

# ODIN Kreditt A pr 30.09.2021

## Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Nils Hast
Forvalter siden	01.09.2009
Porteføljeforvalter	Mariann Stoltenberg Lind
Forvalter siden	30.06.2014

Fondets etableringsdato	01.09.2009
A-klassens etabl.dato	18.08.2016
Forvaltningshonorar	0,50 %
Årlig avgift (Siste år)	0,50 %
Tegn/innløsning avgift	0 %
Referanseindeks	NOGOVD3

Fondsstruktur	UCITS
Bloomberg kode	ODKREDA NO
Investeringsprofil	Aktivt forvaltet all-cap fond
Minste tegningsbeløp	10 000 000 NOK
Forvaltningskapital	3 450 mill NOK

## Risikomål (3 år) NOK

	Portefølje	Indeks
Sharpe Ratio	0,39	0,20
Standardavvik *)	10,53	1,69
Alpha	5,10	
Beta	-3,41	
Tracking Error	11,54	
Information Ratio	0,33	
Risikonivå	4 (av 7)	

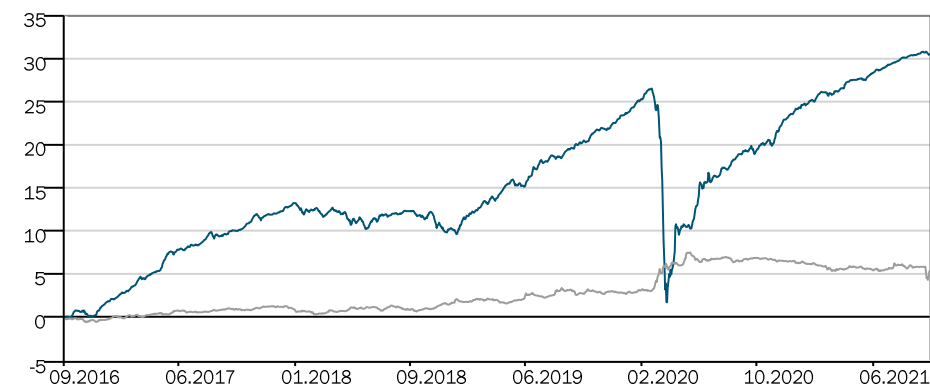
\*) Standardavvik er basert på månedlig volatilitet

## Historisk avkastning % (NOK)\*

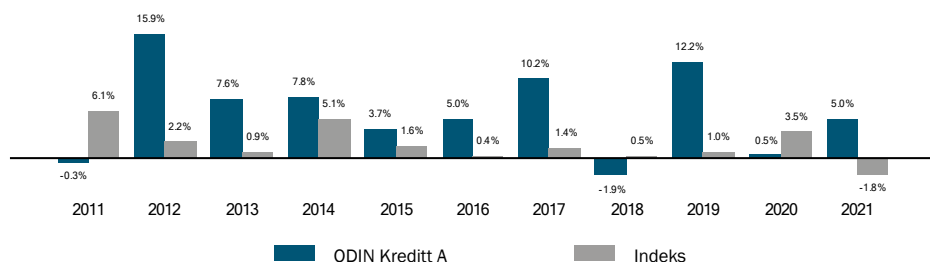
	MND	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
Portefølje, annualisert	0,06	5,02	9,29	5,13	5,48	6,75	6,36
Indeks, annualisert	-1,38	-1,84	-2,39	1,10	0,88	1,52	2,18
Portefølje, akkumulert	-	-	-	16,20	30,59	92,16	110,69
Indeks, akkumulert	-	-	-	3,34	4,49	16,33	29,77

\* Avkastning ut over 12 måneder er annualisert. Akkumulert avkastning er samlet avkastning for periodene. Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

## Avkastning siste 5 år % (NOK)



## Avkastning pr.kalenderår % (NOK)



## Nøkkeltall

Duration	2,17
Yield	2,52
NOK eksponering*	12,88
Antall obligasjoner	204
Antall utstedere	121

\*) NOK eksponering vises netto med derivater.

Morningstar  
Rating  
3 Year



Morningstar  
Rating  
5 Year



Signatory of:



## 10 største innehav

	30.09.2021
Jyske Bank A/S Jybc 0 Perp	1,47 %
Raiffeisen Bk In Rbiav 6 Perp	1,32 %
Color Group As Collin Float Perp	1,29 %
Klovern Ab Klovss Float 04/16/24	1,17 %
B2 Holding Asa Btwo 0 11/14/22	1,11 %
Axactor Se Axano Float 01/12/24	1,06 %
Phoenix Group Phnxln 5 3/8 07/06/27	1,06 %
Banco Sabadell Sabsm 5 5/8 05/06/26	1,04 %
Sogecap Sa Sogesa 4 1/8 12/29/49	0,94 %
Agsbb 3 7/8 Perp	0,94 %

## Geografisk fordeling

	30.09.2021
Norge	17,97 %
Sverige	16,28 %
Nederland	11,80 %
Storbritania	11,61 %
Danmark	7,39 %
Frankrike	5,18 %
Spania	5,08 %
Italia	4,31 %
Island	3,64 %
Belgia	3,45 %

## Sektor fordeling

	30.09.2021
Telekommunikasjon	3,11 %
Konsum, syklisk	1,24 %
Konsumer, ikke syklisk	3,57 %
Diversifisert	1,78 %
Energi	1,90 %
Finans	70,45 %
Industri	9,81 %
Teknologi	0,50 %
Forsyningsselskaper	1,02 %

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursstap.

## 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 30 prosent av porteføljen kan ha en kredittkvalitet tilsvarende offisiell kredittrating i BB intervallet (BB+, BB og BB-), mens inntil 20 prosent av porteføljen kan ha en lavere rating eller ikke noen offisiell kredittrating. ODIN Kreditt gir eksponering mot en underanalysert aktivaklasse som gir forvalter mulighet for indeksuavhengig «stock-picking». ODIN Kreditt passer for en investeringshorisont på mer enn 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 kredittkspenning. Det forventes moderate kurssvingninger 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.

## Hendelser

ODIN Kreditt leverte svak positiv avkastning i september. Renter steg markant mot slutten av måneden, og risikopåslaget for kreditt var også noe høyere siden utgangen av august. I ODIN Kreditt kom sterkest avkastning fra konsum og industri, og det var svak negativ avkastning i bank og forsikring, fondets to største sektorer.

Vi deltok i flere nyutstedelser gjennom måneden, blant annet en grønn obligasjon i det svenske eiendomsselskapet K2A og en obligasjon i den norske gjeldsbehandleren Axactor. Vi solgte en del av vår beholdning i oljeprodusenten Okea, samt en del av vår beholdning i gassfraktselskapet Hoegh LNG.



### **Mariann Stoltenberg Lind**

Senior porteføljeforvalter Mariann Stoltenberg Lind kom til ODIN i 2013. Hun er utdannet sivilingeniør fra NTNU, og har i tillegg gjennomført AFA-studiet og oppnådd en MBA i Finans ved NHH. Mariann har vært ansvarlig forvalter av fondet sammen med Nils Hast siden juni 2014.

### **Nils Hast**

Senior porteføljeforvalter Nils Hast kom til ODIN i 2011. Han er utdannet sivilingeniør ved Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm. Nils har tidligere jobbet hos bl.a. SpareBank 1 SR-Fondsforvaltning, og har forvaltet fondet siden juni 2009.

## ODINs investeringsfilosofi:

Renteforvaltningen baseres på analyse og vurderinger av hver enkelt låntaker og hvert enkelt lån.

Forvalterne skal velge gode investeringsmuligheter de finner i markedet med formål å sette sammen en balansert og diversifisert portefølje. Det legges vekt på at renten en obligasjon gir skal gi en god kompensasjon for den risiko man påtar seg ved å eie obligasjonen.

Det er tre risikoelementer som dominerer i renteforvaltning: Kredittrisiko, renterisiko og likviditetsrisiko. Det er gjennom å eksponere seg mot disse risikoene at man kan skape avkastning - ved å ta slik risiko når man får godt betalt for det.

**Kredittrisiko:** Vi vurderer løpende kredittrisikoen gjennom analyser av utstedere og obligasjonslån, og risikopremier vurderes i forhold til obligasjonenes absolutte og relative kredittverdighet.

stilling til renterisikoen gjennom et langsiktig investeringsyn.

**Likviditetsrisiko:** Likviditetspremier er et viktig element i å skape meravkastning, men samtidig er det nødvendig at en tilstrekkelig andel av hvert fond holdes som likvide aktiva.

ODIN Forvaltning er en verdiinvestor, og dette reflekteres både i selskapets aksjeforvaltning og renteforvaltning. ODIN skal investere i selskaper som har et langsiktig verdiskapingspotensial og som oppfyller kravene til ansvarlig virksomhet (ESG).

En viktig forutsetning for å skape god avkastning over tid er at selskapene vi eier driver på en bærekraftig og ansvarlig måte. Det handler om hvordan selskapene tar hensyn til miljø og sosiale forhold i driften, så vel som hvordan de styres, organiseres og administreres. Bærekraft er derfor en naturlig og viktig del av