

FORVALTERKOMMENTAR

Mars ble nok en sterk måned i finansmarkedene og for ODIN Kreditt, som fortsatte oppgangen med nå 12 positive måneder på rad. Fondet oppnådde også meravkastning i forhold til referanseindeksen i mars.

Det nordiske høyrentemarkedet hadde også en god måned, med en oppgang på 1,2 prosent. europeisk high yield var opp en halv prosent, mens europeisk investment grade hadde en veldig god måned og var opp 1,3 prosent.

De beste sektorbidragene kom fra bank, forsikring og eiendom. Forsikring ga best absolutt avkastning, etterfulgt av bank og eiendom. Alle sektorer unntatt inkassobyråene bidro positivt i mars.

På instrumentnivå var det nok en gang vår hybridobligasjon i det svenske eiendomsselskapet **Castellum** som toppet listen; etterfulgt av et annet svensk eiendomsselskap, nemlig **Nyfosa** og deretter det belgiske forsikringskonsernet **AGS**. Det dårligste bidraget, eller det største negative bidraget, kom fra våre to obligasjoner i det svenske inkassoselskapet Intrum og fra en obligasjon i den finske matvareprodusenten **HKScan**.

Vi var involvert i flere nye emisjoner, blant annet eiendomsselskapet **Cibus**, den finske låsprodusenten iLOQ og det norske selskapet Pelagia, som opererer i fiskeindustrien. I annenhåndsmarkedet kjøpte vi fondsobligasjoner både i den franske banken **Societe General** og de svenske **SEB**. Vi solgte vår obligasjon i gulfprodusenten **Kährs** og vår **DNB-obligasjon** i norske kroner med fast rente. I forbindelse med den nyutstedelsen i Cibus solgte vi tilbake i to korte obligasjoner i samme selskap.

For å konkludere, vil vi bare gjenta det vi sa for en måned siden. Til tross for en sterk avslutning på fjoråret og nå tre gode måneder i år, ser vi at vi har en portefølje med god yield og et risikonivå som ligger godt innenfor våre mandater. Renteinvesteringer ser ut til å være et godt alternativ til aksjeeksponering, i hvert fall som del i en investeringsportefølje. Som norsk privatperson er det også skattefordeler ved å få avkastning fra renter sammenlignet med aksjer.

Forvaltere:



Nils Hast



Mariann Stoltenberg Lind

Hvorfor være investert i fondet?

ODIN Kreditt er et rentefond som primært investerer i norske og utenlandske obligasjoner. Minimum 50 prosent av obligasjonene skal være utstedt av selskaper med en kredittkvalitet tilsvarende offisiell kredittrating på BBB- eller høyere. Slike selskaper antas å ha en svært lav konkursrisiko. Inntil 25 prosent av porteføljen kan ha en kreditt rating lavere enn BB- eller ikke noen offisiell kredittrating. ODIN Kreditt gir eksponering mot en underanalysert aktivklasse som gir forvalter mulighet for indeksuavhengig «stock-picking». ODIN Kreditt passer for en investeringshorisont på minst 2-3 år.

Hvordan er fondet posisjonert?

Fondet er et aktivt forvaltet obligasjonsfond. Fondets formål er med de midler fondet får til disposisjon å investere i rentebærende finansielle instrumenter på global basis. Fondet vil normalt plassere 100 prosent av midlene i rentebærende finansielle instrumenter, herunder norske og utenlandske obligasjoner med ulik grad av kreditteksponering. Det forventes moderate kursvingninger i fondet. Endringer i kredittverdighet på fondets investeringer kan påvirke fondets avkastning.

Fondets modifiserte durasjon skal være i intervallet 0-10 år, men vil normalt ligge mellom 0-6 år.