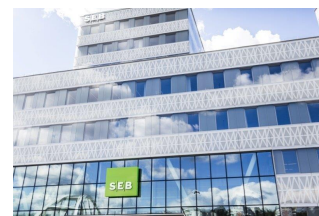


# SEB Danish Mortgage Bond Fund ID H-SEK

Månadsrapport per 28 februari 2023



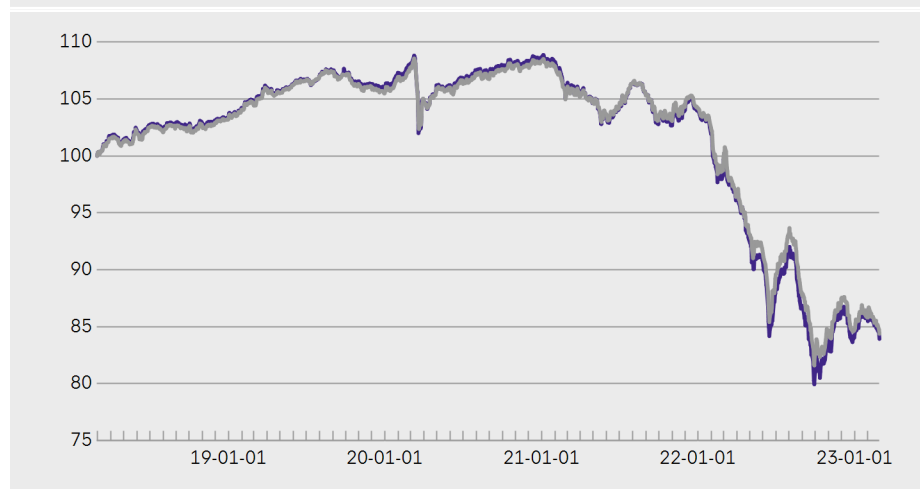
Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Fondandelar och andra finansiella instrument kan både stiga och falla i värde och det är inte säkert att du får tillbaka investerat kapital. Faktablad och informationsbroschyr eller prospekt finns på [www.seb.se/fonder](http://www.seb.se/fonder).

Februari 2023 kändes som en upprepning av sentimentet 2022 med betydligt högre räntor, både i korta och långa löptider. De danska statsobligationsräntorna steg med 40 punkter – samma som i Tyskland. Även i USA steg räntorna, dock främst vad gäller korta till medellånga löptider. Volatiliteten på ränteområdet var en följd av oväntat starka ekonomiska indikatorer som i sin tur ledde till förväntningar om att ECB och Fed kommer att höja mer än man tidigare trott. Det negativa sentimentet på viktiga räntemarknader gällde dock inte kreditrelaterade marknader, där spreadarna på europeiska företagsobligationer med högre kreditbetyg i stället backade några punkter. Danska icke återköpbara bostadsobligationer gjorde mycket bra ifrån sig och OAS-spreaden föll med 5–10 punkter. Segmentet för motsvarande återköpbara obligationer hade också medvind. Där var OAS-nivåerna hela 10 punkter lägre för obligationer med låga kuponger, medan höga kuponger var väsentligt sämre med spreadökningar på 10–20 punkter. Tilltagande osäkerhet gällande sluträntorna fick den implicerade volatiliteten att öka, om än bara med ett par punkter.

Föga förvånande var de betydande ränteuppgångarna ett rejält sänke för absolutavkastningen. Stigande volatilitet hade också viss negativ inverkan. Att spreadarna minskade väsentligt bidrog starkt till absolutavkastningen, medan däremot avkastningen i relativa tal drogs ned av fondens undervikt i det icke återköpbara segmentet, och framför allt dess övervikt vad gäller höga kuponger. Med en betydligt bättre avkastning än för ett år sedan är carry-komponenten nu mycket positiv – även i fråga om korta enmånadsperioder.

Vi står fast vid att danska bostadsobligationer, framför allt de återköpbara, är en attraktiv tillgångsklass, både i jämförelse med andra lokala alternativ som danska statsobligationer och i ett internationellt investerarperspektiv. Attraktionskraften ökade väsentligt under 2022, vilket lett till en rejäl upphämtning för den AAA-rankade marknaden för danska återköpbara bostadsobligationer i förhållande till jämförbara tillgångsklasser.

## Avkastning % (efter avgifter)



## Fondfakta

Förvaltare	Lars Juelskjaer
Startår	2008
Startkurs (SEK)	100.0
Fondbolag	SEB Investment Management AB
Riskenivå (SRI-skala 1-7)	2
ISIN	LU0337316128
Basvaluta	EUR
Andelsklass	ID (H-SEK) <sup>1</sup>
NAV	114.63
Legal struktur	UCITS
Morningstar rating,	
Omsättningshastighet	0.55 <sup>2</sup>
Användning av derivat	JA <sup>3</sup>
Förvaltningsavgift (%)	0.30
Årlig avgift	0.32 <sup>4</sup>

<sup>1</sup> Vid tillfälle, utdelning betalas kontant det efterföljande räkenskapsår.

<sup>2</sup> Rullande 12 månader, senast uppdaterad 2023-02-28.

<sup>3</sup> Derivatinstrument används för att uppnå placeringsmålen och underlätta förvaltningen av fonden. Derivatinstrument används även för att minimera oönskade effekter som förändringar i valutakurser kan ha på fondens utveckling.

<sup>4</sup> Den årliga avgiften inkluderar förvaltningsavgiften och utgör betalning för fondförvaltning, inklusive marknadsföring och distribution. I den årliga avgiften ingår inte transaktionskostnader såsom courtage på värdepapperstransaktioner.

## Avkastning % SEK

Accumulerad sedan	Fond	Jämförelseindex*
1 månad	-2,03	-1,72
3 månader	-2,46	-2,97
YTD	-0,12	-0,34
1 år	-14,61	-14,53
3 år	-22,33	-21,68
5 år	-16,08	-15,63
<b>Genomsnittlig årlig avkastning</b>		
3 år	-8,08	-7,82
5 år	-3,44	-3,34

\* Jämförelseindex inklusive utdelning

%	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec	YTD
2023	1,96	-2,03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-0,12
2022	-1,97	-3,58	-1,78	-3,97	-2,03	-3,20	4,26	-5,25	-7,03	3,42	3,04	-2,35	-19,20
2021	-0,34	-2,76	0,12	-0,72	-1,04	0,72	1,97	-0,85	-2,52	-0,10	1,38	-0,12	-4,29
2020	1,31	0,70	-3,14	1,47	0,01	0,61	0,57	-0,33	0,80	0,26	0,11	0,25	2,57
2019	0,84	0,42	1,37	-0,38	0,57	0,36	0,22	0,59	-0,27	-0,64	-0,22	-0,39	2,48
2018	-0,72	-1,02	1,75	-0,32	0,88	0,37	-0,27	0,49	-0,23	0,15	0,28	0,21	1,56

Källa: SEB och Rimes. Vid beräkning av fondens avkastning har hänsyn inte tagits till inflation

Riskmått	SEB Danish Mortgage Bond Fund ID SEK	Jämförelseindex
Duration (MOAD)	7,65	6,64
Konvexitet (OAC)	-0,26	0,57
OAS (i bps)	69,2	46,8
OAS-risk	6,11	3,56
Årlig VaR 95%	-6,36	-3,72
Årlig förväntat bortfall 95%	-9,00	-5,44
Volatilitet	6,16	4,50
Förväntad 12-månaders avkastning	5,15	4,40
Rating	AAA	AAA
Viktad genomsnittlig kupong	2,54	1,28

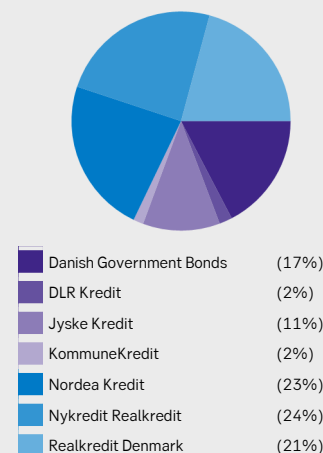
Källa: SEB

## Avkastningsattribution fond och jämförelseindex för februari (netto)

Fond	Kupong-avkastning	Kurv-avkastning	Vol	Prepay	OAS	Tot
Statsobligationer	0,06	-0,37	0,00	0,00	0,04	-0,27
Icke återköpbara obligationer	0,00	-0,09	0,00	0,00	0,08	-0,01
Rörlig ränta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Återköpbara obligationer	0,26	-2,39	-0,19	0,00	0,53	-1,79
Futures	0,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,04
<b>Total</b>	<b>0,33</b>	<b>-2,81</b>	<b>-0,19</b>	<b>0,00</b>	<b>0,64</b>	<b>-2,03</b>
Benchmark	Kupong-avkastning	Kurv-avkastning	Vol	Prepay	OAS	Tot
Statsobligationer	0,05	-0,89	0,00	0,00	0,08	-0,76
Icke återköpbara obligationer	0,11	-0,63	0,00	0,00	0,26	-0,26
Återköpbara obligationer	0,08	-1,22	-0,05	0,00	0,40	-0,79
<b>Total</b>	<b>0,24</b>	<b>-2,74</b>	<b>-0,05</b>	<b>0,00</b>	<b>0,73</b>	<b>-1,82</b>
Relativ	Kupong-avkastning	Kurv-avkastning	Vol	Prepay	OAS	Tot
Statsobligationer	0,01	0,53	0,00	0,00	-0,04	0,49
Icke återköpbara obligationer	-0,11	0,54	0,00	0,00	-0,18	0,25
Rörlig ränta	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Återköpbara obligationer	0,18	-1,17	-0,14	0,00	0,13	-0,99
Futures	0,00	0,04	0,00	0,00	0,00	0,04
<b>Total</b>	<b>0,09</b>	<b>-0,07</b>	<b>-0,14</b>	<b>0,00</b>	<b>-0,09</b>	<b>-0,21</b>

Källa: SEB

## Fördelning per utgivare



## Fördelning per obligationstyp

Obligationstyp	Fond	Jämförelseindex
Stats	17,4%	24,8%
icke återköpbara	1,5%	47,2%
0.5% Återköpbara	3,6%	3,2%
1% Återköpbara	20,4%	21,5%
1.5% Återköpbara	7,7%	3,3%
2% Återköpbara	6,2%	0,0%
2.5% Återköpbara	2,0%	0,0%
3% Återköpbara	2,6%	0,0%
3.5% Återköpbara	7,3%	0,0%
4% Återköpbara	12,9%	0,0%
5% Återköpbara	15,3%	0,0%
6% Återköpbara	0,4%	0,0%
Rörlig ränta	2,7%	0,0%

## Fördelning durationsintervall (MOAD)

MOAD	Fond	Jämförelseindex
0-3	9,1%	24,4%
3-5	19,3%	31,8%
5-7	17,7%	2,9%
7-10	24,1%	4,9%
10+	29,9%	36,0%

Källa:

SEB Investment Management AB

## Fondens placeringsinriktning

Fonden förvaltas aktivt med fokus på danska hypoteksobligationer och danska statsobligationer. Fonden investerar i obligationer från utgivare med ett kreditbetyg från AAA till minimum BBB- på Standard & Poors skala, eller motsvarande. Inför varje investering gör fondförvaltaren en kreditriskbedömning. Det stora flertalet danska säkerställda och inlösbare obligationer har högt kreditbetyg, främst AAA. Fonden har som målsättning att överträffa sitt jämförelseindex genom förstklassiga obligationsval, snarare än att avvika betydligt avseende dess genomsnittliga återstående räntebidningstid (duration). Vi jämför fondens avkastning med ett sammansatt index som består av 25% Bloomberg Series-E Denmark Govt All > 1 Yr Bond Index, 15% Nykredit Constant Maturity Index on Bullet Covered Bonds 3y och 60% Nykredit Danish Mortgage Bond Index. Indexena är hedgade till SEK.

Notera att data och förvaltkommentar som visas i detta dokument – Institutionell månadsrapport – representerar denna specifika andelsklass. Följaktligen kan data och förvaltkommentar skilja sig beroende på vilken andelsklass som du är investerad i. För mer information, vänligen se produktbladet, eller annan relevant källa.

---

## Viktig Information

Innehållet i denna rapport är i första hand anpassad för en institutionell målgrupp. Mer information om fonden hittar du i fondens produktblad på [www.seb.se/fonder](http://www.seb.se/fonder). Rapporten innehåller en preliminär beräkning av fondvärderingsdata och utgör inte de slutligt fastställda värdena. För slutligt fondandelsvärde ber vi att få hänvisa till fondens hel- och halvårsrapport på [www.seb.se/fonder](http://www.seb.se/fonder). Detta material har upprättats av SEB och innehåller allmän information om finansiella instrument som SEB marknadsför, säljer eller förmedlar. SEB är det globala varumärkesnamnet för Skandinaviska Enskilda Banken (publ) och dess dotterbolag och filialer. Varken materialet eller de produkter som beskrivs häri är avsedda för distribution eller försäljning i USA - eller till person bosatt i USA, så kallad U.S. Person - och all sådan distribution är otillåten. Även om innehållet är baserat på källor som SEB bedömt som tillförlitliga ansvarar SEB inte för fel eller brister i informationen, eller för förluster eller kostnader som kan uppstå med anledning därav. Om du eller en fond investerar i finansiella instrument som är uttryckta i utländsk valuta, kan förändringar i valutakurserna påverka avkastningen. För fonder med andelsklasser där det finns en målsättning att valutasäkra avkastningen mot svängningar i värdet på fondens basvaluta finns det inte någon utfästelse eller garanti för att valutasäkringen kommer att kunna uppnås. Du ansvarar själv fullt ut för dina investeringsbeslut samt inhämtande av eventuell skatterådgivning och detta presentationsmaterial får inte ensamt ligga till grund för ett sådant beslut. SEB förutsätter att du inför ditt investeringsbeslut tagit del av den detaljerade informationen som finns i fondens faktablad och informationsbroschyr med fondbestämmelser/prospekt, vilka kan hämtas på [www.seb.se/fonder](http://www.seb.se/fonder). För råd om placeringar anpassade efter din individuella situation bör du kontakta din rådgivare på SEB.