ODIN Kreditt NOK 31.01.2024

Fondet har andelsklasser - A, B, C, D, D2, F, H, I og J

FORVALTERKOMMENTAR

Etter et fantastisk 2023 startet det nye året i samme stil for ODIN Kreditt. Fondet hadde en veldig sterk januar og slo referanseindeksen med god margin.

Det nordiske høyrentemarkedet hadde også en meget god måned, med en oppgang på to prosent. Europeisk high yield var opp 0,9 prosent, mens European investment grade ga en avkastning på 0,2 prosent i januar.

Det beste sektorbidraget kom fra eiendom, etterfulgt av bank og forsikring. Eiendom leverte også best absolutt avkastning i januar, etterfulgt av forsikring og annen finans, som består av inkassobyråer. Alle sektorer leverte positive bidrag, men de svakeste bidragene kom fra teknologi, sykliske forbruksvarer og forsyningstjenester.

På instrumentnivå presterte hybridobligasjonene i eiendomsselskapene **Heimstaden Bostad** og **Castellum** best. Etterfulgt av en obligasjon i inkasso-selskapet **B2 Impact**. Det svakeste bidraget, eller det største negative bidraget, kom fra to fastrenteobligasjoner i inkassoselskapet **Intrum** og en fondsobligasjon i den franske banken **Crédit Agricole**.

Vi deltok i to nyutstedelser i januar. En fondsobligasjon i den portugisiske banken **BCP** og en seniorobligasjon i det svenske konglomeratet **Stena International**. I Stena kjøpte vi også i markedet etter å ha fått en begrenset allokering i den populære emisjonen. Vi gjorde ingen salg i januar.

Til tross for sterk avkastning slutten av fjoråret og nå en sterk januar, har vi en portefølje med god yield eller direkteavkastning og et risikonivå som er godt innenfor våre mandater. Renteinvesteringer ser ut til å være et godt alternativ til aksjeeksponering, i hvert fall for deler av 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 aktivaklasse 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 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.

ODIN Kreditt C pr 31.01.2024

Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Nils Hast
Forvalter siden	01.09.2009
Porteføljeforvalter	Mariann Stoltenberg Lind
Forvalter siden	30.06.2014
Porteføljeforvalter	Christian Malde
Forvalter siden	01.06.2023
Fondets etableringsdato	01.09.2009
C-klassens etabl.dato	01.09.2009
Forvaltningshonorar	0,75 %
Årlig avgift (Siste år)	0,75 %
Tegn/innløsning avgift	0 %
Resultatbasert honorar	-
Referanseindeks	Morningstar Eurozone Short Term
Fondsstruktur	UCITS
Investeringsprofil	Aktivt forvaltet
Minste tegningsbeløp	1 000 NOK
Forvaltningskapital	3 666 mill NOK

Risikomål (3 år) NOK

	Portefølje	Indeks
Sharpe Ratio	0,32	-0,12
Standard avvik *)	5,03	5,40
Alpha	2,08	
Beta	0,79	
Tracking Error	2,88	
Information Ratio	0,78	
Risikonivå	4 (av 7)	

') Standardavvik er basert på månedlig volatilitet

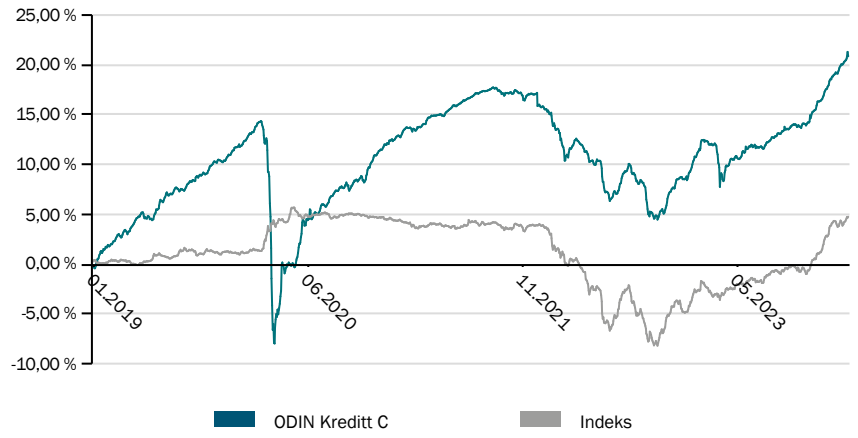
Historisk avkastning % (NOK)*

	MND	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
Portefølje, annualisert	1,47	1,47	8,48	2,34	3,51	3,86	6,26
Indeks, annualisert	0,46	0,46	7,63	0,11	0,91	1,29	1,97
Portefølje, akkumulert	-	-	-	7,23	18,86	46,06	139,96
Indeks, akkumulert	-	-	-	0,34	4,65	13,68	32,55

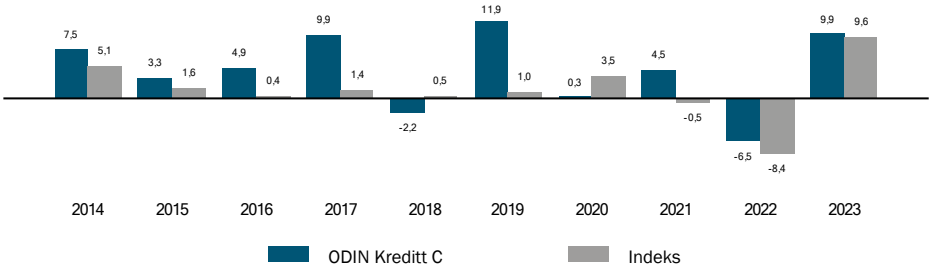
* Avkastning ut over 12 måneder er annualisert. Akkumulert avkastning er samlet avkastning for periodene. Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

I perioden før 01.09.2021 er NBP Norwegian Government Duration 3 Index NOK brukt som indeks. Denne indeksen er ikke representativ for kredittrisikoen i fondets mandat. Indeksen ble derfor erstattet med Morningstar Eurozone Short Term Corporate IG High-Yield Composite TR NOK hedged fra 01.09.2021. Den nye indeksen er sammensatt av Morningstar Eurozone 1-5 Year Corporate Bond Index og Morningstar Eurozone High Yield Bond Index, og gir et bedre bilde på fondets prestasjon målt mot markedet.

Avkastning siste 5 år % (NOK)



Avkastning pr.kalenderår % (NOK)



Nøkkeltall

Duration	1,49
Yield	7,54
NOK eksponering*	15,68
Antall obligasjoner	194
Antall utstedere	129

Signatory of:

PRI Principles for Responsible Investment

10 største innehav	31.01.2024
B2 Holding Asa Btwo Float 09/22/26	1,79 %
Castellum Ab Castss 3 1/8 Perp	1,47 %
Jyske Bank A/S Jybc 0 Perp	1,34 %
Corem Property Corea Float 10/21/24	1,24 %
Raiffeisen Bk In Rbiav 6 Perp	1,17 %
Landsbankinn Hf Lanbnn 0 3/4 05/25/26	1,14 %
Dnb Bank Asa Dnbno Perp	1,13 %
Klovern Ab Klovss Float 04/16/24	1,11 %
Phoenix Group Phnxln 5 3/8 07/06/27	1,04 %
Kruk Sa Kruksa Float 05/10/28	1,00 %

Geografisk fordeling	31.01.2024
Sverige	23,41 %
Norge	16,81 %
Luxembourg	10,40 %
Storbritania	8,71 %
Nederland	6,43 %
Danmark	5,03 %
Frankrike	4,47 %
USA	3,03 %
Spania	2,94 %
Italia	2,94 %

Sektorfordeling	31.01.2024
Forsyningsselskaper	0,96 %
Teknologi	0,46 %
Industri	3,91 %
Finans	75,13 %
Energi	1,82 %
Diversifisert	1,33 %
Konsumer, ikke syklisk	3,53 %
Konsum, syklisk	2,66 %
Kommunikasjonstjenester	2,59 %

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 kurstap.