Kapitalforeningen KOBRA

Nykredit asset management

Juli 2022

Afkast (%)	Juli	ÅTD	Siden start**	Afkast p.a.
Afdeling	-6,40	-21,98	47,55	3,74
Benchmark*	0,00	0,00	0,41	0,04
Aktiv performance	-6,40	-21,98	47,14	3,70

* Nationalbankens Diskonto
** 30-11-2011

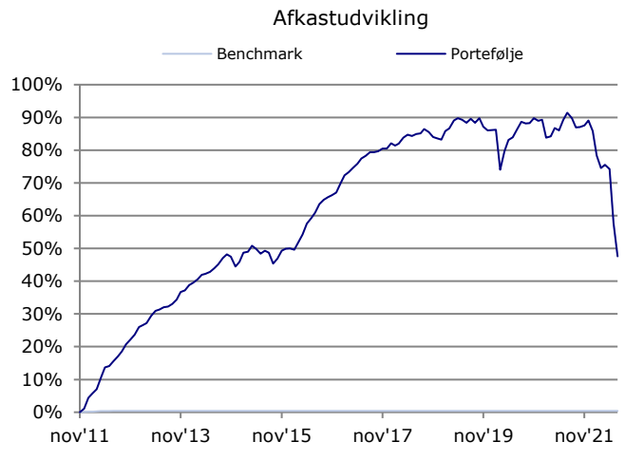
Risiko/gearing	
VaR97.5%- (Måned)	4,4%
Varighedsgearing*	0,27
Finansielgearing**	6,87

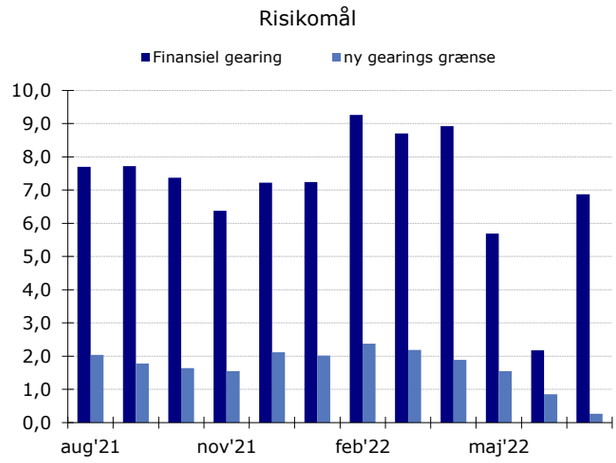
* Måles i 10-årig nulkupon statsækvivalent.
** Målt på løbetid længere end 15 måneder.

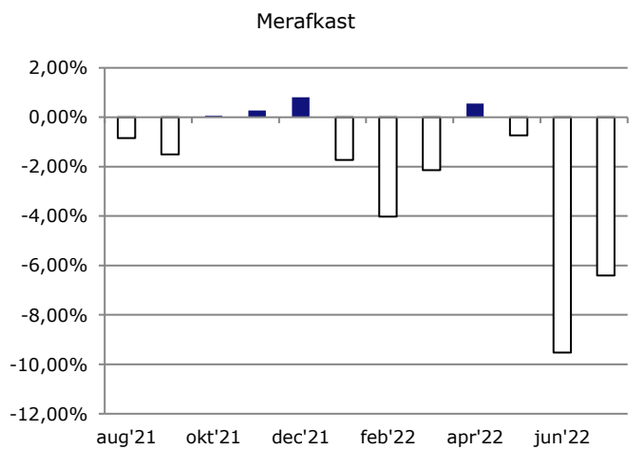
Stamdata	
Indre værdi	147,55
Formue (mio.)	31,9
Valuta	DKK
Cirkl. mængde	216.438

Beholdningsoversigt	Juli	Juni
Kontantandel (%)	61,48%	527,99%
Antal fondskoder	17	0

Nøgletal	
Std. afv. p.a.	5,67%
Std. afv. p.a. Benchmark	0,02%
Sharpe Ratio	0,60
Optionsjusteret varighed - OAD Model	-0,10
Optionsjusteret konveksitet - OAQ	0,82
Volatilitetsrisiko - Vega	0,97
Optionsjusteret spread risiko - OAS-risł	33,35







Nykredit KOBRA investerer i danske stats- og realkreditobligationer samt obligationer med tilsvarende sikkerhed Endvidere kan Nykredit KOBRA investere i skandinaviske og eurozone stats- og realkreditobligationer med en rating på AAA fra S&P eller Moody´s på investeringstidspunktet.

Juli 2022

Månedskommentar

Rentefaldet fra sidste halvdel af juni er fortsat med uformindsket styrke igennem juli måned, og de 2- og 10-årige tyske renter er således faldet med hhv. 0,37 og 0,51 procent-point. Så mens den danske og tyske 10-årige renter steg næsten 2 procent fra årets begyndelse og frem til rentetoppen medio juni, er de faldet omkring 1 procent derfra, og dermed er næsten halvdelen af stigningen i de lange statsrenter nu reverseret. Vi har dermed set samme billede som ved tidligere perioder med opstramning af pengepolitikken, at når centralbankerne begynder at hæve renten, så skifter fokus til gennemslaget til økonomien af de højere renter, og markedsrenterne begynder at falde.

Herhjemme har de korte obligationer yderligere været understøttet af, at der i slutningen af juni blev frigivet 40 mia. kr. som følge af nedsættelse af det beløb virksomheder kunne placere på skattekonto'en til 0 procent i rente. Den rigelige likviditet har særligt understøttet variabelt forrentede obligationer, hvor rentespændet mod rentetilpasningsobligationer er indsnævret, og det har medvirket positivt på til KOBRA. Omvendt fortsætter staterne deres vilde ridt og vi vurdere det skyldes et stigende behov for førsteklasses sikkerhedsstillelse, hvilket trækker ned på KOBRA, da renteafdækningen for størstedelen foretages via stater.

August byder på årets næststørste auktion over variabelforrentede obligationer. Det er primært såkaldt G-obligationer udstedt af Nykredit og som dækker over primært lån til erhverv, hvorfor de handler med en merrente på 8-10 bp i forhold til de almindelige SDO-lån. Vi finder niveauet som attraktivt og påtænker at øge spændrisiko eksponeringen på KOBRA.

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 udbredelsen 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 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 formind som følge af udsving i valutakurser. Såfremt materialet indeholder oplysninger om en særlig skattebehandling, skal investorer være opmærksomme på, at skattebehandlingen afhænger af de enkelte investors individuelle situation og kan ændre sig fremover. Såfremt materialet indeholder oplysninger baseret på bruttoafkast, kan gebyrer, provisioner og andre omkostninger påvirk 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 va involveret i corporate finance-aktiviteter eller andre aktiviteter for virksomheder, der er omtalt i materialet.
Materialet må ikke mangfoldiggøres eller distribueres uden samtykke fra Nykredit Asset Management.

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