

CABA Hedge: Investering i dansk realkredit lever i bedste velgående

Den amerikanske 1800-tals humorist, forfatter og foredragsholder Mark Twain (1835-1910) huskes for bøger som "The Adventures of Huckleberry Finn" - om et hårdt drengeliv på Mississippi-floden - og især for sine eminente one-liners, hvoraf mange indgår i nutidens hverdagsprog.

I maj 1897 var den 62-årige Mark Twain nået til London på en foredragsrejse, som skulle skaffe den populære forfatter penge i kassen. Det rygtedes dog tilbage hjemme i Staterne, at han skrantede, siden at han var alvorligt syg, og til sidst var han død i adskillige avisoverskrifter. Trods det lykkedes det journalisten Frank Marshall White fra New York Journal at få et telegram frem til Mark Twain, som afsluttede sit svar med den berømmede sætning:

"The report of my death was an exaggeration"

Som investorer gennem tre årtier i danske realkreditobligationer kan vi føle en genkendelse fra vores hverdag.

Senest er der udstedt en 30-årig obligation med en pålydende rente på 0,5%, som boligejerne forventes at tage til sig i stort antal. Det efterlader let det indtryk, at der intet er tilbage til investorerne. Men sådan er det ikke i CABA Hedge KL, som rådgives af CABA Capital. Afkastet i august alene var 1,1%, og værdien af afdelingen er steget 4,5% siden årsskiftet. I et regime med minus-rente på indskud er det ikke dårligt for investor, når risikoen samtidig er kontrolleret.

Dansk realkredit har i årtier været en attraktiv aktivklasse for vidende professionelle investorer, hvor der er en strukturelt betinget rentepremie til investor som følge af blandt andet regulering, seriernes størrelse, udstedelsesmønstre og svagheder i de mest anvendte modeller til kursfastsættelse. Det gælder fortsat, især hvis man formår at tjene et merafkast ved at navigere succesfuldt mellem de mange attraktive egenskaber, som boligejerne nyder godt af.

I CABA Hedge skabes der afkast ved at investere i kreditspændet mellem real- og statsobligationer. Der investeres i danske realkreditobligationer suppleret med svenske "Bostäder". Det finansieres ved salg af statsobligationer, så afdelingens afkast er uafhængigt af det generelle renteniveau. Der anvendes kontrolleret gearing, og CABA Hedges rådgiver CABA Capital har fordel af stærke relationer til aktørerne i det finansielle marked, hvorfor det er muligt at handle på bedst mulige vilkår.

Lyder den investeringsstrategi bekendt? Ja, den har været anvendt i årtier i bankernes "Proprietary Trading"; det vil sige egen handel. Kunsten er ikke at formulere investeringsstrategien, men at eksekvere den godt måned for måned. Og blive ved. Hvilket vi brænder for.

Værdien af CABA Hedge er som nævnt vokset 4,5% siden årsskiftet, og risikoen målt ved volatiliteten og det maksimale kursfald fra en top er fortsat lav. Det værdsættes angiveligt af afdelingens stabile investorkreds, som består af både institutionelle og andre professionelle investorer samt private investorer.

August 2019

Return	1M	3M	6M	9M	12M	18M
%	1,14	1,79	2,08	5,48	4,39	7,77

Så derfor skriver vi ikke nekrologer over investeringer i dansk realkredit, men udnytter fortsat mulighederne til gavn for vores investorer. Rygterne om realkreditens død er overdrevne.

Disclaimer

This presentation is intended to be used as marketing material, reserved for professional/qualified clients, as defined by the European Directive 2004/39/EC (MIFID), and is not for retail distribution or further distribution.