

## FORVALTERKOMMENTAR

Juni var preget av nedgang i lange renter. Den amerikanske 10-års statsrenten falt 10 basispunkter og endte måneden på 4,4 prosent, mens den tyske tilsvarende renten falt 16 basispunkter og endte på 2,5 prosent. Den økonomiske Citi Surprise-indeksen, som måler faktiske makro-økonomiske nøkkeltall sammenlignet med forventningene, viser at markedet ble negativt overrasket sist måned. Det har bidratt til lavere renteforventninger.

Hittil i år er likevel 10-årsrentene opp med 0,5 prosentpoeng, både i Tyskland og i USA. Inflasjonen i USA og i eurosonen har falt betydelig fra toppen, men ligger fortsatt over 2 prosent-målene, og det har tatt lengre tid å få styringsrentene ned enn det markedet trodde ved inngangen til året. Den europeiske sentralbanken (ECB) kuttet riktignok renten i juni som forventet, men ECB vil ikke konkretisere noe som helst om når neste kutt kommer. Det vil man ta fra møte til møte. Markedet priser inn ytterligere ett til to rentekutt i eurosonen i løpet av høsten, mens det prises inn omtrent to kutt i USA.

Norges Bank holdt renten uforandret på 4,5 prosent på sitt møte i juni. Dette var ventet i rentemarkedet, så det var større interesse knyttet til hva sentralbanken ville gjøre med banen for fremtidig forventet styringsrente. Her var budskapet fra sentralbanksjef Ida Wolden Bache fortsatt at renten trolig må holdes på nåværende nivå en god stund fremover, og det signaliseres rentekutt først i mars 2025. Oppjusteringen av rentebanen var noe høyere enn markedet ventet, og reaksjonen var høyere markedsrenter over hele rentekurven og en sterkere norsk krone.

I det europeiske kredittmarkedet bidro usikkerheten rundt nyvalg i Frankrike til høyere risikopremier gjennom juni. Hittil i år er kredittmarginene omtrent på linje med det de var ved årsskiftet. I Norge så vi endelig at et stadig høyt emisjonsnivå ga seg utslag i noe høyere kredittmarginer, men de ligger fortsatt på et lavere nivå enn det de gjorde ved inngangen til året.

ODIN Rente genererte positiv avkastning i juni, med positivt bidrag fra alle underliggende fond.

### Forvaltere:



Mariann Stoltenberg Lind



Nils Hast

### Hvorfor være investert i fondet?

ODIN Rente er et «fond i fond» bestående av et utvalg av ODINs rentefond. På denne måten kan du føle deg trygg på at du til enhver tid er plassert i de fondene som ODIN anbefaler. Ved å investere i ODIN Rente, får du en portefølje av fond uten å selv måtte velge enkeltfond. Fondet passer for en investeringshorisont på mer enn 1-2 år.

### Hvordan er fondet posisjonert?

Fondet er et aktivt forvaltet rente- og obligasjonsfond. Fondets formål med de midler fondet får til disposisjon er å investere i rentebærende finansielle instrumenter på global basis. Fondet vil plassere midler i norske og utenlandske UCITS og non-UCITS rentefond, for tiden hovedsakelig fond forvaltet av ODIN Forvaltning. Fondets modifiserte durasjon skal normalt være i intervallet 0-5 år.