

November 2023

Afkastopgørelse

November	1,84%
År-til-dato	6,20%
Siden start 1)	5,46%

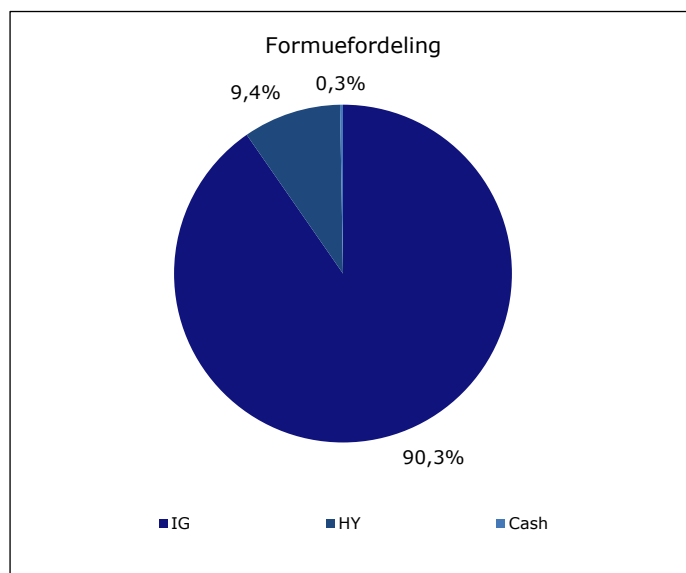
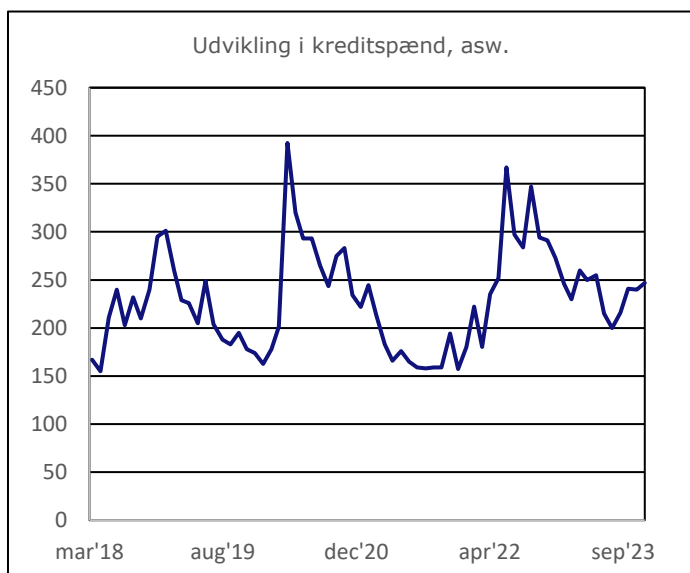
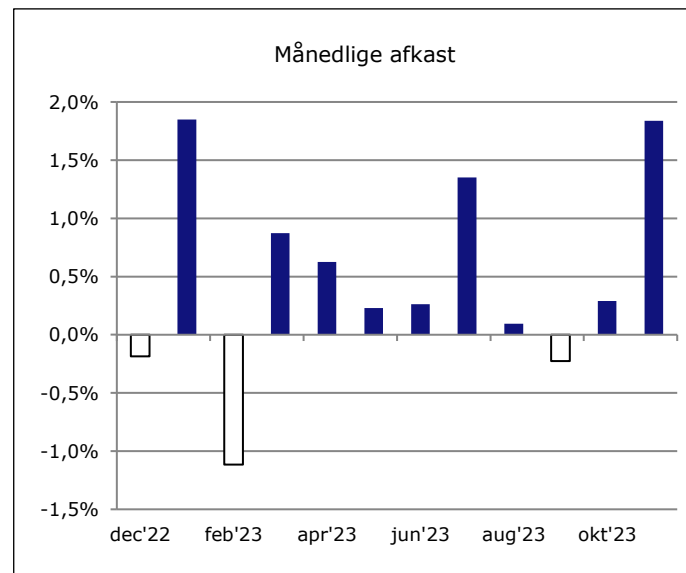
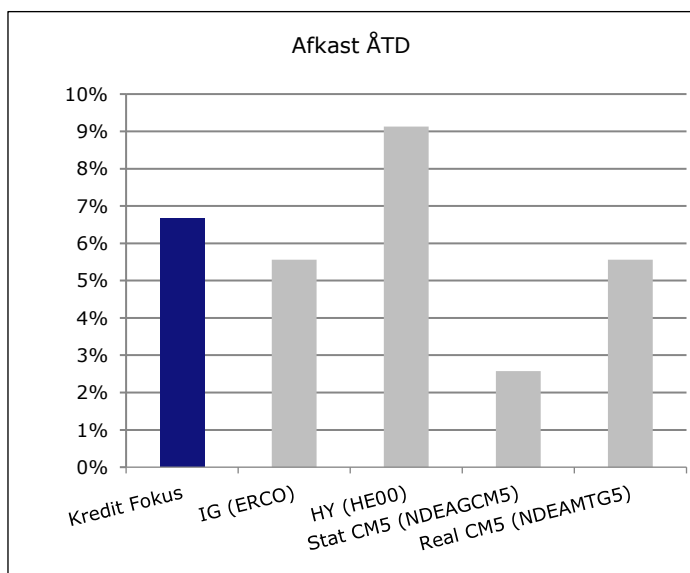
Nøgletal

Effektiv rente	5,6%
Varighed	2,7
Gns. rating	BBB
Standardafvigelse	5,9%

Basisinfo

Fondskode	DK0061066842
Indre værdi	97,8
Formue (i mio.DKK)	390
Antal obligationer	19

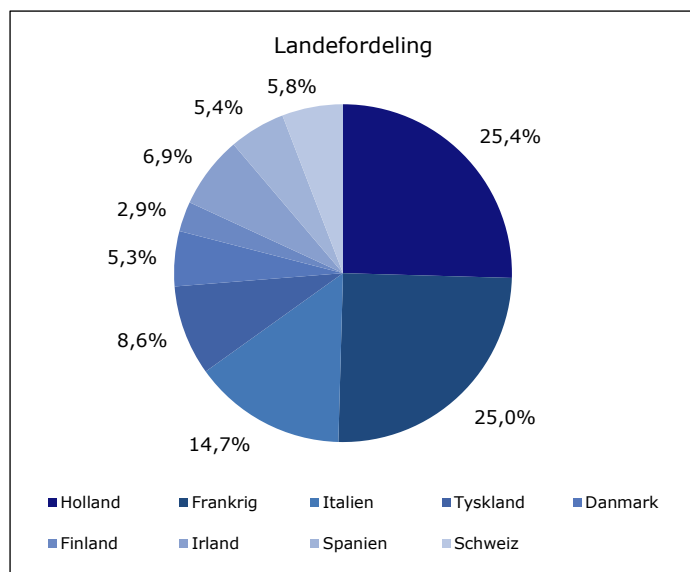
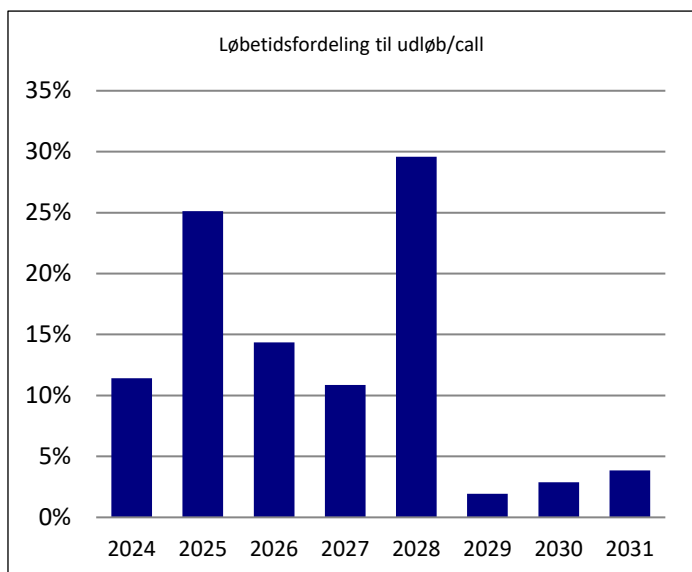
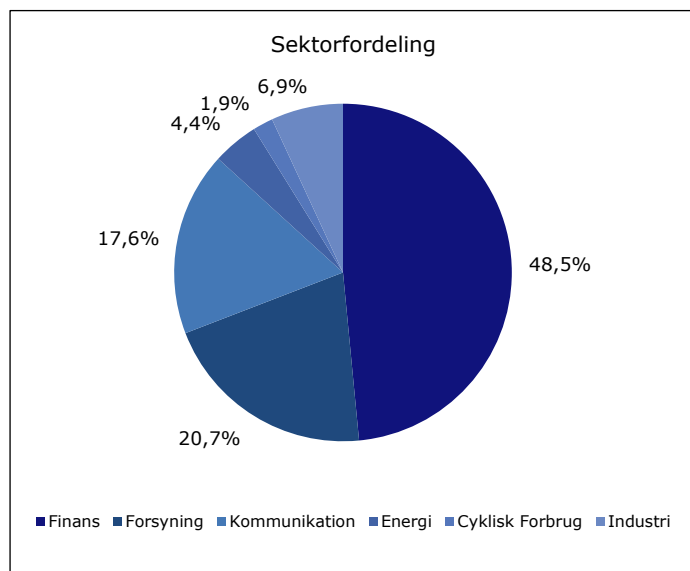
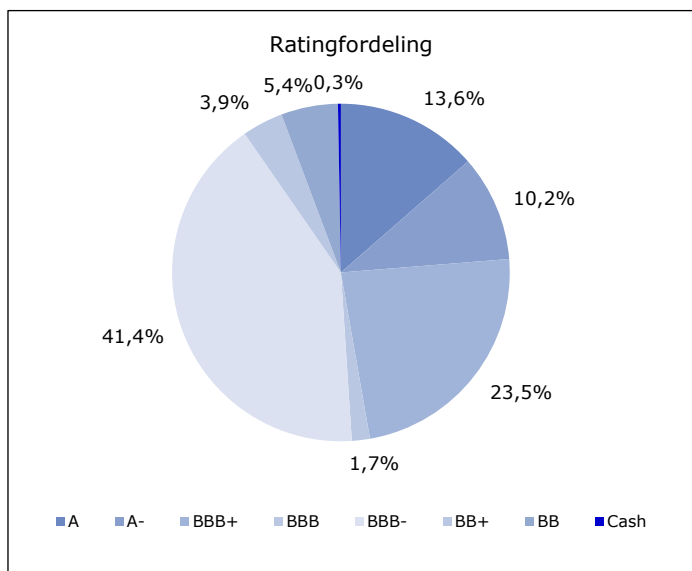
1)04-09-2018



Samtlige informationer i dette dokument er leveret af Nykredit Portefølje Administration A/S. Nykredit Portefølje Administration A/S og foreningen påtager sig intet ansvar for investeringsbeslutninger truffet som følge af disse informationer. Det bemærkes, at der af et historisk afkast ikke kan drages nogen slutning om afdelingens fremtidige afkast.

Målet med afdeling Kredit Fokus er at opnå et stabilt positivt afkast ved investering i en koncentreret portefølje på 10-20 obligatiosudstedere. Afdelingen vil primært placere sine midler i europæiske erhvervsobligationer med en kreditrating på minimum BB-/Ba3. Afdelingen følger ikke et benchmark (sammenligningsgrundlag).

*Afkastet er et nettoafkast. Dvs. afkastet er efter alle omkostninger i afdelingen.



Samtlige informationer i dette dokument er leveret af Nykredit Portefølje Administration A/S. Nykredit Portefølje Administration A/S og foreningen påtager sig intet ansvar for investeringsbeslutninger truffet som følge af disse informationer. Det bemærkes, at der af et historisk afkast ikke kan drages nogen slutning om afdelingens fremtidige afkast.

Målet med afdeling Kredit Fokus er at opnå et stabilt positivt afkast ved investering i en koncentreret portefølje på 10-20 obligatonsudstedere. Afdelingen vil primært placere sine midler i europæiske erhvervsobligationer med en kreditrating på minimum BB-/Ba3. Afdelingen følger ikke et benchmark (sammenligningsgrundlag).

*Afkastet er et nettoafkast. Dvs. afkastet er efter alle omkostninger i afdelingen.

November 2023

Position	Vægt ultimo				Afkast		Bidrag	
	Q1	Q2	Q3	November	MTD	ÅTD	MTD	ÅTD
UBS 28	5,8	5,7	6,1	5,8	1,8	20,5	0,1	1,1
James Hardie 26	6,9	6,7	7,3	6,9	0,8	7,1	0,1	0,5
Generali 25	7,4	7,7	8,4	7,7	1,5	5,9	0,1	0,4
Telefonica 28	5,1	5,1	5,7	6,1	2,5	8,8	0,1	0,4
NN Group 26	7,2	7,2	7,4	7,5	1,4	5,6	0,1	0,4
Telefonica 25	4,8	4,5	4,8	4,4	0,9	7,5	0,0	0,4
BPCE 27	6,2	5,9	6,5	6,5	2,1	6,6	0,1	0,4
Deutsche Bank 25	1,2	5,8	5,1	4,8	1,1	7,6	0,0	0,3
Iberdrola 27	4,3	4,2	4,6	4,4	2,5	6,6	0,1	0,3
AXA 24	6,3	6,2	6,7	7,0	0,5	4,6	0,0	0,3
TotalEnergies 24	4,6	4,5	4,7	4,4	0,4	6,3	0,0	0,3
Enel 28	4,2	4,0	5,2	7,0	2,9	5,8	0,1	0,3
Orange 25	6,3	5,9	6,6	7,1	1,0	4,2	0,1	0,3
Caixabank 29	0,0	4,6	5,7	5,4	3,2	5,3	0,2	0,3
TVO 30	2,6	2,4	3,0	2,9	1,9	11,8	0,1	0,3
Volkswagen 23	5,0	4,8	-	-	0,0	3,7	0,0	0,2
Volkswagen 29	2,1	2,0	2,0	1,9	4,8	7,7	0,1	0,2
TenneT 24	4,5	-	-	-	-	2,7	-	0,1
TVO 26	3,5	3,4	-	-	0,0	4,4	0,0	0,1
TenneT 25	1,2	1,2	1,3	1,2	1,4	7,0	0,0	0,1
Allianz 31	3,6	3,6	3,7	3,9	6,6	1,6	0,2	0,1
Intesa Sanpaolo 23	2,5	-	-	-	-	1,7	-	0,0
Orsted 28	4,8	4,7	5,2	5,3	2,9	-0,9	0,2	-0,1

Samtlige informationer i dette dokument er leveret af Nykredit Portefølje Administration A/S. Nykredit Portefølje Administration A/S og foreningen påtager sig intet ansvar for investeringsbeslutninger truffet som følge af disse informationer. Det bemærkes, at der af et historisk afkast ikke kan drages nogen slutning om afdelingens fremtidige afkast.

Målet med afdeling Kredit Fokus er at opnå et stabilt positivt afkast ved investering i en koncentreret portefølje på 10-20 obligatiosudstedere. Afdelingen vil primært placere sine midler i europæiske erhvervsobligationer med en kreditrating på minimum BB-/Ba3. Afdelingen følger ikke et benchmark (sammenligningsgrundlag).

*Afkastet er et nettoafkast. Dvs. afkastet er efter alle omkostninger i afdelingen.

November 2023

Kredit Fokus – november 2023

Kredit Fokus gav et positivt afkast i november måned og har for hele året givet et pænt positivt afkast. På kreditmarkedet indsnævrede kreditspændene sig, og renterne faldt hen over måneden. De væsentligste drivkræfter bag afkastet var således de positive bidrag fra lavere renter og lavere kreditspænd. Bidraget fra den løbende indkomst var positivt, men var ikke dominerende i november.

Dekomponeringen af afkastet viser, at de største positive bidrag kom fra virksomheder med de højeste kreditvurderinger, da virksomheder i disse ratingsegmenter har den højeste rentefølsomhed og nød godt af de faldende renter. Inden for virksomhedernes kapitalstruktur gav efterstillet gæld et højere afkast end foranstillet (senior)gæld. Der var primært tale om efterstillet gæld fra ikke-finansielle virksomheder.

I november gav alle positioner et positivt afkast. De største afkast kom fra Allianz og VW, mens investeringerne i TotalEnergies og TVO gav de mindste positive afkast.

Porteføljændringer

I november valgte vi at øge i Enel og Telefónica for at fastholde porteføljens kreditspænd og varighed. Rentekurven er fortsat inverteret, og det udnyttede vi til at øge i AXA med en forventet restløbetid på under 1 år.

Ved indgangen til december måned ligger porteføljens effektive rente på omkring 5,5% med en rentefølsomhed på under 3. Når vi ser 12 måneder frem, er det vores forventning, at porteføljen med vores aktive forvaltning vil kunne levere ca. 5-7% i afkast med en forholdsvis lav rentefølsomhed.

Markedsudvikling

Sidste år kom den høje inflation hurtigt og voldsomt. Spoler vi tiden 12 måneder frem, er inflationen faldet hurtigt og voldsomt. Er (høj) inflation ikke længere et problem for økonomierne? Markedsdeltagerne på de finansielle markeder har vist deres holdning. Inflationen er ikke længere et problem for centralbankerne, der i 2024 vil understøtte den økonomiske vækst ved at sænke de toneangivende renter og dermed lempe pengepolitikken. Det er for tidligt at afgøre, hvorvidt forventningen vil materialisere sig. Kreditmarkedet har reageret ved at reducere kreditpræmierne.

Udbud og efterspørgsel

Udbuddet af kreditobligationer lå i november på et højt niveau. Udbuddet af nye obligationer med Investment Grade-kreditvurdering var på EUR 59 mia. og dermed over det gennemsnitlige niveau i de seneste syv år på EUR 48 mia. Til sammenligning ligger oktober måned typisk omkring EUR 35 mia. Virksomhederne er ude af blackout-perioden i forbindelse med regnskabsafleggelse og er på linje med det typiske sæsonmønster. Det er værd at bemærke, at der i november var gældsudstedelser fra ejendomssektoren, som ellers har ligget meget stille de sidste mange måneder. Stemningen på kreditmarkedet var præget af positivitet, og bøgerne var 2,5-3x overtegnede. Det betød, at præmierne på nyudstedelser mod slutningen af måneden lå lavt på omkring 10bp. På High Yield-markedet blev der udstedt for EUR 6,6 mia., dvs. fortsat under det gennemsnitlige EUR 8,5 mia.

Efterspørgslen efter kredit målt ved inflow til Investment Grade-kreditfonde var fortsat positiv i november og for året. Efterspørgslen er bl.a. drevet af et behov for en stabil løbende rente på det højere renteniveau med stabile kreditspænd. Der var også positivt inflow til High Yield, sammenlignet med negativt inflow for oktober og for hele 2023.

Samtlige informationer i dette dokument er leveret af Nykredit Portefølj Administration A/S. Nykredit Portefølj Administration A/S og foreningen påtager sig intet ansvar for investeringsbeslutninger truffet som følge af disse informationer. Det bemærkes, at der af et historisk afkast ikke kan drages nogen slutning om afdelingens fremtidige afkast.

Målet med afdeling Kredit Fokus er at opnå et stabilt positivt afkast ved investering i en koncentreret portefølj på 10-20 obligatonsudstedere. Afdelingen vil primært placere sine midler i europæiske erhvervsobligationer med en kreditrating på minimum BB-/Ba3. Afdelingen følger ikke et benchmark (sammenligningsgrundlag).

*Afkastet er et nettoafkast. Dvs. afkastet er efter alle omkostninger i afdelingen.

November 2023

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 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 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