

## August 2021

| Afkast (%) | August | ÅTD  | Siden start** | Afkast p.a. |
|------------|--------|------|---------------|-------------|
| Afdeling   | 0,51   | 6,55 | 31,60         | 7,19        |

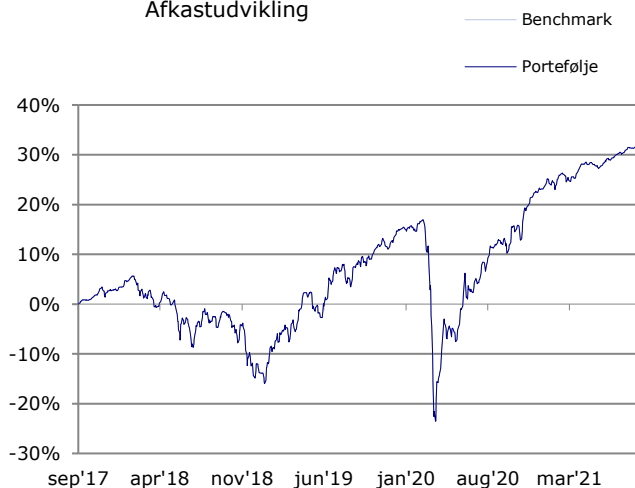
\* Intet benchmark

\*\* 07-09-2017

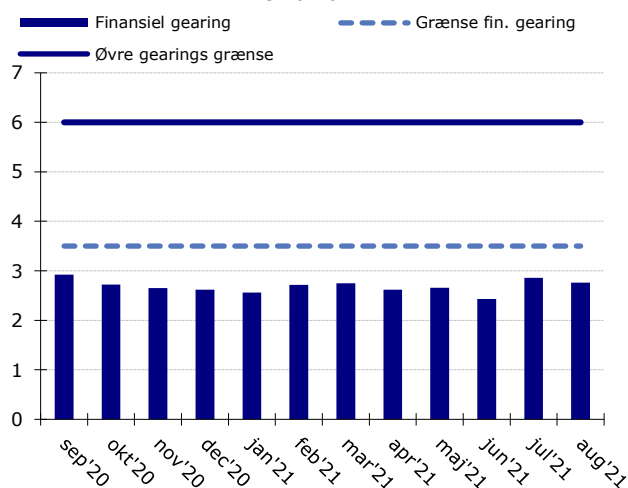
| Beholdningsoversigt | August | Juli |
|---------------------|--------|------|
| Antal fondskoder    | 42     | 43   |

| Stamdata      |              |
|---------------|--------------|
| Indre værdi   | 131,60       |
| Formue (mio.) | 354,9        |
| Valuta        | DKK          |
| Cirkl. mængde | 2.698.121    |
| ISIN          | DK0060816577 |
| Gns.Rating    | BBB-         |

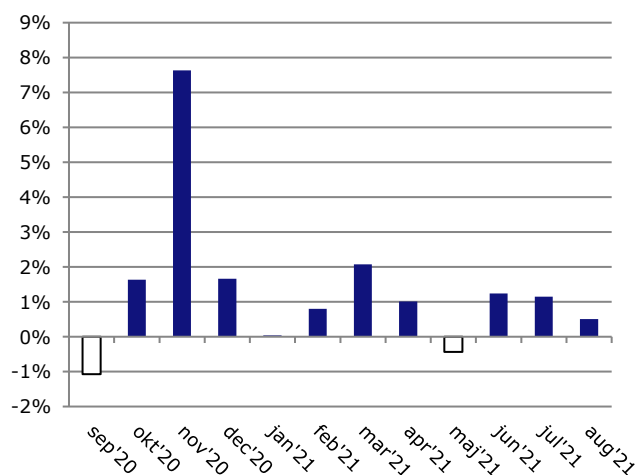
## Afkastudvikling



## Risikomål



## Månedlige afkast



## Månedskommentar

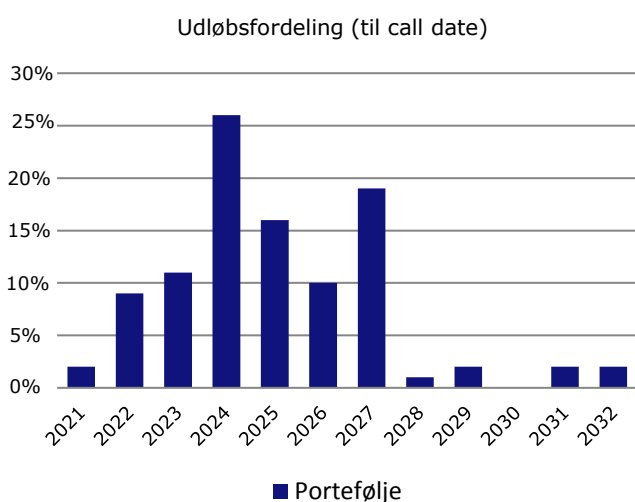
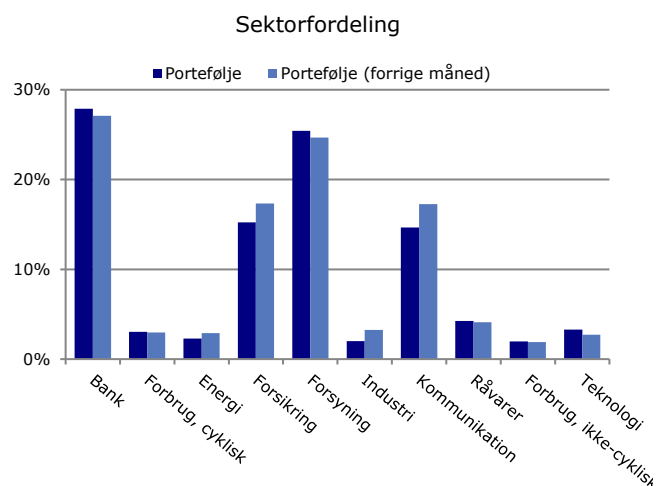
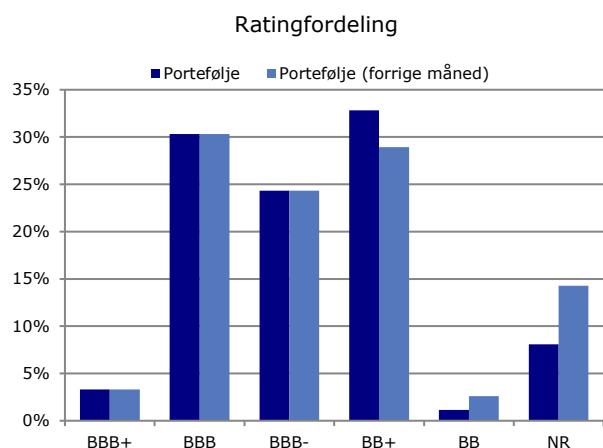
I august måned leverede EVIRA et positivt afkast. Kreditspænd kørte ind på såvel kreditobligationer som iTraxx Crossover-derivatet. Porteføljens kreditspænd kørte også ind, og EVIRA leverede et afkast på ca. 0.5 % i august og bragte år til dato-afkastet op på ca. 6.6 %.

Det dominerende markedstema i august måned har været betydningen af deltavarianten af covid-19 for den fremtidige økonomiske udvikling. Udviklingen af deltavarianten har ændret den potentielle afslutning af pandemien fra en sprint om, hvilke lande der kan vaccinere deres befolkning hurtigst, til et maraton med booster-vacciner og fortsatte brud på forsyningskæder.

I august afholdt den amerikanske centralbank sit årlige centralbanksymposium i Jackson Hole, hvor bl.a. den lempelige amerikanske pengepolitik blev diskuteret. Direktøren for den amerikanske centralbank benyttede muligheden til at gentage baggrunden for tålmodigheden med den eksisterende lempelige politik og fremhævede argumenter for, at centralbanken forventer, at de relativt høje inflationsmålinger højst sandsynligt vil vise sig at være temporære. Han fremhævede f.eks., at det nuværende inflationspres primært er drevet af covid-19-faktorer, som er ved at normalisere sig, og at de langsigtede inflationsforventninger fortsat er forankrede og uændrede.

I Kina tegner der sig et mere klart billede af Præsident Xi Jinpings øgede brug af udtrykket "common prosperity". Vi har i de seneste måneder set et skrapere regulatorisk fokus på den private uddannelsessektor, internetplatforme og ejendomssektoren. Det er indgreb som kan få væsentlig betydning for Kinas økonomi, Kinas finansielle markeder og potentielt re-prisning af risikopræmier på de globale kreditmarkeder. Indtil videre har det dog ikke skabt væsentlige dønninger til det globale finansielle system.

I august foretog vi en række ændringer i porteføljen. Ændringerne reducerede porteføljens spændrisiko og reducerede gearingen. Formålet var at drage fordel af det stærke kreditmarked og positionere os til efterårets forventede nyudstedelser. Vi reducerede i nogle af porteføljens længst løbende positioner som tog en for stor andel af risikobudgettet, og i positioner som vi vurderede havde for stor vægt. Porteføljens ene position, som de seneste måneder gradvist er blevet tilbagekøbt, blev i august fuldt tilbagekøbt. Vi investerede i en nyudstedelse fra et software selskab, som giver brugere mulighed for at spille computerspil online.



## Investeringsstrategi

EVIRA er en afdeling under Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros. EVIRA's grundlæggende filosofi er at isolere kreditpræmien i virksomhedsobligationer. EVIRA's investeringer i virksomhedsobligationer følger en case-baseret strategi med fokus på fundamentalanalyse af virksomhederne og identifikation af strukturer, hvor lånedokumentationen beskytter hovedstol og løbende kupon. Der investeres i en koncentreret portefølje af mindre sikre lån (rating BBB-BB) fra stærke virksomheder med fremgang i deres kreditkvalitet. EVIRA anvender gearing til at øge afdelingens forventede afkast.

EVIRA er ikke en traditionel investering i obligationer, men en specialiseret, kompliceret og gearet investering med betydelig større risici end en traditionel investering i obligationer. Investeringshorisonten bør minimum være fire år. EVIRA er et komplekst produkt, som indebærer en høj risiko for investor. EVIRA henvender sig til velkonsoliderede investorer, der i forvejen kender til og har erfaring med investering i virksomhedsobligationer.

## DISCLOSURE

Dette materiale er udarbejdet af Nykredit Asset Management, der er en del af Nykredit Bank A/S. Nykredit Bank A/S er en finansiel virksomhed, der er under tilsyn af Finanstilsynet.

Nærværende materiale anvendes i forbindelse med vores investeringsrådgivning af de investorer, som vi har udarbejdet materialet til. Der gælder ikke et forbud mod at handle finansielle instrumenter omtalt i materialet inden udbetaling heraf.

## DISCLAIMER

Dette materiale er udarbejdet af Nykredit Asset Management til personlig orientering for de investorer, som Nykredit Asset Management har udleveret materialet til. Materialet er baseret på offentligt tilgængelige oplysninger samt egne beregninger baseret herpå.

Nykredit Asset Management påtager sig intet ansvar for rigtigheden, nøjagtigheden eller fuldstændigheden af informationerne i materialet. anbefalinger skal ikke opfattes som tilbud om køb eller salg af de pågældende værdipapirer, og Nykredit Asset Management påtager sig intet ansvar for dispositioner foretaget på baggrund af oplysninger i materialet.

Oplysninger i materialet om tidligere afkast, simulerede tidligere afkast eller fremtidige afkast kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidige afkast, og afkast kan blive negativ. Oplysninger i materialet om kursudvikling kan ikke anvendes som en pålidelig indikator for fremtidig kursudvikling, og kursudvikling kan blive negativ. Gevinster kan blive forøget eller formindsket som følge af udsving i valutakurser. Såfremt materialet indeholder oplysninger om en særlig skattebehandling, skal investorer være opmærksomme på, at skattebehandlingen afhænger af den enkelte investors individuelle situation og kan ændre sig fremover. Såfremt materialet indeholder oplysninger baseret på bruttoafkast, kan gebyrer, provisioner og andre omkostninger påvirke afkastet i nedadgående retning.

Nykredit Bank A/S og/eller andre selskaber i Nykredit koncernen kan have positioner i værdipapirer omtalt i materialet samt foretage køb eller salg af samme, ligesom disse selskaber kan være involveret i samme finansielle aktiviteter eller andre aktiviteter for virksomheder, der er omtalt i materialet.

**Nykredit Asset Management - Under Krystallen 1 - 1780 København V - Tlf. +45 4455 9200**