

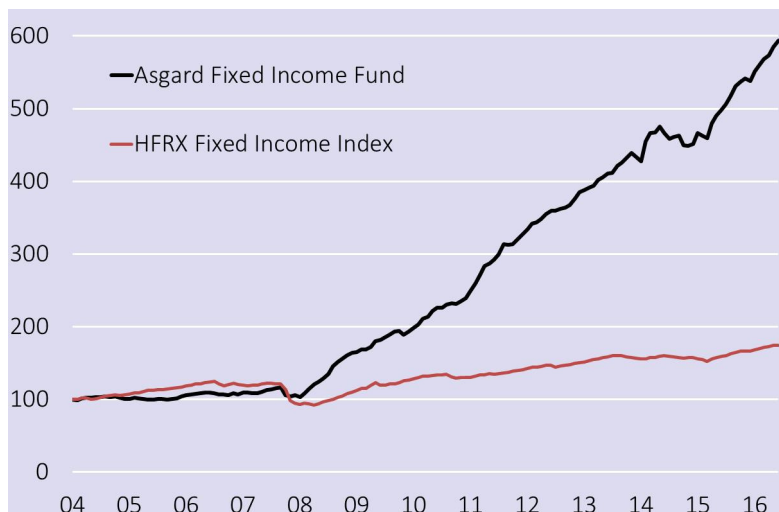


## Asgard succesvol in vastrentende beleggingen

Beleggers in staatsobligaties hebben het niet gemakkelijk. De renten op alle staatsobligaties in de Eurozone zijn in een periode van 30 jaar zodanig naar beneden gekomen, dat niveaus zijn bereikt die toekomstige verliezen bijna zeker stellen. Koop je staatsobligaties in het korte stuk, bijvoorbeeld de 1 1/4% Nederland 01/15/19, dan is het effectieve rendement tot aflossing  $-0,72\%$ . Ga je lang zitten, bijvoorbeeld met de 3/4% Nederland 07/15/27, dan is het effectieve rendement tot aflossing weliswaar positief ( $+0,48\%$ ), maar het renterisico is navenant. De rente hoeft maar iets te stijgen en je loopt kapitaalverlies op ten opzichte van de aankoopwaarde van de obligatie.

Het Asgard Fixed Income Fund, is echter niet afhankelijk van de rentebeweging. Dit fonds kijkt met een in huis ontwikkeld model naar de risicopremie van kortlopende hoge kwaliteitsobligaties en dekt het renterisico af. Als er bijvoorbeeld twee volkomen gelijkwaardige obligaties zijn, terwijl het effectieve rendement van obligatie 1 10 basispunten hoger ligt, dan dat van obligatie 2, dan zullen ze obligatie 1 kopen en short gaan in obligatie 2. Het fonds is dan als het ware long in het verschil in rendement tussen beide obligaties en gokt er op dat dat verschil zal verkleinen.

Hiermee is het fonds bijzonder succesvol geweest. Sinds inceptie hebben ze netto  $13\%$  per jaar verdiend en in 2016 zelfs  $19\%$ . Uiteraard moeten de kleine verschillen in rendementen tussen twee obligaties wel flink uitvergroot worden om dergelijke rendementen te behalen.



Het fonds heeft nu dan ook een leverage factor van 11x. Maar dat is ook wel eens 25x geweest.

*Ontleend aan Bloomberg News*