

Fond		Nøgletal		
Afdeling	CABA Hedge KL	Total	DK	SE
ISIN	DK0060814523	Gearing	5,50	-
AUM	686 mio. kr.	Max drawdown (%)	-4,52	-
NAV	100,72	Drawdown periode (dage)	49	-
<b>Afkast %</b>		Risiko udnyttelse (%)	67,1	45,7
Siden start	0,72	Spread risiko (v/1 bp)	0,349	0,238
YTD	-3,09	Varighed (v/1 bp)	0,002	0,007
Måned	-3,56	Konveksitet (v/1 bp)	-0,060	-0,063
			0,003	

### Rappotering for februar 2018

#### Danmark

Februar måned var en hård måned for danske obligationer generelt. Det optionsjusterede swap spænd (OAS) på de toneangivende konverterbare obligationer kørte i gennemsnit ud med 15bp. På enkelte obligationer var spændet kørt ud med mere end 25bp efter den første uge i februar, men har siden da hentet lidt af det tabte hjem igen. Årsagen til udvidelsen skyldes flere ting. For det første, så var der en general risiko aversion på de finansielle markeder, hvor flere aktivklasser også blev ramt. Derudover så steg renterne pænt indenfor kort tid, hvor den 10-årige danske swap rente var steget med 0,15% midt i måneden. Den relative store rentestigning i januar og februar kombineret med meget negativ konveksitet i det konverterbare segment, har betydet at varigheden på obligationerne er steget markant indenfor kort tid. I starten af januar måned var varigheden i segmentet 4,63 og i midten af februar var den 7,16. Varighedsforøgelsen i segmentet har betydet, at mange investorer har været nødt til at sælge varighed fra, for at overholde deres varighedsrammer. Dette gav en selvforstærkende effekt på spændudvidelsen.

De korte inkonverterbare obligationer tabte også i måneden, men dog ikke i lige så høj grad som for konverterbare. Spændudvidelsen på de inkonverterbare obligationer var relativt større for de længere løbetider, hvor de 2 og 5-årige obligationer kørte ud med hhv. 5 og 9bp.

#### Sverige

De svenske bostäder tabte ikke lige så meget som de danske obligationer i februar. Spændet til den svenske swap kurve kørte ud med 3-4bp og spændet til statsobligationer kørte ud med mellem 4-6bp. Væksten i Sverige har i de sidste par måneder været aftagende, som følge af faldende boligpriser samt lave forbrugstal. Som følge af de lave væksttal, så har Riksbanken nedjusteret deres inflationsforventninger for 2018. Som konsekvens forventes der nu ikke nogen renteforhøjelser fra Riksbanken i 2018.

#### Kursudvikling



#### Drawdown %



#### Risiko Udnyttelse %

