

Webinar, 27.mars 2020

ODIN Kreditt



Nils Hast, Senior Porteføljeforvalter

Spørsmål? Send til martin.graftas@odinfond.no

Agenda

1

Oppdatering: Marked og ODIN Kreditt

2

Tiltak fra myndighetene

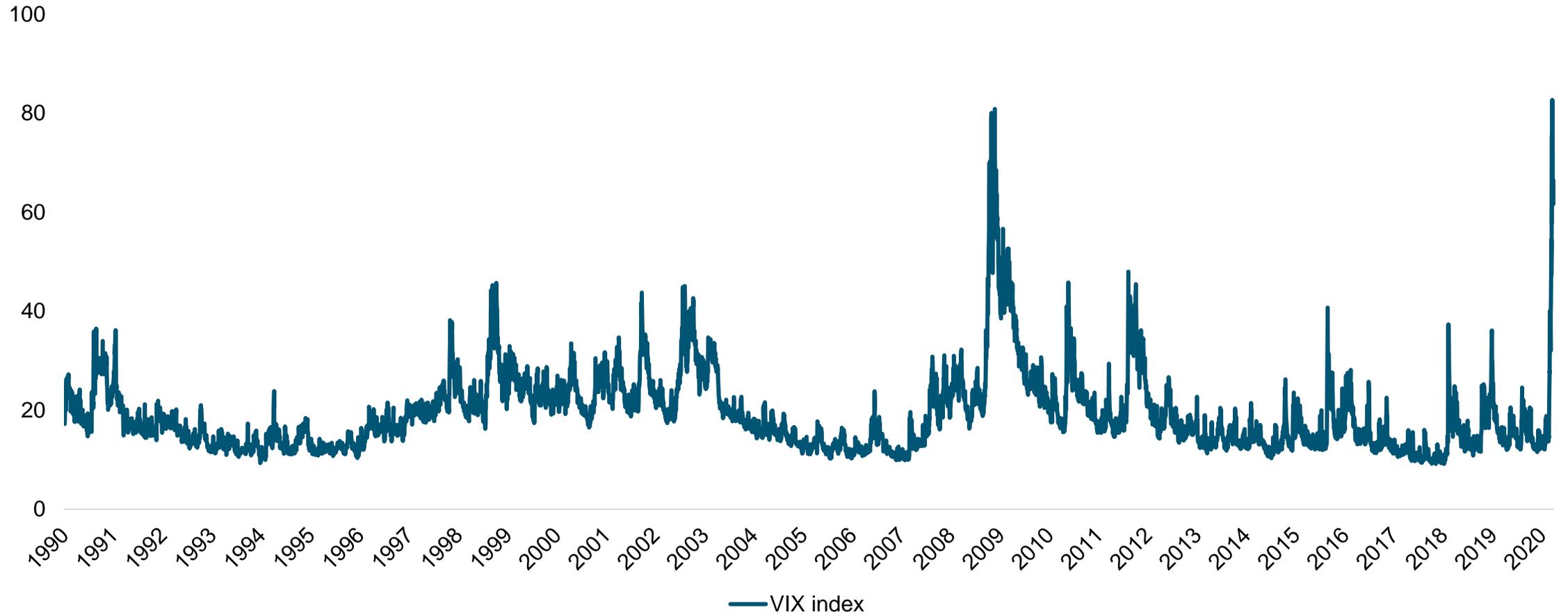
3

High yield markedet i tiden fremover

4

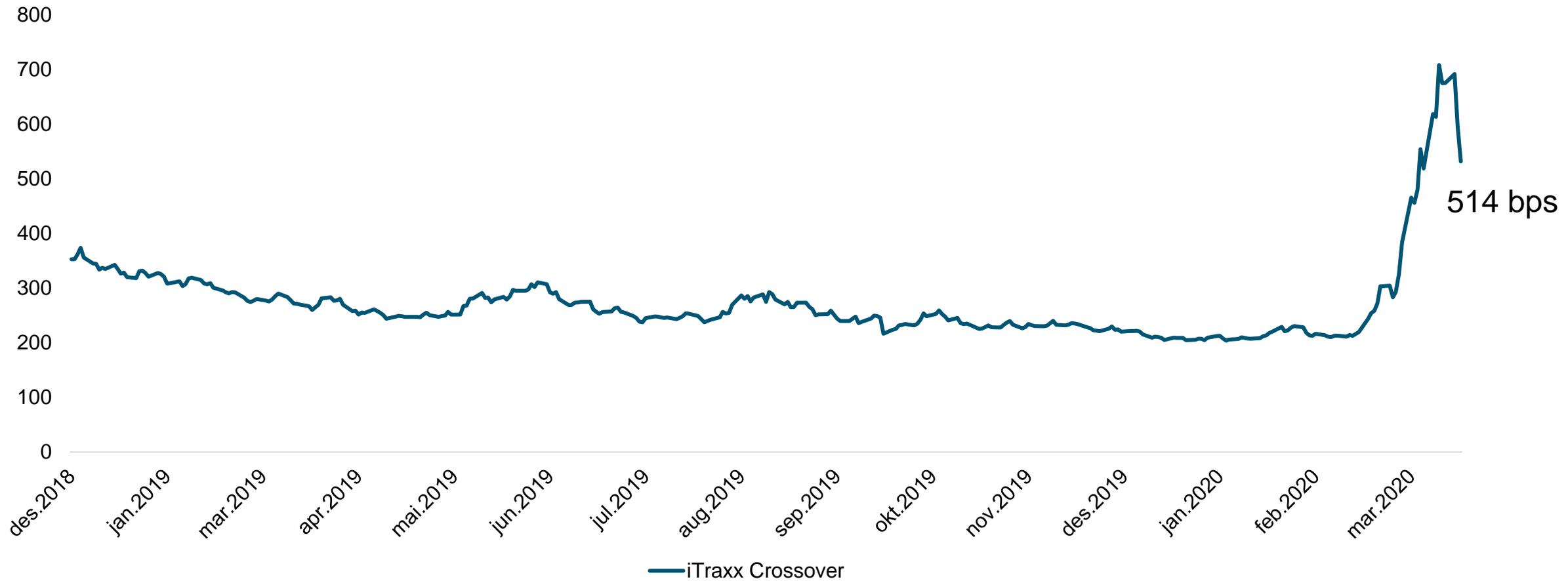
Kjøpsmulighet i kreditt nå

Frykten er tilbake. VIX-indeksen på finanskrisenivåer

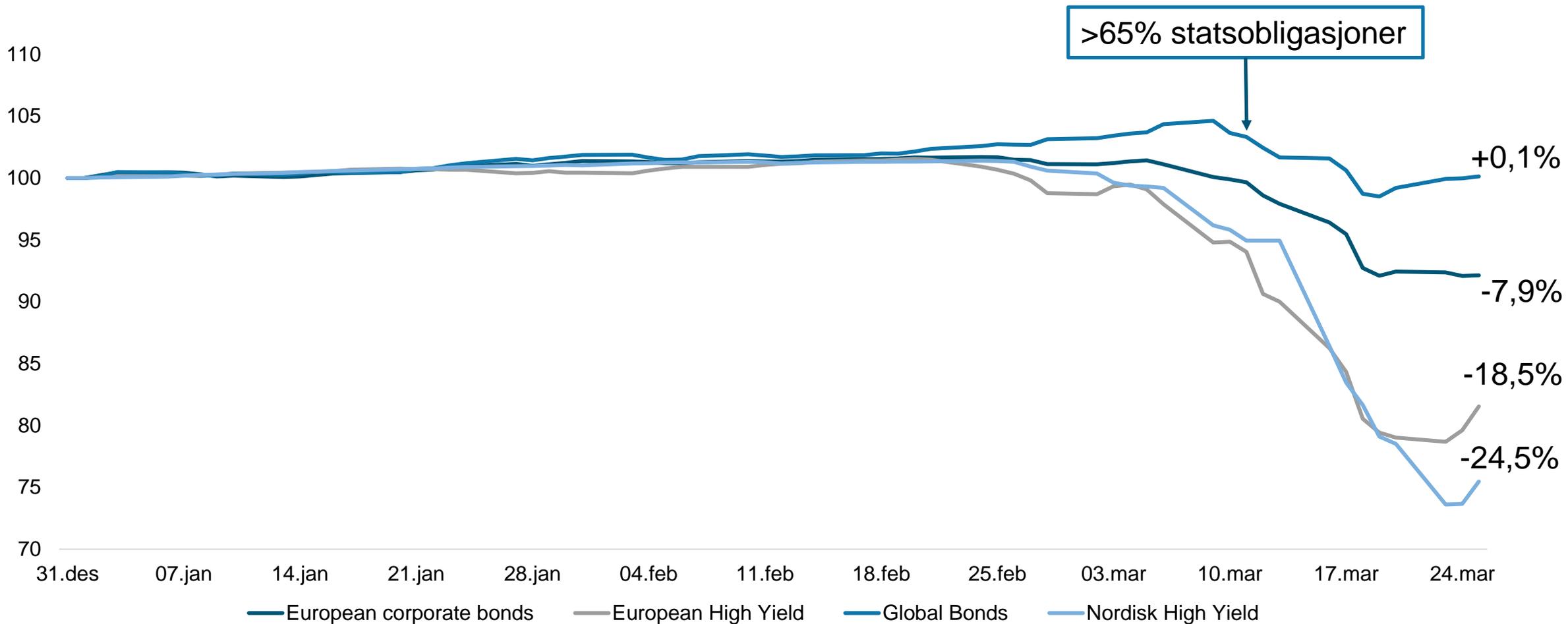


Kraftig økning av risikopåslaget for «Crossover» kreditt

1

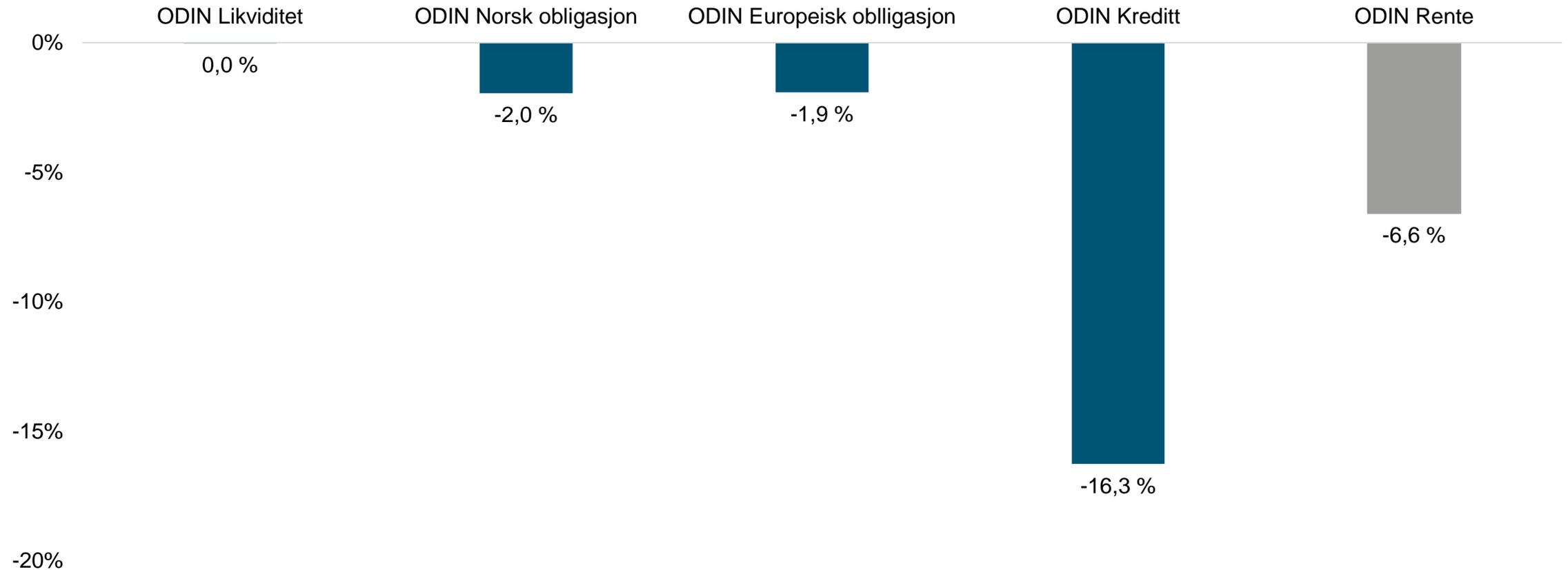


Rentemarkedet har falt og high yield har falt kraftig

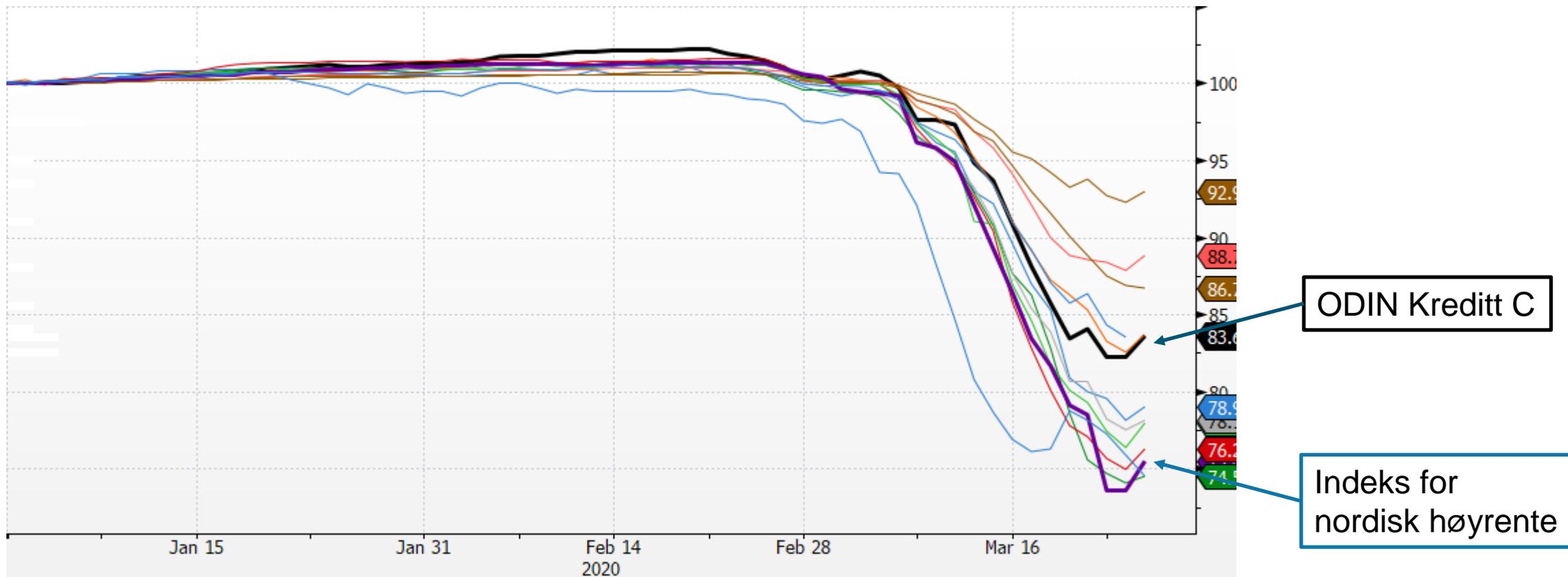


Avkastning i ODINs rentefond hittil i år

Corona-pandemien har gitt store utslag i kredittmarkedet, noe som har rammet ODIN Kreditt – og dermed ODIN Rente

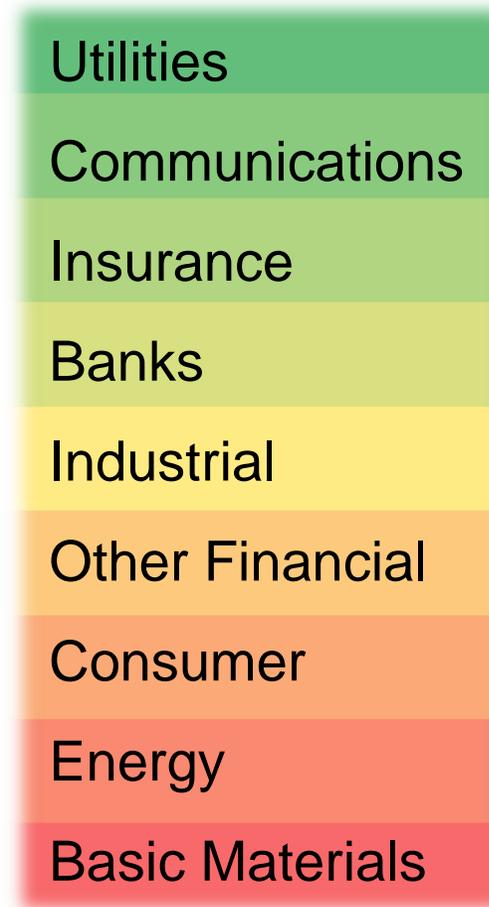
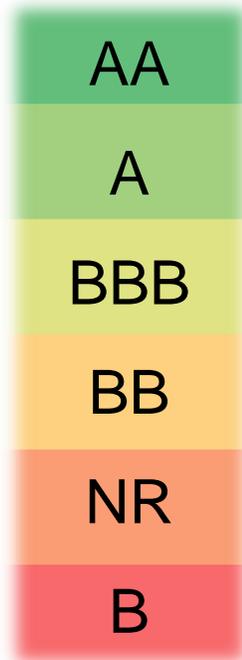


Nordiske høyrentefond har falt, dog mindre enn det nordiske markedet



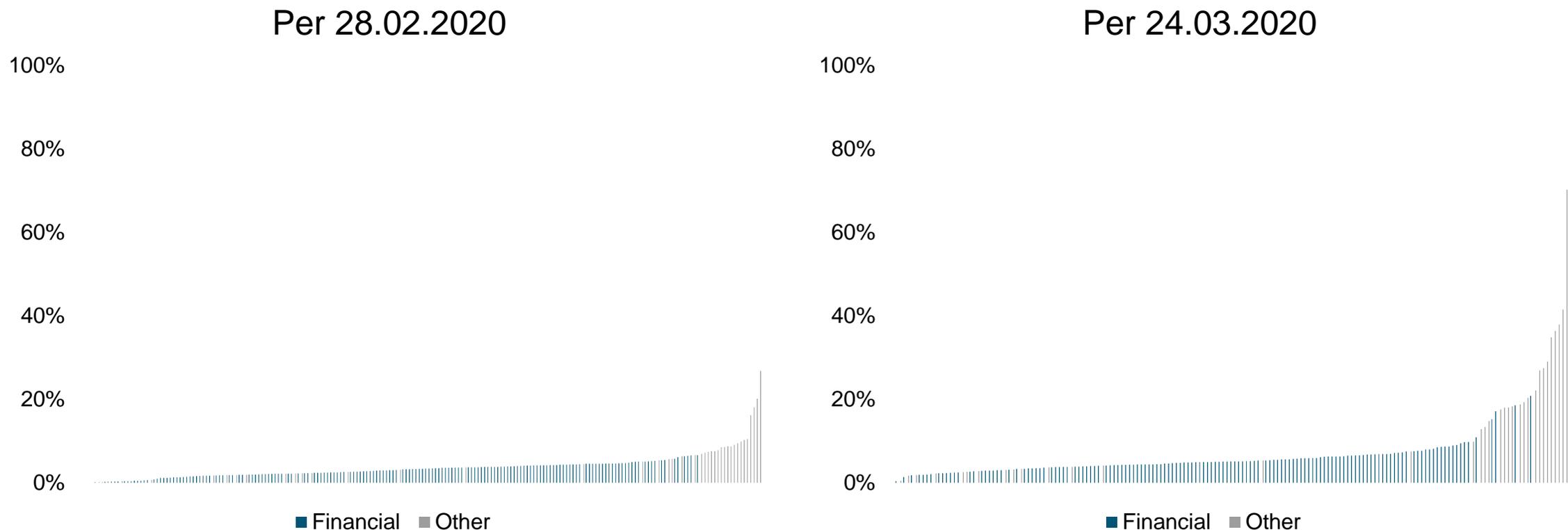
ODIN Kreditt: Fallet i fondets innehav er som tekstboken sier

1



Yielden har økt kraftig i mars måned

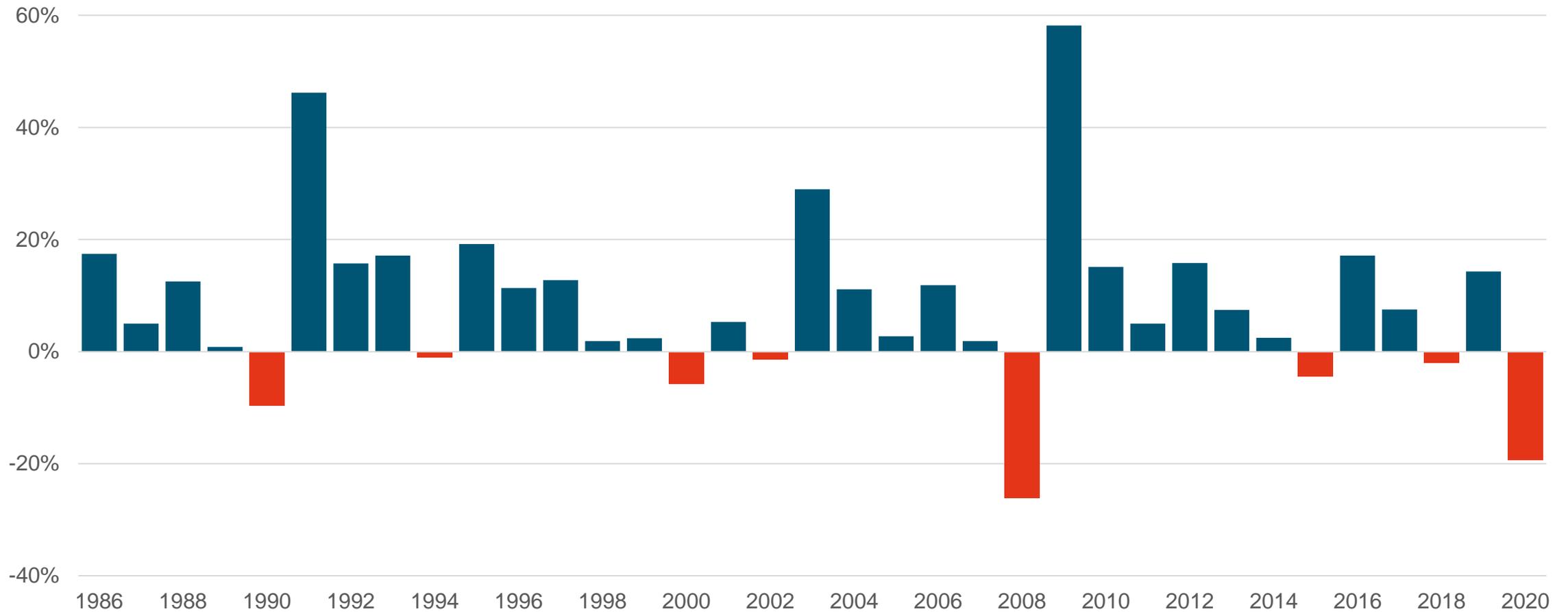
Høy yield på et papir et tegn på stress. Normalt er det defaultrisiko som er årsaken. Nå er det fremst den dårlige likviditeten i markedet som er årsaken



Myndighetene er på banen – massivt!

- Federal Reserve
- European Central Bank
- Norges Bank
- Bank of England
- Riksbanken
- Bank of Japan
- USA
- Norge
- SOF
- Tyskland
- UK
- Sverige

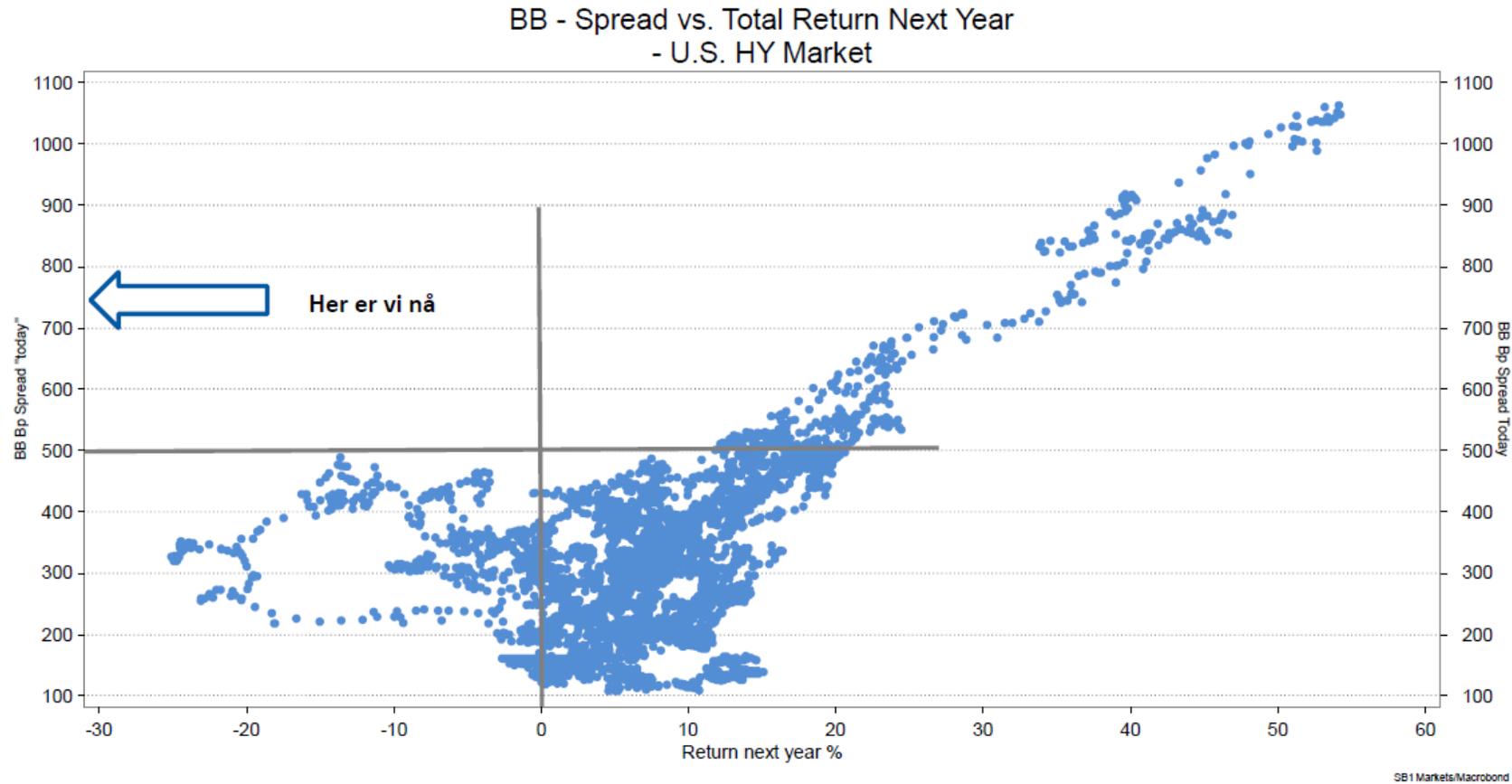
US high yield: Historikken sier at et negativt år følges av et positivt



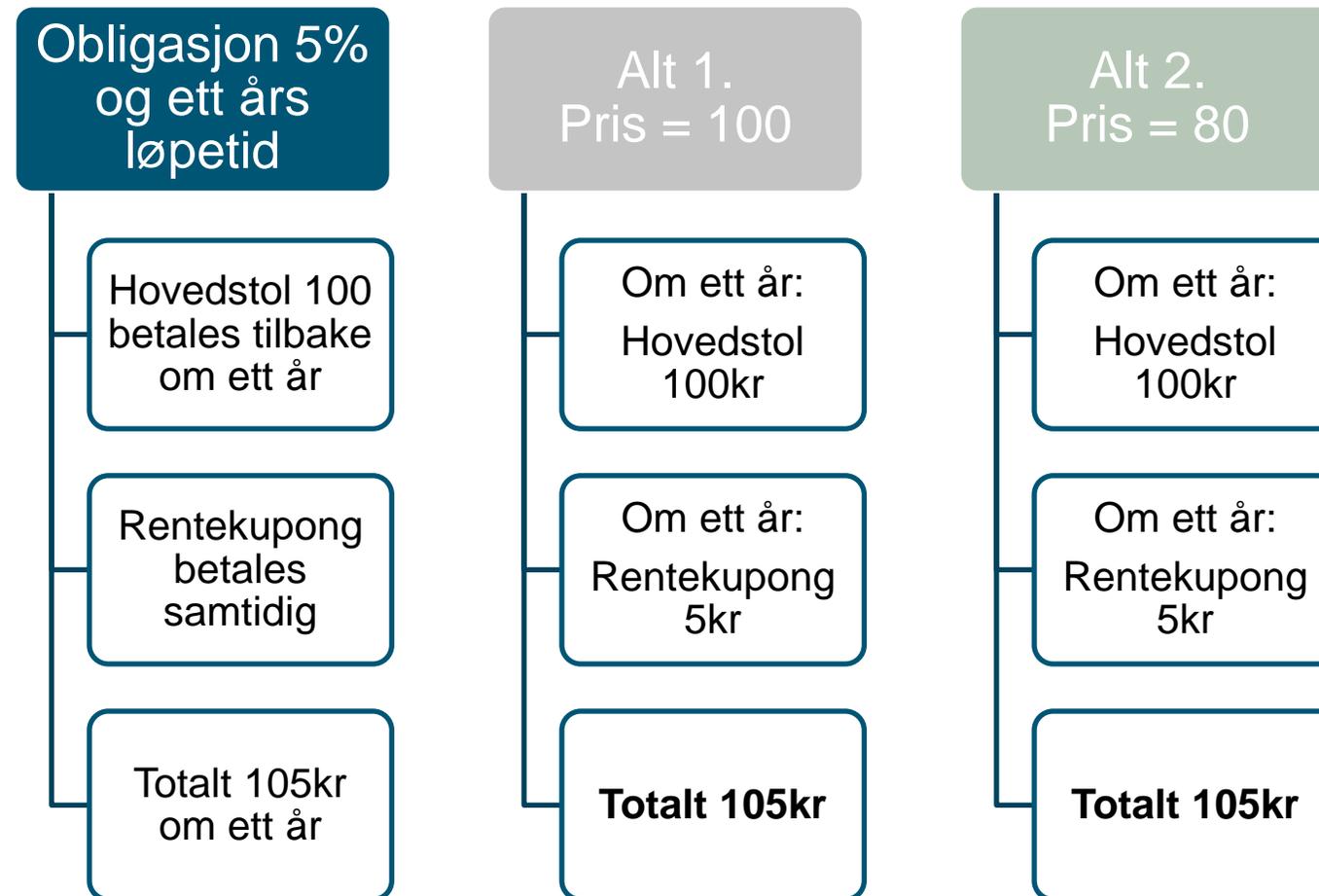
Bloomberg Barclays US Corporate High Yield Index



De spreadnivåene vi har nå har alltid gitt positiv avkastning de neste 12 månedene



Det er ikke så rart. Et prisfall på en obligasjon forandrer ingenting for den som holder obligasjonen til forfall



ODIN Kreditt er ikke som andre nordiske høyrentefond

- Investerer minst 50% i investment grade
 - Positivt: Likviditet og lavere volatilitet
 - Negativt: Lavere historisk avkastning
- Investerer i Norden **og** i Europa
 - Positivt: Diversifisering og likviditet
 - Negativt: Kjennskap til selskapene
- Har mye bank og forsikring
 - Positivt: Lavere idiosynkratisk risiko, sektorer med lavere mislighold, regulert virksomhet
 - Negativt: Mindre sektordiversifisering og systemrisiko

Vi leter etter «red flags»

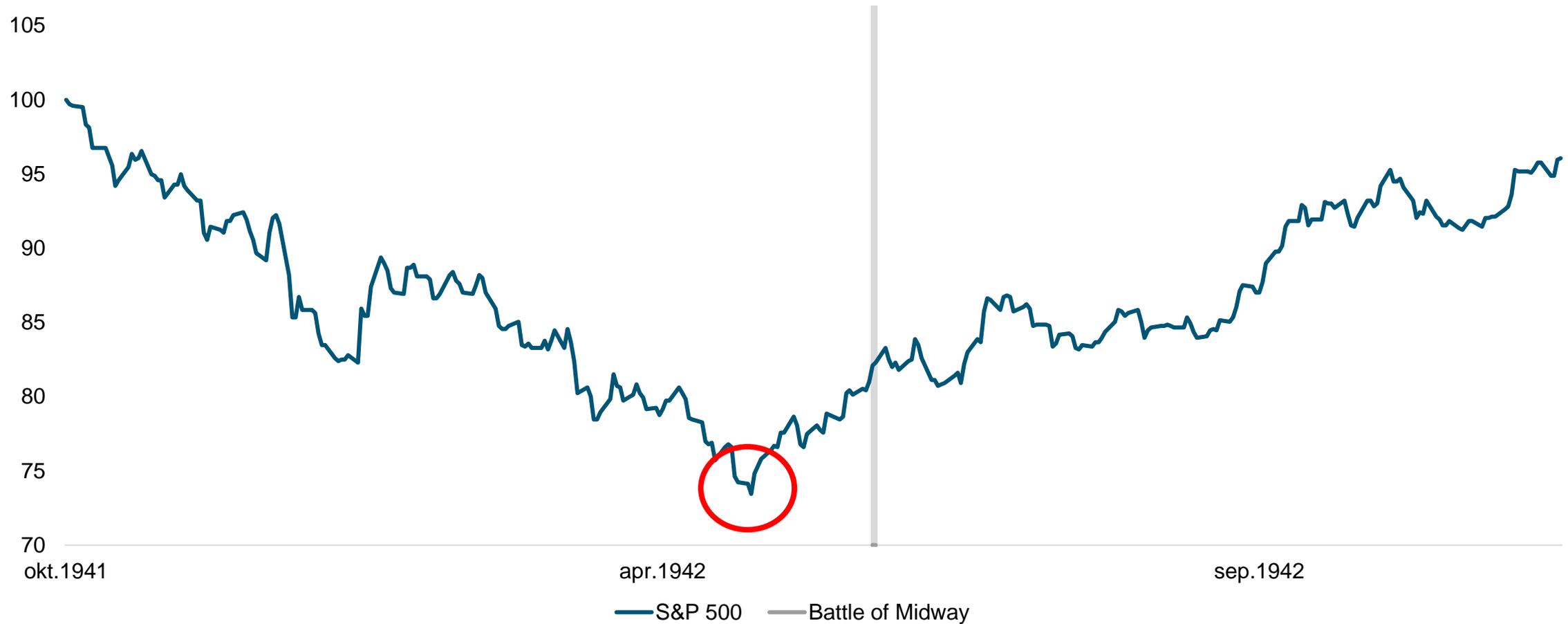
Vi leter etter «red flags» når vi ser på investeringer. For eksempel

- Obligasjonens utstedelse størrelse. Større obligasjoner har oftest bedre likviditet.
 - Gjennomsnittlig størrelse på obligasjoner i fondet er NOK 11 mrd
 - Vår posisjon er i gjennomsnitt 0,7% av obligasjonens volum
- Antall tilretteleggere. Vi ønsker minst to tilretteleggere
 - Borger for bedre likviditet i annenhåndsmarkedet og bedre kvalitet på obligasjonen
- Langsiktige og/eller kapitalsterke eiere
 - Større sannsynlighet for at eier vil/ kan støtte selskapet

Timing er veldig vanskelig. Vi vet ikke om mandag var bunnen, men med 1-2 års horisont er det en kjøpsmulighet allerede i dag



Aksjemarkedet bunner før «the turning point» - og det gjør timing så vanskelig



Timing er veldig vanskelig. Vi vet ikke om mandag var bunnen, men med 1-2 års horisont er det en kjøpsmulighet allerede i dag

Det er ikke en ny bankkrise

- Bank og forsikring er bra sted å være

75% i bank og forsikring i fondet (selskaper fra 19 land)

Det er en likviditetskrise

- Gode muligheter for rekyl
- Gode kjøpsmuligheter
- Bra med stor andel Investment Grade

God oppside i fondet

Det er en global krise

- Men fortsatt en fordel å være aktiv i flere markeder

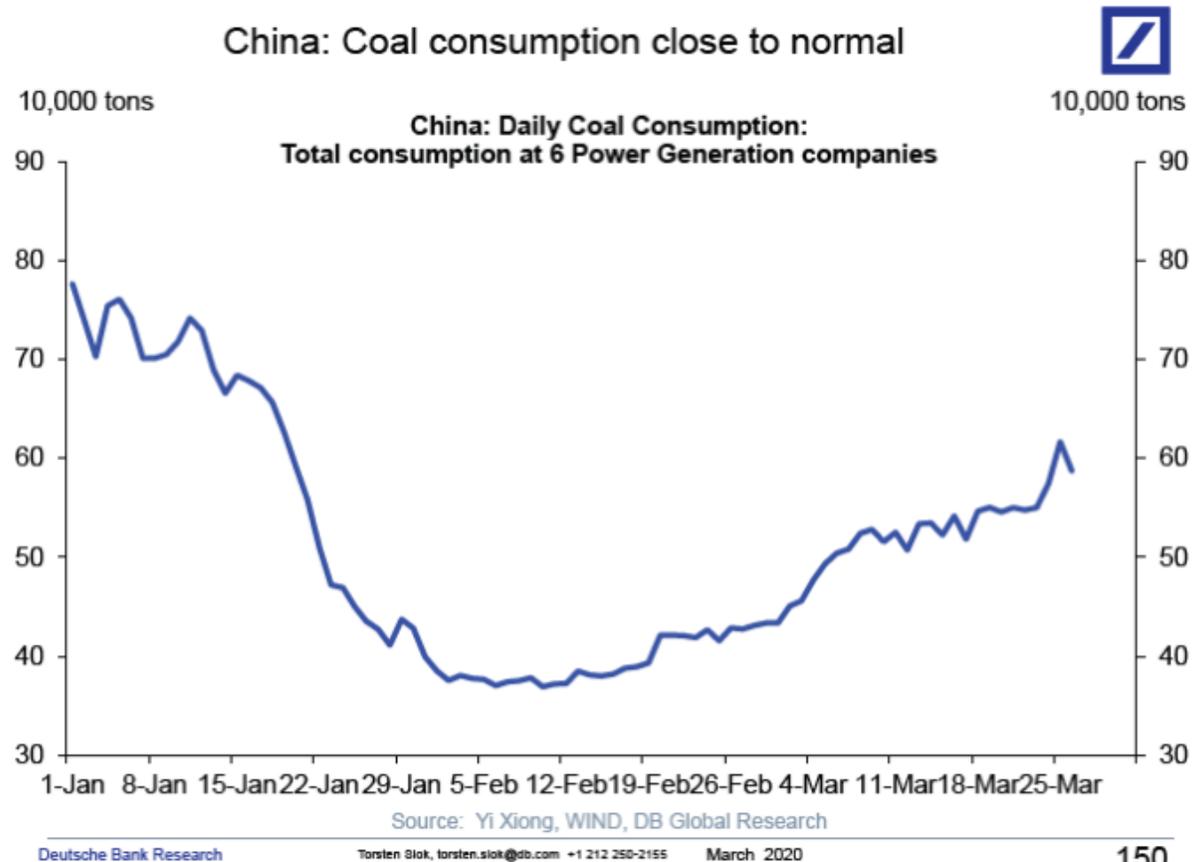
Fondet investerer i Norden og i øvrige Europa

Svak norsk krone

- Fordel med valutasikret global kreditteksponering

Fondet er valutasikret til NOK

Det kommer en tid etter Corona også



ODIN



1990 - 2020

Spørsmål? Send til martin.graftas@odinfond.no