

CK92NYK-debitorfordelinger

Den værdifulde information fra CK92 – nu uden støj!

26. juni 2026 12:18

Markedsføringsmateriale

Chefanalytiker Peter Bache, pbac@nykredit.dk, 44 55 13 63

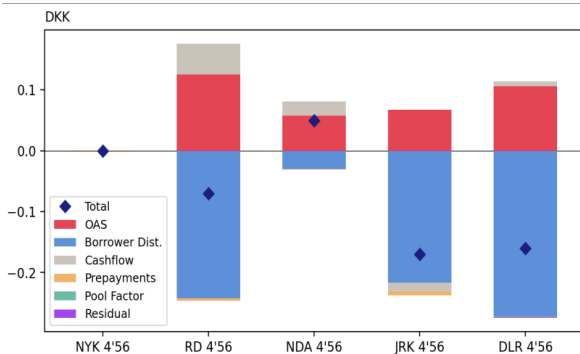
Director Jesper Mikkelsen, jemi@nykredit.dk, 44 55 10 81

Associate Director Jakob Petersen, japt@nykredit.dk, 44 55 10 98

- Debitorfordelinger bidrager med værdifuld information om udtræksrisikoen på tværs af obligationer
- Tidligt i en obligations åbningsperiode kan debitorfordelingen dog være mere eller mindre tilfældig – og kan give "støj" i nøgletal
- Vores løsning – det mundrette CK92NYK – inddrager den forventede sammensætning af evt. fremtidig udstedelse

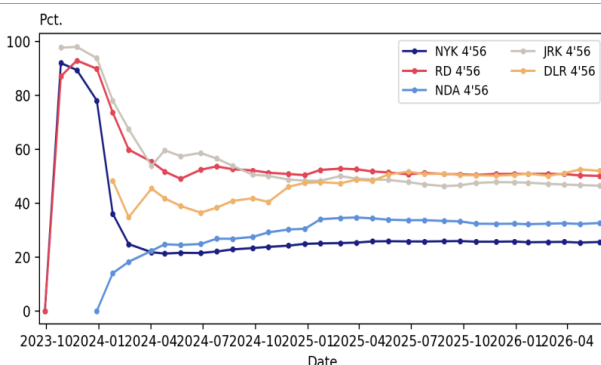
Debitorfordelingerne (CK92) indeholder vigtig information om risikoen for udtræk i en given fastforrentet konverterbar obligation og dermed for prissætningen. Inden der er opbygget en vis mængde lån i en obligation, kan debitorfordelingen dog være mere eller mindre tilfældig, hvilket kan give støj i prissætningen. Det så vi i starten af 4'56'ernes åbningsperiode – og vi kan meget vel komme til at se noget lignende med 4'59'erne. Vores nye CK92NYK-debitorfordelinger, som trækker på tilgangen bag vores CKNYK-cashflows, kombinerer en obligations aktuelle debitorfordeling (CK92) med en forventning til sammensætningen af den fremtidige udstedelse. Dermed kan man både udnytte informationen i CK92 og undgå støj i nøgletallene. Til en start tilføjes EOD 29. juni fire nøgletal (OAS, OAD, OAC og vega) baseret på CK92NYK i nye, særskilte kolonner i vores nøgletalsfil for 30Y A/IO konverterbare.

4'56: Dekomponering af prisforskelle mellem udstedere



Prisforskelle til NYK 4'56 (blå firkanter) samt modelbaseret dekomponering.

Andelen af lån over 3 mio. kr. i 4'56 A



Viser udviklingen siden første data på debitorsammensætningen (CK92).

Kilde: Nykredit Markets

Debitorfordelinger giver prisforskelle

Det er almen kendt, at større låntagere er mere tilbøjelige til at indfri fastforrentede lån, når der er en gevinst herved. Derfor udnytter vores realkreditmodel da også informationen fra de debitorfordelinger, som udstederne offentliggør, når de konverterbare prisfastsættes.

Forskelle i debitorfordelinger er – ifølge modellen – den primære årsag til de prisforskelle, der observeres for fx 4'56 A på tværs af de forskellige udstedere, jf. øverste figur til venstre. Prisforskellene i figuren kunne i princippet være relateret til instituttspecifikke forskelle i indfrielsestilbøjeligheden (og ikke den enkelte obligations debitorfordeling), men erfaringen med udtræk i 5%'erne taler klart for, at fordelingen af lånestørrelser i den enkelte obligation spiller en rolle, se [her](#).

Støj i starten af obligationernes åbningsperiode

En udfordring med at bruge debitorfordelingerne i en realkreditmodel er, at debitorsammensætningen kan være mere eller mindre tilfældig indtil der er udstedt en vis mængde i obligationerne.

Eksempelvis så vi, at andelen af lån over 3 mio. kr. var nul første gang vi fik debitorfordelinger for NYKs og RDs 4'56 A. Anden gang vi fik debitorfordelinger hoppede denne andel til omkring 90%, og herefter faldt den gradvist til noget mere typisk (for de pågældende institutter) i takt med, at obligationerne blev bygget op til en vis størrelse, se nederste figur til venstre.

Derudover havde JRK 4'56 og NDA 4'56 hhv. en meget høj og meget lav andel af lån over 3 mio. kr. i starten, hvorefter andelen konvergerede til noget mere almindeligt for de respektive institutter.

De ekstreme debitorfordelinger i starten af udstedelsesperioden er naturligvis korrekte. Men baserer man sig uden videre på disse fordelinger, opnår man ikke et retvisende billede af de forventede indfrielsesniveauer i hovedparten af de relevante fremtidige udtræks-scenarier. En over- eller undervurdering af udtræksrisikoen baseret på en ekstrem debitorfordeling påvirker både opgjorte OAS-niveauer samt nøgletal såsom OAD og OAC.

CK92NYK!

Vi har håndteret denne udfordring ved at sammenveje den aktuelle debitorfordeling i en given obligation med den forventede sammensætning af den fremtidige udstedelse i obligationen – den resulterende sammenvejede debitorfordeling kalder vi CK92NYK.

Vægtene afspejler groft sagt forholdet mellem den aktuelle udestående mængde i obligationen og den forventede fremtidige udstedelse. Dette forhold opgøres efter samme tilgang som vi har anvendt i konstruktionen af vores CKNYK-cashflows (beskrevet [her](#)). Der tages desuden højde for den tidsmæssige placering af de forventede fremtidige udtrækninger. De nærmere detaljer ift. vægtningen er beskrevet i appendiks A nedenfor.

Tidligt i en obligations åbningsperiode – når debitorfordelingen er baseret på ganske beskeden udstedelse – vil obligationens faktiske debitorfordeling have beskeden vægt. Prisfastsættelsen vil således altovervejende være baseret på den forventede debtorsammensætning af den fremtidige udstedelse.

Omvendt vil obligationens faktiske debitorfordeling have stort set fuld vægt i slutningen af åbningsperioden, hvor den forventede fremtidige udstedelse er beskeden sammenlignet med udeståendet i obligationen.

Hvordan konstrueres forventede debitorfordelinger?

Forventningen til debtorsammensætningen af den fremtidige udstedelse dannes groft sagt ved at se på, hvad sammensætningen af udstedelsen i obligationer af samme type fra samme udsteder har været over de seneste 18 måneder (beskrevet nærmere i appendiks B nedenfor).

Der er således tale om en bagudskuende forventning, som gradvist tilpasser sig ændringer i debtorsammensætningen af udstedelsen i en given obligationstype (der sker ikke-ubetydelige ændringer over tid, jf. også appendiks B).

Dette vil som udgangspunkt trække i retning af, at forskellen på obligationens faktiske debitorfordeling og sammensætningen af den forventede fremtidige udstedelse vil blive mindre over tid.

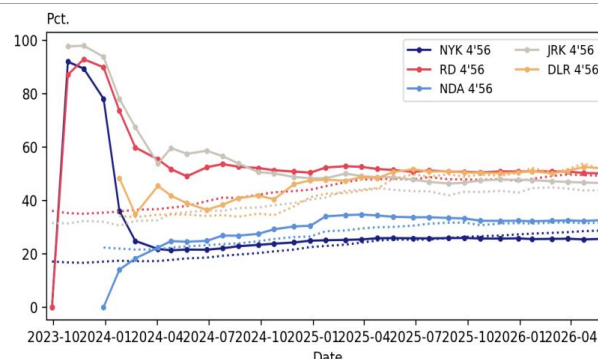
Eksempel: 4'56A

For NYK 4'56 A beregnes den forventede sammensætning af den fremtidige udstedelse ved at se på sammensætningen af NYK's udstedelse i 30-årige annuiteter (på tværs af kupon'er) over de seneste 18 måneder.

I starten af åbningsperioden for NYK 4'56 A, var dette i høj grad baseret på udstedelse i NYK 5'56A. Efter 4'56 A blev den primære udstedelsesvare, blev den forventede fremtidige

udstedelse i højere og højere grad bestemt af udstedelsen i 4'56 A selv (over de seneste 18 måneder).

Andel lån >3 mio. kr. og forv. til fremtidig udstedelse



Fuldt optrukne linjer viser andelen af lån i 4'56 over tid fra faktiske debitorfordelinger (CK92), mens de stiplede linjer angiver den forventede andel af lån over 3 mio. kr. i den fremtidige udstedelse.

Kilde: Nykredit Markets

Figuren ovenfor viser andelen af lån over 3 mio. kr. fra 4'56'ernes faktiske debitorfordelinger (fuldt optrukne linjer) samt den konstruerede forventning til den fremtidige udstedelse (stiplede linjer). Den sammenvejede CK92NYK-fordeling vil ligge et sted imellem disse – i starten tættest på forventningen til den fremtidige udstedelse, og senere tættere på den faktiske fordeling.

Det fremgår af figuren, at når man står i starten af åbningsperioden, så kan de konstruerede forventninger til den fremtidige udstedelse være væsentligt bedre pejlemærker for, hvor andelen af lån over 3 mio. kr. ender, end de faktiske debitorfordelinger.

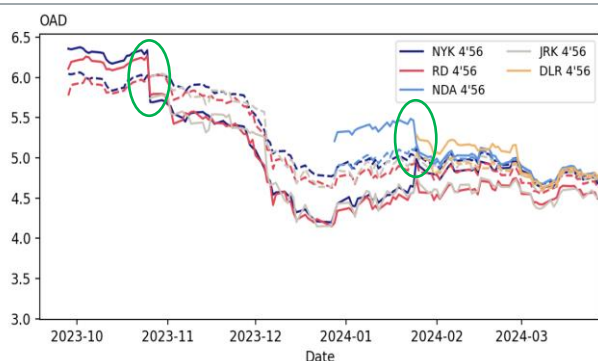
Det fremgår også, at sammensætningen i en given obligation ikke nødvendigvis ender præcis dér, hvor den forventede sammensætning lå i starten af obligationens åbningsperiode. Men forventningsfejlene er forholdsvis begrænset, og idet den forventede fremtidige udstedelse løbende opdateres pba. den seneste faktiske udstedelse, giver dette ikke anledning til en "varig" fejl.

Hvad betyder det så?

Ser vi eksempelvis på OAD i 4'56'erne, så betyder anvendelsen af de sammenvejede fordelinger, at ikke-uvæsentlige spring i nøgletallene undgås, jf. også figuren øverst på næste side. Tidligt i udstedelsesperioden falder OAD for NYK og RD 4'56 A således pludseligt med over 0,5, hvis nøgletallet beregnes pba. den faktiske debitorfordeling.

Med CK92NYK undgås dette spring i OAD, som i vid udstrækning er støj. Således kan springet tilskrives de ovennævnte store og lidt tilfældige udsving i den faktiske debtorsammensætning, som sker mens denne fortsat er baseret på ret begrænset udstedelse. Noget tilsvarende ses også for eksempelvis NDA 4'56.

CK92NYK reducerer "støj" i nøgletallene



Fuldt optrukne linjer angiver OAD beregnet på baggrund af den seneste faktiske debitorfordeling, mens stiplede linjer angiver OAD beregnet på baggrund af CK92NYK.

Kilde: Nykredit Markets

Appendiks A: CK92NYK-sammenvejning

Kombinationen af den faktiske debitorfordeling (CK92) og den forventede sammensætning af den fremtidige udstedelse sker ved hjælp af CK92NYK-vægte:

$$W_0, \dots, W_n \quad \text{hvor} \quad \sum_{i=0}^n W_i = 1$$

Hvor n angiver det tilbageværende antal terminer i obligationens åbningsperiode. W_0 er den andel, som den allerede udstående mængde i obligationen (repræsenteret i CK92), udgør af den forventede samlede udstedelse i obligationen. W_1 er den andel, som kommende udstedelse frem til den førstkomende termin forventes at udgøre, W_2 er den andel, som udstedelse mellem den førstkomende og næstkommende termin forventes at udgøre etc.

Disse CK92NYK-vægte estimeres vha. vores realkreditmodel (bruges også til CK92NYK-cashflows) under antagelse af, at fremtidig udstedelse finder sted i obligationen, når denne ligger mellem kurs 96 og kurs 100.

Givet en forventet sammensætning af den fremtidige udstedelse, kan debitorsammensætningen til fremtidige terminer nu beregnes som:

$$D_g^j = \begin{cases} D_g^{CK92} & \text{for } j = 0 \\ (1 - P_j)D_g^{j-1} + P_j D_g^F & \text{for } j \geq 1 \end{cases}$$

Hvor D_g^{CK92} og D_g^F er andelen af lån i debitorgruppe g fra henholdsvis den faktiske debitorsammensætning og sammensætningen af den forventede fremtidige udstedelse, mens $P_j = W_j / \sum_{i=0}^j W_i$.

Givet de forventede fordelinger til de fremtidige terminer i åbningsperioden, kan den sammenvejede CK92NYK-fordeling opgøres som

$$D_g^{CK92NYK} = \sum_{i=1}^{n+m} \gamma_i (\mathbb{I}_{i \leq n} D_g^i + \mathbb{I}_{i > n} D_g^n)$$

Hvor m angiver antallet af terminer fra slutningen af åbningsperioden og frem til udløb, og γ_i angiver de forventede relative (ordinære og ekstraordinære) afdrag til kommende terminer. γ_i er beregnet ud fra obligationens optionsjusterede cashflow.

Vægtning med de forventede fremtidige afdrag sikrer, at den faktiske debitorfordeling får høj vægt, hvis obligationen allerede i åbningsperioden er konverteringsstruet. I den situation er det de nært forestående udtræk (som i høj grad vil afhænge af den aktuelle faktiske debitorfordeling), der er mest relevante for prisfastsættelsen. Det gælder selv om den cirkulerende mængde fortsat er beskeden, og selv om der senere i åbningsperioden kan komme yderligere udstedelse (eventuelt efter at obligationen allerede har oplevet store udtræk).

Debitorsammensætningen er også et spørgsmål om den gennemsnitlige lånestørrelse i en given debitorgruppe (og ikke kun andelen af lån i gruppen). Disse konstrueres efter samme grundlæggende tilgang.

Appendiks B: Forventet sammensætning af fremtidig udstedelse

Som udgangspunkt konstrueres den forventede fremtidige udstedelse på baggrund af månedlige observationer af (positive) ændringer i låneomfanget i de enkelte debitorgrupper (CK92-data offentliggøres månedligt).

I en given måned aggregeres disse ændringer på tværs af alle relevante obligationer. Opgørelsen ser udsteder-, løbetids- og afdragsprofilsspecifikt, og for den forventede sammensætning af den fremtidige udstedelse i fx NYK 4'56 30-årige annuiteter omfatter de relevante obligationer primært NYK 5'56, NYK 4'56 selv og NYK 3,5'56 (det samme gør sig gældende for 3,5'56).

De månedlige ændringer i låneomfang i de forskellige debitorgrupper benyttes til at beregne de enkelte debitorgruppers andele af den relevante udstedelse i den pågældende måned. Herefter beregnes simple gennemsnit af andelen af lån i en given debitorgruppe over de seneste 18 måneder. Resultatet anvendes som udtryk for den forventede sammensætning af den fremtidige udstedelse.

Tidsperioden – de 18 måneder – er en afvejning mellem på den ene side at undgå for meget støj i de opgjorte andele over tid (taler isoleret set for længere tidsperiode) og på den anden side sikre, at andelen så vidt muligt afspejler den aktuelle sammensætning af udstedelsen, som kan ændre sig over tid (taler isoleret set for en kortere tidsperiode).

Den resulterende forventede debitorsammensætning af den fremtidige udstedelse varierer en del over tid (hvilket afspejler variation i sammensætningen af den faktiske udstedelse over tid), jf. også figuren øverst på næste side.

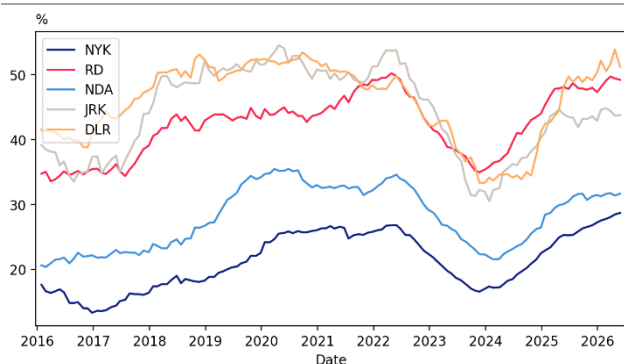
Måneder med meget lav samlet udstedelse frasorteres, og 30-årige annuiteter, hvor lån til private i en given måned udgør

mindre end 20 pct. indgår ikke i opgørelsen for den pågældende måned (dette betyder bl.a. at sammensætningen af udstedelsen i 1'56A ikke indgår i opgørelsen af den forventede fremtidige udstedelse i 4'56 og 3,5'56).

Den forventede fremtidige udstedelses gennemsnitlige lånestørrelse beregnes for en given debitorgruppe efter samme grundlæggende tilgang.

I nogle tilfælde – typisk for obligationstyper eller udstedere med begrænset udstedelse – er ovenstående metode ikke tilstrækkelig robust. I sådanne tilfælde benyttes en aggregering af de seneste CK92 på tværs af relevante obligationer (hvor åbne obligationer har vægten 1 og lukkede gradvist nedvægtes fra 1 på lukkedagen til 0 tre år efter).

Forventet andel lån > 3 mio. kr. i 30-årige annuiteter



Viser den forventede fremtidige andel af lån på over 3 mio. kr. opgjort med ovenstående metode for 30-årige annuiteter.

Kilde: Nykredit Markets

DISCLOSURE

Dette materiale er udarbejdet af Fixed Income Research, der er en del af Nykredit Bank A/S (herefter Nykredit Bank eller banken). Nykredit Bank er en finansiel virksomhed, der er under tilsyn af Finanstilsynet.

Nykredit Bank deltager i marked maker-ordninger for danske stats- og realkreditobligationer og kan i sin egenskab heraf have positioner i danske stats- og realkreditobligationer.

Nykredit Bank eller selskaber i Nykredit-koncernen kan i den foregående 12-månedersperiode have været "lead manager" eller "co-lead manager" for eventuelle offentliggjorte udbud af danske stats- og realkreditobligationer. Oplysninger herom kan gives efter anmodning.

Nykredit Bank eller selskaber i Nykredit-koncernen er ikke involveret i corporate finance aktiviteter eller andre investeringservices og -aktiviteter samt accessoriske tjenesteydelser for virksomheder, der er omtalt i materialet.

Dette materiale indeholder oplysninger, der anbefaler eller foreslår en investeringsstrategi, og er ikke udarbejdet af en uafhængig analytiker. I stedet er det udarbejdet af strategiske analytikere, hvis anbefalinger er baseret på deres erfaring eller viden inden for det finansielle område. Det er ikke udarbejdet i overensstemmelse med de lovbestemmelser, der sigter mod at fremme uafhængigheden af investeringsanalyser, hvorfor det udgør markedsføringsmateriale og ikke kan anses for at være en investeringsanalyse. Der gælder ikke et forbud mod at handle finansielle instrumenter omtalt i materialet inden udbredelsen heraf.

Nykredit Bank og selskaber i Nykredit-koncernen har ikke indgået aftale med udsteder om udarbejdelse af dette materiale. Hele eller dele af materialet er ikke blevet forelagt selskabet.

Dette materiale blev færdiggjort og første gang frigivet til distribution på den dato og det tidspunkt, der er angivet øverst i materialet.

Anvendte finansielle modeller og metoder

Beregninger og præsentationer tager udgangspunkt i almindelige økonomiske og finansielle værktøjer og metoder samt offentligt tilgængelige kilder. Vurderinger af danske konverterbare realkreditobligationer modelleres ved hjælp af en egenudviklet model, der består af en stokastisk rentestrukturmodel samt en statistisk konverteringsmodel, som er kalibreret til låntagernes historiske konverteringsadfærd.

Anbefalings- og risikovurderingsstruktur for statsobligationer og realkreditobligationer (inkl. covered bonds)

Nykredit Bank har typisk fokus på at isolere relativ værdi i obligations- og derivatmarkedet. Strategiens rente-og/eller volatilitetsrisici afdækkes derfor typisk i andre obligationer eller derivater (swaps, swaptioner, caps, floors osv.).

KØB: Det er vores opfattelse, at obligationen er relativt billigt prisfastsat i forhold til sammenlignelige alternativer i enten obligations- eller derivatmarkedet. Det er således vores forventning, at obligationen vil give et bedre afkast end alternativerne inden for en horisont på typisk 3 måneder.

SÆLG: Det er vores opfattelse, at obligationen er relativt dyrt prisfastsat i forhold til sammenlignelige alternativer i enten obligations- eller derivatmarkedet. Det er således vores forventning, at obligationen vil give et dårligere afkast end alternativerne inden for en horisont på typisk 3 måneder.

Risikoadvarsel

Der kan være væsentlige risici forbundet med vurderingerne og eventuelle anbefalinger i dette materiale. Sådanne risici, herunder en følsomhedsanalyse af de relevante forudsætninger, er angivet i materialet. Alle investorer opfordres til at vurdere hensigten med deres investering og tage egne beslutninger omkring enhver form for investering i finansielle instrumenter, som omtales i nærværende materiale.

Der er ikke planlagt en fast opdatering af anbefalingen, og eventuelle opdateringer vil derfor ske ad hoc.

Medmindre andet er angivet, er kursoplysninger indeholdt i dette materiale pr. handelsdagen før den dato, der er angivet på forsiden.

For en liste over alle Nykredit Banks anbefalinger i stats- og realkreditobligationer de sidste 12 måneder med angivelse af specifikke oplysninger til den enkelte anbefaling se venligst [her](#).

Nykredit Bank har betydelige finansielle interesser i forhold til Nykredit Realkredit A/S i form af sædvanlige bankforretninger og investeringer i obligationer udstedt af Nykredit Realkredit A/S.

Nykredit Bank er et helejet datterselskab af Nykredit Realkredit A/S. Materialet kan indeholde en anbefaling om køb af obligationer udstedt af Nykredit Realkredit A/S. Dette indebærer en interessekonflikt mellem Nykredit Bank og kunder, da Nykredit Bank har en særlig interesse i at sælge obligationer udstedt af selskaber i Nykredit-koncernen.

Denne analyse er markedsføringsmateriale og udgør en "ikke-uafhængig analyse" udarbejdet af Fixed Income & Nordic Research i Nykredit Markets. Analysen er ikke en objektiv og uafhængig investeringsanalyse og er derfor ikke underlagt de juridiske krav, som gælder for uafhængige investeringsanalyser. Der gælder derfor heller ikke et handelsforbud inden udbredelsen af analysen.

Oplysninger om Nykredit Bank

Nykredit Bank har udarbejdet interne regler for at forebygge og undgå interessekonflikter ved udarbejdelse af investeringsanalyser og har indført interne regler til at sikre effektive kommunikationsbarrierer. Analytikere i Nykredit Bank er forpligtede til at overdrage enhver henvendelse, der kan påvirke en investeringsanalyses objektivitet og uafhængighed, til chefen for analyseafdelingen samt til compliance-funktionen. Medarbejdere i Nykredit Bank skal til enhver tid være opmærksomme på potentielle og aktuelle interessekonflikter mellem Nykredit Bank og kunder, mellem kunderne indbyrdes og mellem medarbejderen på den ene side og Nykredit Bank eller kunder på den anden side og skal bestræbe sig på at undgå interessekonflikter. Nykredit Bank har udarbejdet en interessekonfliktpolitik om identificering, håndtering og oplysning om interessekonflikter i forbindelse med værdipapirhandel og ydelser med tilknytning hertil, som Nykredit Bank udfører for kunder. Medarbejdere i Nykredit Bank er forpligtede til, såfremt de bliver bekendt med forhold, der kan udgøre en interessekonflikt, at videregive informationen til deres afdelingschef samt til compliance-funktionen, der herefter afgør, hvordan situationen skal håndteres.

Fixed Income Research i Nykredit Bank arbejder uafhængigt af afdelingen Debt Capital Markets & Sustainability og Financial Institutions Group afdelingerne og er organiseret uafhængigt af og refererer ikke til andre forretningsområder i Nykredit-koncernen. Medarbejderne er delvist aflønnet på baggrund af Nykredit Banks overordnede resultater, der omfatter indtægter fra investeringsbanktransaktioner, men modtager ikke bonus eller anden aflønning med direkte tilknytning til specifikke corporate finance- eller debt capital-transaktioner. Personer, der er involverede i udarbejdelsen af materialet, modtager ikke vederlag, som er knyttet til investeringsbanktransaktioner udført af selskaber i Nykredit-koncernen.

Anbefalingsfordeling

Fordelingen af Nykredit Banks direkte investeringsanbefalinger i investeringsanalyser vedrørende stats- og realkreditobligationer, fremlagt inden for det seneste kvartal, fremgår af tabellen nedenfor. Der er i perioden ikke foretaget væsentlige investerings-selskabstjenesteydelser til udstedere. Den nuværende fordeling af direkte investeringsanbefalinger:

Anbefaling	
Køb	50%
Sælg	50%

Pr. 13-12-2024

Note: Vores anbefalingsfordeling, hvorfor de to kategorier summer til 100%.

DISCLAIMER

Dette materiale er udarbejdet af Nykredit Bank til personlig orientering for de investorer, som banken har udleveret materialet til. Materialet er baseret på offentligt tilgængelige oplysninger samt egne beregninger baseret herpå.

Nykredit Bank 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 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. 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 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 Bank.

Særlige regler om krisehåndtering i banker (bail-in):

Der gælder særlige regler om krisehåndtering i banker. Reglerne sikrer, at kriser ikke koster skatteyderne penge, hvilket betyder at banker ikke vil blive reddet af bankpakker betalt af det offentlige, og tab derimod skal bæres af aktionærer og obligationsejere i kriseramte banker. Det kaldes også "bail-in".

Betydningen af de komplekse regler kan være vanskelig at forudsige som investor, og en krise kan opstå meget pludseligt. Investerer du i bankaktier eller værdipapirer udstedt af banker, skal du være opmærksom på den særlige risiko for nedskrivninger eller fuldstændigt tab af en investering. En potentiel eller aktuel bankkrise vil også have stor betydning for likviditeten af dine investeringer.

Nykredit Bank A/S – Sundkrogsgade 25 - 2150 Nordhavn - Tlf. 44 55 10 00 - Fax 33 12 04 34