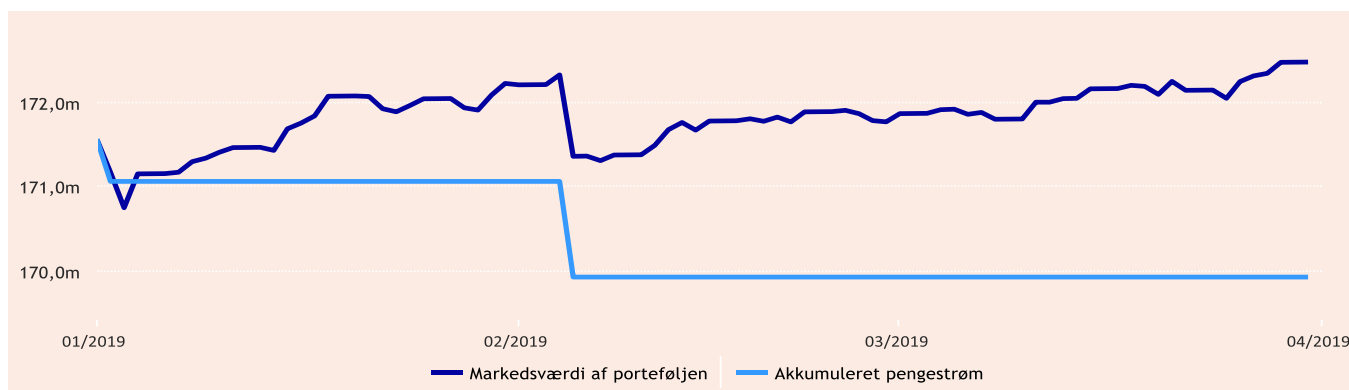
Performance (%)

	ÅTD (2019)	QTD (MARTS)
Afkast	1,48%	1,48%
Volatilitet	1,10%	1,10%

Historisk performance (%)



Historisk performance (kr)



1. Porteføljeoverblik

Fordeling mellem aktivklasser

AKTIVTYPE	VÆGT
● Aktier	10%
● Realkreditobligationer	90%
● Statsobligationer	0%
● Virksomhedsobligationer IG	0%
● Virksomhedsobligationer højrente	0%
● Emerging Markets obligationer	0%
● Uden rating	0%
● Kontant/pengemarked	0%
● Alternative investeringer	0%



Geografisk fordeling

REGION	VÆGT
● Danmark	90%
● Vesteuropa	2%
● Nordamerika	6%
● Japan	0%
● Emerging Markets	1%
● Øvrige udviklede lande	0%



Fordeling på valuta

VALUTA	VÆGT
● DKK	90%
● USD	7%
● EUR	1%
● GBP	1%
● Andre	1%



2. Obligationer

Nøgletal

Markedsværdi (kr)	155.251.240
Effektiv rente (%)	-0,42
Varighed (korrig.)	1,10
Spreadrisiko	1,86

90%

Vægt i porteføljen

Performance (%)

	ÅTD (2019)	QTD (MARTS)
Afkast	0,16%	0,16%
Volatilitet	0,24%	0,24%

Nøgletal for realkreditobligationer

PAPIRNAVN	VÆGT (%)	VALUTA	NOMINELT	KURS	MARKEDS- VÆRDI (KR)	VARIGHED (KORRIG.)	EFFEKTIV RENTE (%)
Rd Frn Cita real jul-20 (m/gulv)	28,0	DKK	48.051.934,51	100,51	48.313.630	0,51	-0,47
Dlr Frn 01Jul19 A lo (B)	23,9	DKK	41.126.906,31	100,04	41.143.357	0,25	-0,56
Nyk 1 01Jul22 Blt (H)	22,6	DKK	37.295.000,00	103,99	39.063.136	3,20	-0,27
Nyk 5.5 01Jul22 Cf lo (H)	15,1	DKK	25.247.814,21	102,85	25.996.776	0,39	-0,36
TOTAL	89,6				154.516.899	1,10	-0,42

Nøgletal for udtrukneobligationer

UDTRUKNE OBLIGATIONER	VÆGT (%)	VALUTA	NOMINELT	KURS	MARKEDS- VÆRDI (KR)	UDTRUKKET PR.
Dlr Frn 01Jul19 A lo (B)	0,3	DKK	454.833,47	100,00	454.833	01-04-2019
Rd Frn Cita real jul-20 (m/gulv)	0,1	DKK	246.595,70	100,00	246.681	01-04-2019
Nyk 5.5 01Jul22 Cf lo (H)	0,0	DKK	32.788,15	100,00	32.826	01-04-2019
TOTAL	0,4				734.341	

3. Aktier

Udvidet porteføljeoverblik

Markedsværdi (kr) 17.227.673

10%

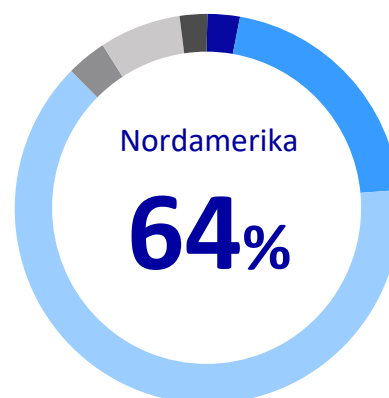
Vægt i porteføljen

Performance (%)

	ÅTD (2019)	QTD (MARTS)
Afkast	14,56%	14,56%
Volatilitet	11,88%	11,88%

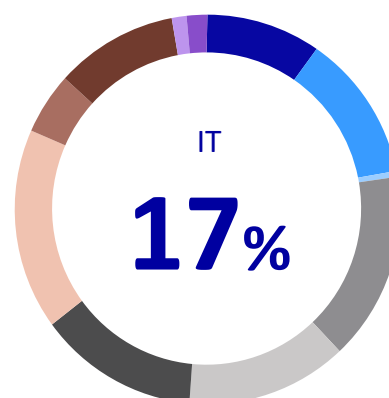
Geografisk fordeling

REGION	VÆGT
● Danmark	3%
● Vesteuropa	21%
● Nordamerika	64%
● Japan	3%
● Emerging Markets	7%
● Øvrige udviklede lande	2%



Sektorfordeling

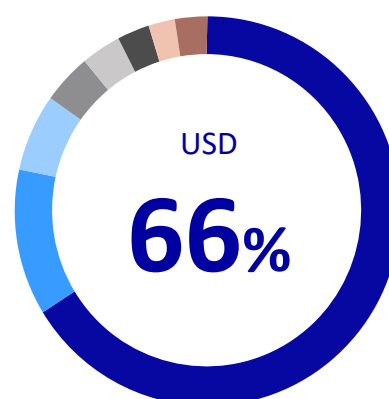
SEKTOR	VÆGT
● Cyklisk forbrug	10%
● Stabilt forbrug	12%
● Energi	0%
● Finans	16%
● Medicinal	14%
● Industri	13%
● IT	17%
● Råvarer	5%
● Kommunikationstjenester	10%
● Ejendomme	1%
● Forsyning	2%
● Andre	0%



3. Aktier

Fordeling på valuta

VALUTA	VÆGT
● USD	66%
● EUR	12%
● GBP	6%
● HKD	4%
● JPY	3%
● DKK	3%
● CHF	2%
● Andre	3%



Nøgletal for investeringsforeninger

PAPIRNAVN	VÆGT (%)	VALUTA	ANTAL	KURS	MARKEDSVÆRDI (KR)
Nordea Invest Global Stars	10,0	DKK	160.958,00	107,03	17.227.673
TOTAL	10,0				17.227.673

4. Afkastopgørelse

Obligationer

PAPIRNAVN	REALISERET KURSGEVINST/TAB	UREALISERET KURSGEVINST/TAB	RENTE/KUPON	OMK.	AFKAST I ALT	IRR (%)
Nyk 1 01Jul22 Blt (H)	-	183.491,40	91.960,35	0,00	275.451,75	0,71
Nyk 5.5 01Jul22 Cf lo (H)	-	-19.894,91	27.410,80	0,00	7.515,89	0,03
Rd Frn Cita real jul-20 (m/gulv)	-	-20.577,05	15.773,78	0,00	-4.803,27	-0,01
Dlr Frn 01Jul19 A lo (B)	-	-25.130,98	-	0,00	-25.130,98	-0,06
TOTAL	0,00	117.888,46	135.144,93	0,00	253.033,38	0,16

Aktier

PAPIRNAVN	REALISERET KURSGEVINST/TAB	UREALISERET KURSGEVINST/TAB	UDBYTTE	OMK.	AFKAST I ALT	IRR (%)
Nordea Invest Global Stars	-	1.153.022,63	1.126.706,00	0,00	2.279.728,63	14,79
TOTAL	0,00	1.153.022,63	1.126.706,00	0,00	2.279.728,63	14,79

PORTEFØLJE I ALT	0	1.270.911	1.261.851	0	2.532.762	1,49
-------------------------	----------	------------------	------------------	----------	------------------	-------------

5. Handelstransaktioner

Obligationer

PAPIRNAVN	ISIN	VALUTA	TRANSAK- TIONER	VALØRDATA	NOMINELT/ ANTAL	HANDELS- KURS	BELØB (KR)
Nyk 5.5 01Jul22 Cf lo (H)	DK0009785743	DKK	Udtrukket	02-01-2019	32.428	100,00	32.428
Dlr Frn 01Jul19 A lo (B)	DK0006337043	DKK	Udtrukket	02-01-2019	237.990	100,00	237.990
Rd Frn Cita real jul-20 (m/gulv)	DK0004603115	DKK	Udtrukket	02-01-2019	225.933	100,00	225.933
TOTAL							496.351

6. Andre transaktioner

Pengestrømme

PAPIRNAVN	ISIN	VALUTA	TYPE	DATO	BEHOLDNING	BELØB (KR)
Nordea Invest Global Stars	DK0010301324	DKK	Udbytte	05-02-2019	160.958	1.126.706
Nyk 5.5 01Jul22 Cf Io (H)	DK0009785743	DKK	Rente	01-01-2019	25.313.030	28.680
Rd Frn Cita real jul-20 (m/gulv)	DK0004603115	DKK	Rente	01-01-2019	48.524.463	13.344
Dlr Frn 01Jul19 A Io (B)	DK0006337043	DKK	Rente	01-01-2019	41.819.730	0
TOTAL						1.168.730

Appendiks 1 - Udvidet porteføljeoverblik

Gevinst og tab (kr)

	ÅTD (2019)	QTD (MARTS)
Markedsværdi ved periodens start	171.611.231	171.611.231
Markedsværdi på rapporteringsdato	172.478.912	172.478.912
ÆNDRING I MARKEDSVÆRDI	867.681	867.681

	ÅTD (2019)	QTD (MARTS)
Investeringer - solgt eller udløbet	496.351	496.351
Investeringer - købt	0	0
Udbytte	1.126.706	1.126.706
Rente	42.024	42.024
Forvaltningsomkostninger	0	0
NETTO CASHFLOW	1.665.081	1.665.081

GEVINST OG TAB	2.532.762	2.532.762
-----------------------	------------------	------------------

Performance

	ÅTD (2019)		QTD (MARTS)	
	PORTEFØLJE	BENCHMARK	PORTEFØLJE	BENCHMARK
Afkast	1,48%	-	1,48%	-
Volatilitet	1,10%	-	1,10%	-
Sharpe ratio	2,71	-	2,71	-
Intern rente (IRR)	1,49%	-	1,49%	-

Appendiks 2 - Vedhængende rente

Obligationer

PAPIRNAVN	VALUTA	NOMINELT	KURS	VEDH. RENTE	KURS, INKL. VEDH. RT.	MARKEDS- VÆRDI, (KR)	VEDH. RENTE (KR)	MARKEDS- VÆRDI, INKL. VEDH. RT. (KR)
Dlr Frn 01Jul19 A lo (B)	DKK	41.126.906	100,04	0,00	100,04	41.143.357	0	41.143.357
Dlr Frn 01Jul19 A lo (B)	DKK	454.833	100,00	0,00	100,00	454.833	0	454.833
Nyk 1 01Jul22 Blt (H)	DKK	37.295.000	103,99	0,75	104,74	38.784.189	278.946	39.063.136
Nyk 5.5 01Jul22 Cf lo (H)	DKK	25.247.814	102,85	0,12	102,97	25.967.377	29.399	25.996.776
Nyk 5.5 01Jul22 Cf lo (H)	DKK	32.788	100,00	0,12	100,12	32.788	38	32.826
Rd Frn Cita real jul-20 (m/gulv)	DKK	48.051.935	100,51	0,03	100,54	48.296.999	16.631	48.313.630
Rd Frn Cita real jul-20 (m/gulv)	DKK	246.596	100,00	0,03	100,03	246.596	85	246.681
TOTAL						154.926.140	325.100	155.251.240

Appendiks 3 - Produktinformation

Nøgletal for obligationer

PAPIRNAVN	ISIN	UDLØBSDATO	NÆSTE CALL/ESTIMERET UDLØB	PRIORITETS- RÆKKEFØLGE	KUPON
Rd Frn Cita real jul-20 (m/gulv)	DK0004603115	01-07-2020	01-07-2020	Sikret	CITF06M+0,62
Dlr Frn 01Jul19 A lo (B)	DK0006337043	01-07-2019	01-07-2019	Sikret	CIBOR06M-0,20
Nyk 1 01Jul22 Blt (H)	DK0009513079	01-07-2022	01-07-2022	Sikret	1,000
Nyk 5.5 01Jul22 Cf lo (H)	DK0009785743	01-07-2022	01-07-2022	Sikret	CIBOR06M+0,60

Nøgletal for investeringsforeninger

PAPIRNAVN	ISIN	AKTIVTYPE	TYPE	ÅOP
Nordea Invest Global Stars	DK0010301324	Aktier	Udloddende	1,67%

Appendiks 4 - Yderligere information

Kunde

Faxe Kommune

Rapporteringsperiode

Startdato	01-01-2019
Rapporteringsdato	31-03-2019
Beregningsgrundlag	ÅTD

Anvendte valutakurser

	EUR
DKK	7,4652

Depoter

1010213879

Appendiks 4 - Yderligere information

Beregningsdetaljer

Alle tal og beregninger er baseret på Nordeas information om kundens beholdninger opbevaret i de depoter, som indgår i rapporten. Beholdninger rapporteres kun, når offentlig information er tilgængelig. For investeringer udstedt af Nordea samt danske realkreditobligationer er informationer baseret på Nordeas systemer. For investeringer, som ikke er udstedt af Nordea, er informationer baseret på offentligt tilgængelige kilder hovedsagelig Bloomberg.

Markedsværdien er som udgangspunkt opgjort som den værdi, værdipapirerne kan sælges til i markedet. Hvis der ikke findes en budkurs anvendes seneste lukkekurs. Markedsværdien indeholder vedhængende renter. Udtrukne obligationer opgøres til den udtrukne kurs på publiceringsdatoen. Markedsværdien er opgjort i danske kroner (DKK) med mindre andet er angivet.

Alle investeringer i udenlandsk valuta er omregnet til danske kroner med Den Europæiske Centralbanks (ECB) officielle valutakurser. Pengestrømme (kuponbetalinger, dividender og renter) er beregnet ved hjælp af offentligt tilgængelig information og er ikke baseret på de faktiske betalinger. De faktiske pengestrømme kan derfor afvige fra de pengestrømme, som vises i rapporten.

Allokeringer vises på instrument niveau. Det indebærer, at fonde og strukturerede produkter er vist fordelt på de underliggende aktiver og kan indeholde flere aktivklasser.

På porteføljeniveau er afkastet beregnet efter den tidsvægtede afkastberegningmetode (TWR), som måler det gennemsnitlige afkast på en investeret krone. Det er den metode, der bedst illustrerer værdien af investeringsbeslutningerne, idet den er uafhængig af eventuelle indskud til og udtræk fra porteføljen. Med den tidsvægtede metode er det muligt at sammenligne det procentuelle afkast med afkast i tidligere år, afkast på indeks eller andre porteføljer. På fondskodeniveau beregnes afkastet efter intern rente metoden (IRR). IRR defineres som den diskonteringsrente, der for en given periode medfører, at den diskonterede værdi af cashflow i perioden og ultimo værdi matcher startværdien for perioden. IRR beregnes også på porteføljeniveau.

Såfremt Nordea ikke har de korrekte oplysninger om anskaffelsesværdien, kan dette give fejl i beregningen af kursgevinst/tab.

Omkostningsfelterne indeholder ikke oplysninger om investeringsfondes omkostninger til eksempelvis administration, handel, depotbank og porteføljepleje. Information om disse omkostninger (ÅOP) kan ses i Appendiks under Produktinformation eller findes på foreningens hjemmeside.

Nordea er ikke ansvarlig for, at den leverede information er korrekt og fuldstændig og derfor heller ikke ansvarlig for tab, som måtte opstå som følge af fejl eller mangler i rapporten. Der er ikke taget højde for skattemæssige implikationer.

Appendiks 5 - Definitioner

Markedsværdi (kr)

Markedsværdien er den opgjorte værdi af porteføljen på rapporteringsdatoen. Markedsværdien er som udgangspunkt opgjort som den værdi, værdipapirerne kan sælges til i markedet. Hvis der ikke findes en budkurs anvendes seneste lukkekurs.

Markedsværdien indeholder vedhængende renter. Udtrukne obligationer opgøres til den udtrukne kurs. Markedsværdien er opgjort i danske kroner med mindre andet er angivet.

ÅTD / QTD / MTD

ÅTD (år-til-dato) er perioden fra starten af det aktuelle kalenderår til rapporteringsdato. QTD (kvarartal-til-dato) er de seneste 3 måneder fra rapporteringsdatoen. MTD (måned-til-dato) er den seneste måned fra rapporteringsdatoen.

Netto cashflow (kr)

De beløb, som er tilgået porteføljen som følge af salg, udløb eller udtrækning af værdipapirer, udbytte og kuponbetaling (positiv cashflow) eller fragået som følge af køb af værdipapirer (negativ cashflow) i rapporteringsperioden.

Gevinst/tab (kr)

Forskellen mellem porteføljens markedsværdi på rapporteringsdatoen og ved starten af rapporteringsperioden plus netto cashflow i perioden.

Afkast (%)

På porteføljniveau er afkastet beregnet efter den tidsvægtede afkastberegning metode (TWR), som måler det gennemsnitlige afkast på en investeret krone. Det er den metode, der bedst illustrerer værdien af investeringsbeslutningerne, idet den er uafhængig af eventuelle indskud til og udtræk fra porteføljen. Med den tidsvægtede metode er det muligt at sammenligne det procentuelle afkast med afkast i tidligere år, afkast på indeks og afkast på andre porteføljer. På fondskodeniveau beregnes afkastet efter intern rente metoden (IRR). IRR defineres som den diskonteringsrente, der for en given periode medfører, at den diskonterede værdi af cashflow i perioden og ultimo værdi matcher startværdien for perioden.

Volatilitet (%)

Volatilitet anvendes som et mål for porteføljens risiko. Jo højere volatilitet, jo større er sandsynligheden for, at porteføljens værdi vil ændre sig i den ene eller anden retning.

Markedskurs

Den viste markedskurs vil som udgangspunkt være den kurs, som et givent værdipapir kan sælges til på rapporteringsdagen. Hvis der ikke findes en offentliggjort budkurs, anvendes den senest handlede kurs.

Handelskurs

Handelskursen er den kurs, som et værdipapir er købt eller solgt til. Handelskursen vises i den valuta, som værdipapiret er udstedt i, mens markedsværdien af en beholdning er vist i danske kroner.

Købskurs

Købskursen er den pris, et aktiv er købt til. Købskursen angives i den valuta, som værdipapiret er udstedt i, mens købsværdien er omregnet til danske kroner (eller anden rapporteringsvaluta). I beregning af gevinst/tab vil købskursen i tilfælde af, at der har været flere handler, være et vægtet gennemsnit.

Appendiks 5 - Definitioner

Varighed (korrig.)

Varigheden er et udtryk for renterisikoen, idet den viser, hvor følsom obligationens kurs er over for udsving i det generelle renteniveau (rentekurven). Konkret viser varigheden, hvor meget kursen kan forventes at falde/stige (i procent), hvis det generelle renteniveau stiger/falder med 1 procentpoint (100 bp). Hvis varigheden fx er 5, så vil en generel rentestigning på 50 bp alt andet lige medføre et kursfald på ca. 2,5%. Bemærk, at varigheden kun er retvisende ved forholdsvis små renteudsving. NB: For konverterbare obligationer er varigheden korrigeret for risikoen/muligheden for førtidige indfrielse. Det er ikke tilfældet for "kursliste-varighed", og derfor kan den korrigerede varighed være betydeligt lavere end den varighed, som fremgår af officielle kurslister.

Effektiv rente (%)

Den effektive rente udtrykker, hvilket afkast (pr. år) man kan opnå, hvis man køber obligationen til den aktuelle kurs og holder den til udløb. Det antages, at alle renter og afdrag undervejs kan geninvesteres til den effektive rente. Effektiv rente siger ikke noget om, hvilket afkast, man kan forvente på kortere sigt, hvor renteudsving kan påvirke kursudviklingen betydeligt. For konverterbare obligationer har den almindelige effektive rente den betydelige ulempe, at der ikke tages højde for risikoen for førtidige indfrielse. Derfor er den et misvisende afkastmål for især højtforrentede konverterbare realkreditobligationer med en kurs tæt på eller over 100. Derfor bør man fokusere på korrigeret effektiv rente, som er det nøgletal, der vises i rapporten.

Afkast (%)

Afkast i rapporteringsperioden som dækker realiseret og urealiseret gevinst/tab samt pengestrømme i form af renter, udbytter og omkostninger. På porteføljeniveau er afkastet beregnet efter den tidsvægtede afkastberegning metode (TWR), som måler det gennemsnitlige afkast på en investeret krone. Det er den metode, der bedst illustrerer værdien af investeringsbeslutningerne, idet den er uafhængig af eventuelle indskud til og udtræk fra porteføljen anvendes. Med den tidsvægtede metode er det muligt at sammenligne det procentuelle afkast med afkast i tidligere år, afkast på indeks eller andre porteføljer. På fondskodeniveau beregnes afkastet efter intern rente metoden (IRR). IRR defineres som den diskonteringsrente, der for en given periode medfører, at den diskonterede værdi af pengestrømme i perioden og ultimoværdien matcher startværdien for perioden.

ÅOP

For bedre at kunne sammenligne omkostningerne i de enkelte investeringsforeninger, benytter branchen det fælles omkostningsnøgletal, Årlige Omkostninger i Procent (ÅOP). ÅOP beregnes ud fra en investeringshorisont på syv år og afspejler således de årlige omkostninger i procent ved at eje et givet investeringsbevis i syv år. ÅOP samler følgende fire omkostningselementer i ét nøgletal: administrationsomkostninger (herunder formidlingsprovision), afdelingens handelsomkostninger, maksimalt emissionstillæg (engangsomkostning) fordelt over 7 år samt maksimalt indløsningsfradrag (engangsomkostning) fordelt over 7 år.

Sharpe ratio

Et mål for det risikovægtede afkast. Sharpe ratio opgøres som afkastet på porteføljen minus den risikofrie rente divideret med standardafvigelsen. Sharpe ratio er dermed et mål for, hvor godt man bliver belønnet for en påtaget risiko. Den risikofrie rente er udtrykt ved en 3 mdr. Cibor rente.

Appendiks 5 - Definitioner

Intern rente (IRR) (%)

IRR er et pengevægtet afkastmål og defineres som den diskonteringsrente, der for en given periode medfører, at den diskonterede værdi af pengestrømme i perioden og ultimoværdien matcher startværdien for perioden. IRR tager højde for ind- og udbetalinger til porteføljen samt tidspunktet for og størrelsen af disse. Med andre ord siger det noget om det afkast, investor har opnået af det investerede beløb.

Merafkast (%)

Merafkastet udtrykker differencen mellem porteføljens afkast og afkastet på det valgte benchmark.

Tracking error (%)

Et mål for hvor tæt porteføljen følger det tilknyttede benchmark. Det beregnes som standardafvigelsen af forskellen mellem afkastet på porteføljen og på benchmark.

Information ratio

Et mål for det risiko-justerede afkast. Det beregnes som merafkastet i forhold til det valgte benchmark divideret med tracking error. Det anvendes som et mål for evnen til at skabe afkast ved en given risiko.

Næste call/estimeret udløb

For obligationer indeholdende en call-option er "Næste call" den første mulige dato, hvor udsteder kan indfri obligationen. Estimeret udløb er den dato, som udfra prisningen i markedet anses som den mest sandsynlige udløbsdato (call dato eller udløbsdato). På danske konverterbare realkreditobligationer vises oprindelig udløbsdato, selvom der kan forekomme ekstraordinære indfrielse.

Prioritetsrækkefølge

Definerer hvor i kapitalstrukturen en obligationsudstedelse har fundet sted og rækkefølgen for tilbagebetaling til kreditorerne i tilfælde af manglende betalingsevne hos udsteder.

Kunde

Faxe Kommune

Rådgiver

Jacob Revsbech

Kontaktperson

Arne Denwers

E-mail

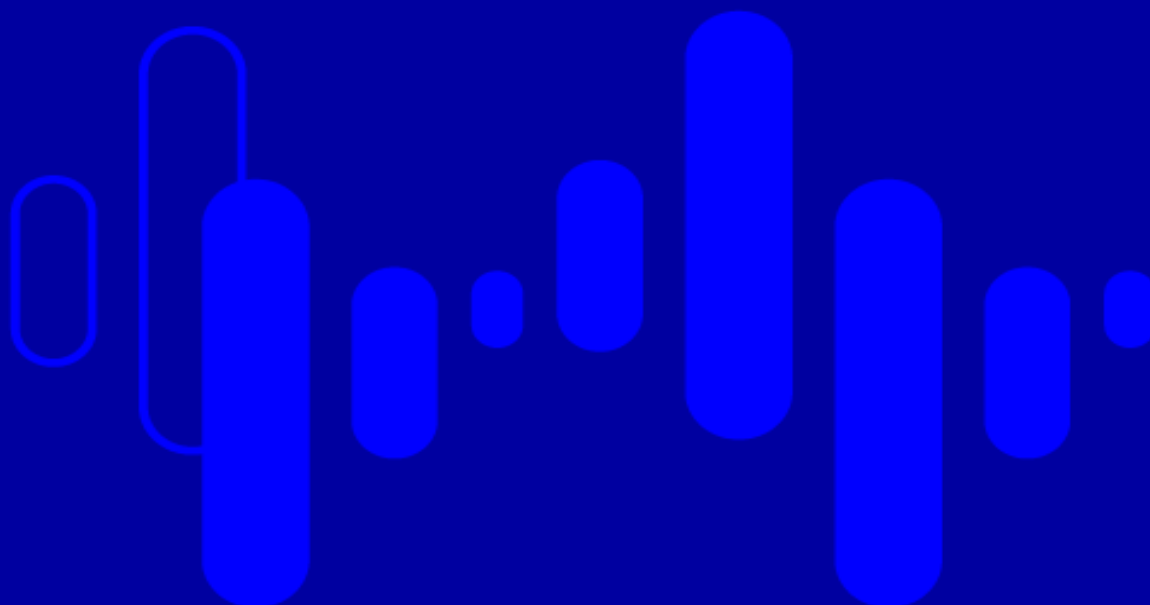
jacob.revsbech@nordea.com

Rapporteringsdato

31-03-2019

Telefon

33 33 16 43



Nordea
MARKETS

360°