

ODIN Kreditt NOK 30.09.2024

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

FORVALTERKOMMENTAR

Markedsforventningene er i stor grad preget av et økt behov for rentekutt i flere land, drevet av svakere økonomiske nøkkeltall. Prisveksten er i tillegg på god vei ned mot det langsiktige målet, noe som letter behovet for å ha en så innstrammende pengepolitikk. De fleste er nok enige om at vi er på rentetoppen, men hvor raskt og hvor mye renten skal ned er mer usikkert. En for rask nedjustering av rentenivået kan gi et nytt løft i konsumet som igjen kan gi en ny oppgang i prisveksten. Arbeidsmarkedet er også sterkt og kan komplisere bildet ytterligere, men enn så lenge ser det se ut til at sentralbankene er i ferd med å få kontroll på prisveksten uten at økonomiene er på vei inn i en dyp resesjon.

For september måned endte kredittpremien i det europeiske cross-over segmentet (iTraxx) ut 22bp, fra +289 bp til +311 bp. Kredittpremiene er med det på samme nivå som ved inngangen til året. Innen det norske investment grade markedet var bildet blandet, men ingen store bevegelser verken opp eller ned. For høyrenteindeksen JP Morgan Global Corporate USD HY (BB &B) endte kredittpåslaget på +280 bp i september, dette samme nivå som ved utgangen av august.

Etter markedsuroen vi opplevde i august har renteforventningene fremover blitt liggende lave, til tross for at både aksje- og kredittmarkedet har vært sterkt. Flere toneangivende sentralbanker har avholdt rentemøter denne måneden. I USA valgte Federal Reserve å kutte renten med hele 50bp til 5,0 %. Dette er første gang Fed kutter med 50bp på et ordinært rentemøte, tidligere har det kun skjedd i forbindelse med kriser. I Europa fortsatte ECB å kutte innskuddsrenten med 25bp til 3,5 %. Det samme gjorde riksbanken som kuttet renten med 25bp til 3,25 %. Markedet forventer at sentralbankene vil fortsette å kutte renten en rekke ganger i tiden som kommer. For Europa er det ventet at styringsrente skal ligge på rundt 1,8 % neste sommer. Dersom prisvekst på dette tidspunktet er under kontroll, 2 %, vil det i så fall bety at vi igjen har negative realrenter i Europa. Norges Bank avholdt også rentemøte i september. Banken valgte å holde styringsrenten uendret på 4,5 % og signaliserer at den også vil bli liggende på ut året, selv om markedet 50 % sannsynlighet for et kutt i desember.

September ble nok en god måned for ODIN Kreditt. Fondet har dermed levert 18 positive måneder på rad. Fondet har levert en solid avkastning så langt i år og ligger godt foran sin referanseindeks.

Bank og forsikring fortsatt å levere positivt avkastningsbidrag til fondet i september, mens eiendom bidro negativt. Hittil i år er det disse tre sektorene som har levert det sterkeste avkastningsbidraget. Sektorene som har levert det svakeste bidraget er energi- og kraftsektoren.

I september kom det sterkeste bidraget fra et ansvarlig lån i Credit Agricole, etterfulgt av en senior etterstilt kapital i den italienske banken Banco BPM. Det største negative bidraget kom fra en senior usikret obligasjon i det svenske eiendomsselskapet NP3.

Det har vært mye aktivitet i porteføljen i september. Av nye emisjoner deltok vi blant annet i en ansvarlig obligasjon utstedt av det italienske forsikringsselskapet Generali, samt ansvarlige obligasjoner utstedt av bankene NatWest Group og Credit Agricole. Fondet investerte også i en sosial obligasjon utstedt av den italienske banken Banco BPM.

B2 Impact gjorde en ny senior usikret obligasjon som fondet deltok i. I forbindelse med nyutstedelsen kjøpte selskapet tilbake en senior usikret obligasjon som fondet var investert i. Flere obligasjoner kom til forfall, inkludert en obligasjon fra Wallenius Wilhelmsen og fondsobligasjoner fra Swedbank og Julius Baer Group.

Forvaltere:



Nils Hast



Mariann
Stoltenberg Lind



Christian Malde

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 aktivklasse 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.