

Fond		Nøgletal		
Afdeling	CABA Hedge KL	Total	DK	SE
ISIN	DK0060814523	Gearing	4,52	-
AUM	595 mio. kr.	Max drawdown (%)	1,15	-
		Drawdown periode (dage)	49	-
		Risiko udnyttelse (%)	51,1	31,8
		Spread risiko (v/1 bp)	0,266	0,165
		Varighed (v/1 bp)	0,008	0,010
		Konveksitet (v/1 bp)	-0,069	-0,072
			0,003	0,003

Rappotering for december 2017

Danmark

December var en relativt stille måned for konverterbare obligationer. Swap OAS'erne endte med, at være stort set uændret ift. starten af måneden. I takt med, at renterne steg i december faldt 2% 2050 under kurs 100, hvilket igen gjorde, at den primære udstedelse i lange konverterbare var med en kupon på 2%. Den samlede udstedelse i konverterbare i december måned lød på 22 mia. kr., hvor udstedelsen i 2% 2050 udgjorde 9 mia. kr.

Performance i RTL segmentet var blandet på tværs af løbetiderne. De korte RTL-obligationer tabte 2bp, hvorimod de 4-5-årige performede med omkring 3-4bp. Dette skyldes primært, at der forventes en lavere udstedelse i de længere RTL-obligationer. Nationalbanken meddelte i december, at de vil opkøbe statsgaranterede realer for 42,5 mia. kr. ifm. finansieringen af almene boliger. De 42,5 mia. kr. svarer til udstedelsen fra Kommunekredit, refinansierings behovet for almene boliger i løbet af 2018 samt den årlige nyudstedelse. I stedet for at finansiere alment byggeri med længere RTL'er, så vil nationalbanken finansiere det ved at udstede statsobligationer. En omlægning fra RTL'er til statsobligationer på 42,5 mia. kr., kan reducere udbuddet af 4-5-årige RTL'er med op til 10%.

Sverige

Riksbanken annoncerede d. 20. december, at de vil udfase deres opkøbsprogram, hvilket var i tråd med markedsforventningerne. Der vil dog blive reinvesteret indfrielse og kuponbetalinger frem til juni 2019, svarende til 65 mia. kr. Riksbanken udtrykte også en bekymring for udviklingen i boligmarkedet, hvor man ser prisfald på tværs af landet. Udviklingen i boligmarkedet kan svække væksten i Sverige markant og beslutningen om, at stoppe opkøbsprogrammet var heller ikke enstemmig. Boligprisfaldet skyldes en kombination af øget udbud, øget krav til afdrag samt faldende tillid til boligmarkedet.

Frem til mødet d. 20. december performede bostäder mod stater, men sluttede måneden af med, at have tabt 1-2bp i løbet af december. Swapspændet var meget stabilt igennem måneden og endte med, at være stort set uændret.

Kursudvikling



Drawdown %



Risiko Udnyttelse %

