

August 2021

Afkast (%)	August	ÅTD	Siden start**	Afkast p.a.
Afdeling	-0,41	7,31	127,18	6,67
Benchmark*	0,00	0,00	4,22	0,33
Aktiv performance	-0,41	7,31	122,96	6,34

\* NationalBankens Diskonto  
\*\* 17-11-2008

Stamdata		Beholdningsoversigt	August	Juli
Indre værdi	227,18	Kontantandel (%)	34,32%	22,96%
Formue (mio.)	925,2	Antal fondskoder	36	37
Valuta	DKK			
Cirkl. mængde	4.072.581			

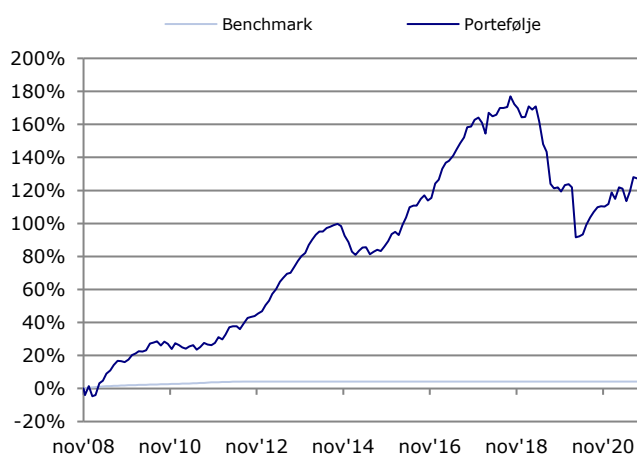
Risiko/gearing	
VaR97.5%- (Måned)	4,1%
Varighedsgearing*	3,62
Finansieltgearing**	6,38

\* Måles i 10-årig nul kupon statsækvivalent.

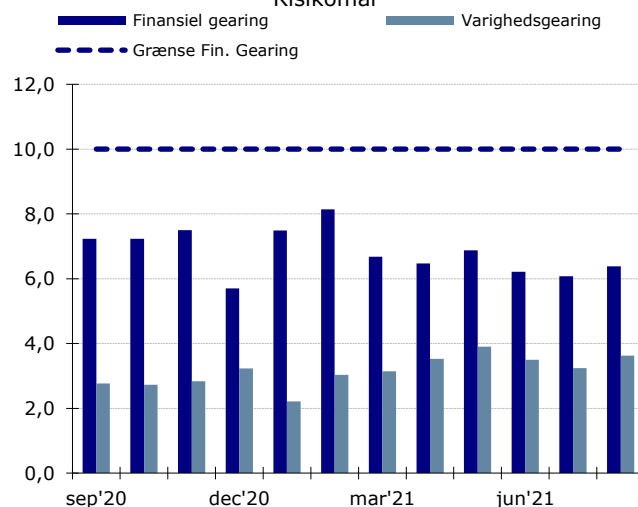
\*\* Målt på løbetid længere end 15 måneder.

Nøgletal	
Std. afv. p.a.	10,05%
Std. afv. p.a. Benchmark	0,09%
Sharpe Ratio	0,70
Optionsjusteret varighed - OAD Model	1,90
Optionsjusteret konveksitet - OAQ	-6,32
Volatilitetsrisiko - Vega	30,54
Optionsjusteret spread risiko - OAS-risk	28,73

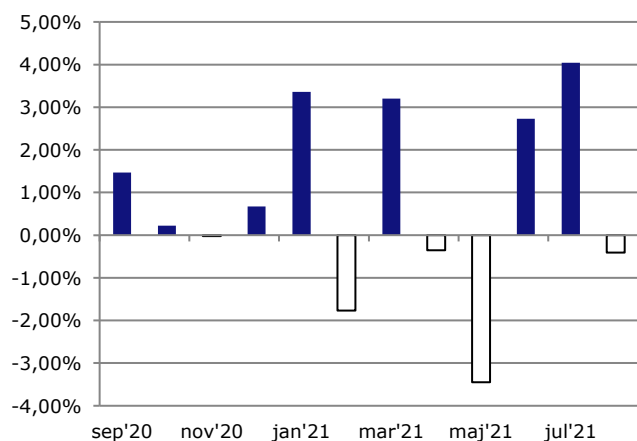
Afkastudvikling



Risikomål



Merafkast



Nykredit MIRA Investerer i danske realkreditobligationer og obligationer med tilsvarende sikkerhed, herunder særligt dækkede obligationer og særligt dækkede realkreditobligationer.

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%. MIRAs eksponering til de inflationsindekserede stater bidrager derfor positivt til strategiens afkast og afbøder noget af det negative fra afdækkede konverterbare lavkuponer.

For da renterne begyndte at stige i den sidste uge af måneden, fik konverterbare det svært. Til trods for at udstedelsen ikke var særlig høj, og varigheden i markedet var kommet en del ned fra toppen, tabte det 5-årige indeks godt 0,60% over måneden, mens tilsvarende stater tabte 0,20%. Hvis vi kigger lidt fremad ser den relative pris på konverterbare attraktiv ud i vores modeller. Kronen er samtidig styrket mod euroen og ligger 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. Vi forventer derfor at øge eksponeringen i MIRA til konverterbare obligationer, der ellers indtil nu har været en relativ defensiv allokering.

---

## 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 udgivelse 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 transaktioner eller andre aktiviteter finansieret ved de omhandlede værdipapirer.

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