

# Odin Nordic High Yield NOK 30.04.2026

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

## FORVALTERKOMMENTAR

April ble en måned der aksjemarkedene overrasket mange. På tross av vedvarende geopolitisk spenning og inflatoriske utfordringer nådde flere ledende indekser nye all-time high nivåer – i USA er de store teknologiselskapene nok en gang den viktigste drivkraften bak oppgangen. At markedene løfter seg til nye høyder i et miljø med høye renter, geopolitisk uro og stagflasjonsfrykt, er bemerkelsesverdig. Det stiller spørsmål om prising og bredden i oppgangen. I bakgrunnen, noe overskyggede av de geopolitiske overskriftene, har det USD ~1 800 milliarder store markedet for privat kreditt igjen fått økt oppmerksomhet i finansmedier – særlig knyttet til illikviditet, verdsettelsesusikkerhet og systemiske koblinger. I tillegg nærmer fristen for tilbakebetaling av innkrevd toll; det er verdt å merke seg at disse midlene i all hovedsak tilfaller selskapene som har lagt ut, snarere enn de endelige forbrukerne som i sin tid betalte prisen. Det nordiske kredittmarkedet går sin gang, påslagene litt ned og appetitten for nye utstedelser har tatt seg opp. Internasjonalt endte ITRAXX Crossover i april på +293bp, ned fra +318bp i mars. For JP Morgan Global Corporate USD HY (BB & B) indeksen endte påslaget på +261bp fra +300bp. DNB Carnegie Nordic High Yield (hedged NOK) indeksen leverte en avkastning på +0,9%.

Sentralbankene holdt seg i ro i april. Federal Reserve og ECB valgte å holde styringsrentene uendret på sine respektive møter. Budskapet fra FED var konsistent: inflasjonen er ennå ikke tilstrekkelig under kontroll til at man kan begynne å normalisere pengepolitikken, og rentebaner justeres kontinuerlig i lys av ny informasjon. I dette bildet er det bekymringsfullt at den politiske uavhengigheten til FED tidvis betviles. Jerome Powell er ventet å forlate sin stilling som sentralbanksjef innen ikke altfor lang tid, som søksmål er avsluttet. Kevin Warsh vil da sannsynligvis bli valgt formelt. Janet Yellen, tidligere FED sjef, var nylig ute og advarte kraftig – hun omtalte det som en bananrepublikk dersom rentesettingen ikke lenger kan skje fritt og uavhengig av politiske hensyn. Det er en alvorlig påminnelse om hva som faktisk forankrer tilliten til finansmarkedene på sikt, og det er noe vi alle bør håpe forblir intakt. Verdens viktigste rente, den amerikanske tiåringen, avsluttet måneden på 4,37%, opp fra 4,32% ved utgangen av mars.

Vi har vært relativt aktive i porteføljen i april. Vi har kjøpt Enquest Plc (ratet B+ stable) og Vår Energi hybrid (forventet obligasjonsrating Ba2/BB+) – to børsnoterte utstedere som representerer ulike risikoprofiler, hvor begge produserer karboner. Begge selskapene er lønnsomme og har en kapitalstruktur vi er komfortable med i det gjeldende makromiljø. Innen nyheter fra eksisterende porteføljeselskaper er det verdt å fremheve Dometic Group AB, som rapporterte kvartalstall med lavere omsetning enn samme periode i fjor, men med forbedrede marginer. Selskapet har gjennomført et utbyttekutt og viser tydelig kostnadsdisiplin. Dette er etter vår mening de riktige prioriteringene i en periode der etterspørselen er under press, og vi ser positivt på at ledelsen tar grep fremfor å opprettholde utbytter. Det er gledelig å se selskaper som tar ansvar i tøffe tider – det er nettopp slik tillit til kredittkvalitet bygges over tid. Videre meldte Axactor den 9. april om kjøp av en usikret NPL-portefølje innen retail og SME, med en samlet pålydende verdi på EUR 3 milliarder og en kjøpspris guidet i lavt enkeltsiffer prosent av pålydende. Dette er en transaksjon vi følger nøye, porteføljens eksponering er mot spanske husholdninger og foretak. Ellers hentet Axactor egenkapital, hvorav EUR 175m var garantert av hovedaksjonær Geveran og Fortress Investment Group, sistnevnte inngås det et samarbeid med. Bulk Infrastructure leverte for første gang et positivt driftsresultat, noe som er en milepæl i selskapets utvikling. Vi er likevel bevisste på at den største risikoen fremover er subordinering av prosjektfinansiering og refinansiering.

### 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 risikostjert 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 høyrente-obligasjoner 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.