

August 2021

Afkast (%)	August	ÅTD	Siden start**	Afkast p.a.
Afdeling	-0,62	0,45	49,26	4,89
Benchmark*	0,00	0,00	0,00	0,00
Aktiv performance	-0,62	0,45	49,26	4,89

* NationalBankens Diskonto
** 20-03-2013

Stamdata		Beholdningsoversigt	August	Juli
Indre værdi	149,26	Kontantandel (%)	13,82%	14,24%
Formue (mio.)	1.100,0	Antal fondskoder	40	40
Valuta	DKK			
Cirkl. mængde	7.369.790			

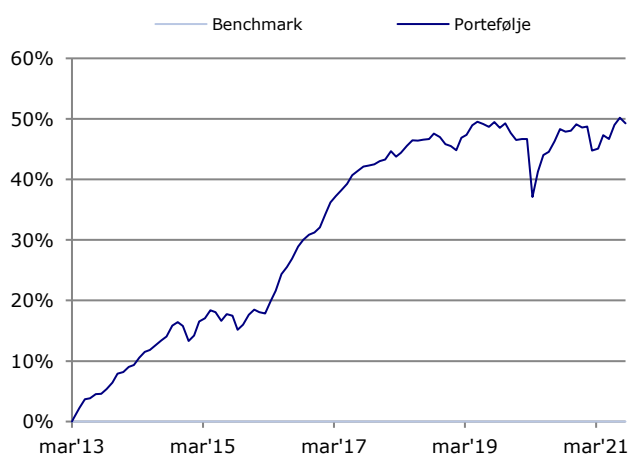
Risiko/gearing	
VaR97.5%- (Måned)	2,6%
Varighedsgearing*	1,84
Finansiellgearing**	7,56

* Måles i 10-årig nul kupon statsækvivalent.

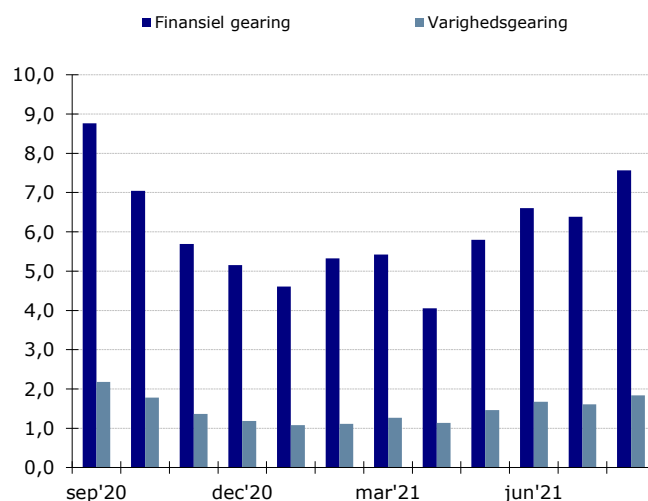
** Målt på løbetid længere end 15 måneder.

Nøgletal	
Std. afv. p.a.	3,85%
Std. afv. p.a. Benchmark	0,00%
Sharpe Ratio	1,18
Optionsjusteret varighed - OAD Model	-3,32
Optionsjusteret konveksitet - OAQ	9,71
Volatilitetsrisiko - Vega	2,04
Optionsjusteret spread risiko - OAS-risk	30,11

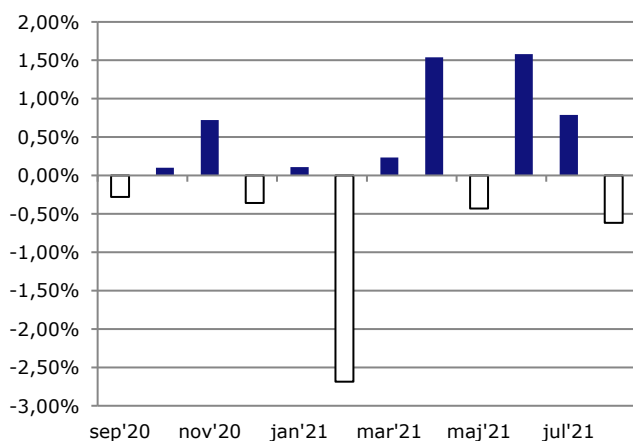
Afkastudvikling



Risikomål



Merafkast



Investeringsstrategien i afdelingen er at søge at udnytte renteforskelle mellem fx. danske realkreditobligationer og renteswaps eller statsobligationer og samtidig prøve at eliminere renterisikoen på obligationsbeholdningen. For at opnå et attraktivt afkast medfører strategien, at afdelingen anvender finansiell gearing.

August 2021

Månedskommentar

Rentefaldet i juli måned fortsatte ind i de første uger af august, hvor de 2- og 10-årige tyske statsrenter ramte lavpunkter på hhv. -0,78% og -0,50%. Mod slutningen af måneden steg renterne dog, så vi endte på hhv. -0,71% og -0,38 %. Selvom inflationsestimatet for Eurozonen på 3,0% var det højeste siden 2011, priser markedet forventningerne til inflationen om 5 år til 1,7% og dermed fortsat noget under målsætningen på 2%. KOBRA's relative nye eksponering til de inflationsindekserede stater bidrager positivt og specielt den helt korte bliver månedens vinder, med et absolut afkast på 0,65% svarende til et relativt merafkast til tilsvarende nominelle stater på ca. 0,8%!

Realkreditinstitutterne afholdt årets 3. refinansieringsauktion for rentetilpasnings- (RTL) og variabelt forrentede obligationer for omkring 65 mia. Valuta-terminerne og renten på 1-årige RTL-obligationer gjorde det uinteressant for euro-investorer at byde til, og derfor gik de billigt fra starten af auktionsugen og tabte yderligere som ugen skred frem. Det smittede til dels af på de 3- og 5-årige, hvilket satte sig noget i KOBRA's månedsafkast. Vi brugte dog auktionerne til at øge eksponeringen til de danske flex'er, bl.a. pga en styrket krone mod euroen, som bringer os tættere på interventionsniveau (nationalbanken sælger kroner imod valuta for at svække kronen). Skulle det ende ud i en rentenedsættelse fra Nationalbanken, vil det alt andet lige have en positiv effekt på den udenlandske efterspørgsel, i og med afkastet fra valutaafdækningen øges og samtidig vil de danske renter vinde til de europæiske, hvilket samlet set vil være positivt for KOBRA's afkast.

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 udarbejdelse 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 i 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, herunder disse selskaber kan være involveret i de samme finansielle aktiviteter eller andre aktiviteter, som er omtalt i materialet.

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