

ODIN Nordic High Yield NOK 31.07.2025

Fondet har andelsklasser - A, B, C, D, G og H

FORVALTERKOMMENTAR

Det Nordiske markedet tok som vanlig ferie i starten av juli. Det er synonymt med lav aktivitet i førstehåndsmarkedet og påslagene kom ned på lave handelsvolum. Internasjonalt er det alltid en del aktivitet i juli, men også her har påslagene kommet ned. Selv i en måned med en del støy fra bråkmakeren Trump. For øyeblikket virker han 'ganske genial' – med aksjemarkedet på all time high, svekket USD og enorme skattelettelser. Vel og merke er 'the great beautiful bill' underfinansiert, men det betyr ikke noe annet enn at, isolert sett, de lange rentene skal opp. Det leder oss inn i neste utfordring, nemlig skille mellom sentralbank og stat. Trump vil ha renten ned og massivt press legges på sentralbanksjefen Jerome Powell. Denne måneden var det angivelig overskridelser på oppussing og nybygg av arealene FED bruker. I avisene florerte det artikler om en mulig avskjedigelse på bakgrunn av alvorlig budsjettoverskridelser. USA er ikke til å kjenne igjen, taktikken er utrolig, politikken og makten brukes rått og opplagt. Scott Bessent, finansministeren, var heldigvis ute for å avkrefte avskjedigelsen. Antageligvis siden mye går rett vei nå: handelsavtaler, dollaren og markedet. Da er det styringsrenta som gjenstår, men den kan de kanskje vente i overkant av et halvår med? Da skal ny sentralbanksjef utnevnes, og det er naturlig å tro at det blir en alliert av Trump.

Ellers har vi tollbarrierene, hvor dårlig nytt er godt nytt. Markedet falt ikke på USAs 15% tollavtale med EU. Kanskje den viktigste avtalen da disse utgjør ca. 45% av verdens BNP; to økonomiske supermakter selv om de bare har i underkant av 10% av verdens befolkning. Hovedelementene er toll på 15% av europeiske varer, garantier om kjøp av fossil energi (gass/olje), samt enorme investeringer i USA. Dette er jo dårlig nytt for begge parter, men mindre enn de 30 prosentene som var fryktet. Når det er sagt, Trump beholder retten til å endre dette om ikke landene i EU gjør som avtalt. Det kommer, med andre ord, antageligvis mer støy. Som forvalter er det vanskelig å forstå at dette over tid er positivt. USA vil få dyrere varer og tjenester og Europa vil lide av mindre eksport. De store finanspakkene i Europa vil nok i stor grad bidra økonomisk. Enorme beløp skal investeres i sikkerhet og infrastruktur i årene fremover. På den måte er det fornuftig at ECB holdt styringsrenta uendret i juli, både for å ha noe å gå på hvis behovet for ytterligere kutt skulle bli aktuelt og ikke minst gi økonomien tid til å tilpasse seg de foregående kuttene. Ting tar tid, og kutt fra 4,5% til 2% på rett i overkant av et år er mye i en tid der det verken er skyhøy arbeidsledighet eller virkelig dårlige tider. Det virker som definisjonen av dårlige tider ikke lenger er resesjon, men folkets dom som avgjør. ITRAXX Crossover endte juli på +268bp, ned fra +283bp i juni. For JP Morgan Global Corporate USD HY (BB & B) indeks endte påslaget på +263bp (+271bp). DNB Markets Nordic High Yield (hedged) indeksen leverte en avkastning på 0,8%.

ODIN Nordic High Yield ble startet 30. mai og er under oppbygging. Den andre måneden i levetiden bidro også med positiv avkastning. Det er gledelig med en god start, men det er greit å påpeke at det tar tid å sette sammen en portefølje i et marked hvor det er krevende å få tak i obligasjoner i annenhåndsmarkedet. Selv om påslagene er lave unngår vi selskaper vi ikke kan rettferdiggjøre i porteføljen. For eksempel tok vi ikke inn Foxway, hvor crossoverfondet solgte hele posisjonen sin ved månedstart. Med negativ kontantstrøm, aggressiv kapitalstruktur og en uheldig utvikling de siste kvartalene, var det aldri et tema. I tillegg var det bare en nyutstedelse av interesse. Vi deltok i Reach Subsea, et børsnotert ROV selskap. De leier inn de store fartøyene mens de eier ROVene (remote operated vessels). Selskapet bygger også ubemannede fartøy, men dette er relativt nytt og skal testes ut. Det er høy risiko da selskapet sannsynligvis bestiller ytterligere to ny ubemannede fartøy, men betalingen var derimot interessant på 3mNIBOR +725bp. Største eier er Wilhemsen New Energy AS.

Over måneden var undertegnede i Finansavisen hvor oppkjøpsbransjen var tema. Det er gledelig å se at det nå skrives en del mer. Flere artikler har nevnt problematikken vi som forvaltere opplever i HY markedet: kortsiktighet kombinert med gjeldsgrad er et problem, justeringene de gjør på tallene også. Låneavtalene, call-struktur og påslag er i favor utstedere.

Forvaltere:



Christian Malde



Anders Hoberg

Hvorfor være investert i fondet?

Investeringer i ODIN Nordic High Yield passer for deg som vil ha avkastning over bankrente, men som tåler høy risiko i rentemarkedet.

Investeringene vil avspeile vår investeringsfilosofi som er aktiv, ansvarlig, verdiorientert og langsiktig. Vårt mål er å skape god risikojustert avkastning utover beste bankrente, og samtidig begrense risikoen for absolutte tap i renteporteføljen og renteporteføljenes enkeltinvesteringer. Fondet har en del kredittisiko, men lav renterisiko. Fondets investeringer skal ha en langsiktig horisont og være i henhold til investeringsstrategi og risikoprofil.

Hvordan er fondet posisjonert?

Fondet investerer primært i høyrenteobligasjoner fra nordiske selskaper som vurderes å ha kredittvurdering BB+/Ba1 eller lavere. I Norden er oftest utstedere uratet. Minimum 70% skal være HY obligasjoner. Investeringer i utenlandsk valuta valutasikres

Investeringer kan foretas i:

- 1) Foretaksobligasjoner
- 2) Ansvarlige lån og fondsobligasjoner utstedt av banker og finansforetak
- 3) Obligasjoner utstedt av banker og finansforetak (senior)

Renteinvesteringene har normalt flytende rente, som normalt vil følge utviklingen i 3mnd flytende rente, med et risikopåslag. Noe renterisiko kan forekomme. En investering i renteporteføljen gjøres normalt for midler med en horisont på minimum 24 måneder. Gjennomsnittlig durasjon i fondet skal ligge mellom 0 og 5 år, med høy kredittisiko. Verdiutviklingen på investeringene i fondet vil i tillegg til avtalte renter være knyttet til misligholdsnivå, rentenivå og markedets risikoappetitt.