

Odin Nordic High Yield NOK 31.05.2026

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

FORVALTERKOMMENTAR

Mai ble en god måned for Odin Nordic High Yield, både positiv avkastning og kreditthendelser i favør kreditor. Aksjemarkedene fortsatte å levere en imponerende utvikling – til tross for vedvarende renteoppgang og geopolitisk uro. Dette i et marked som allerede befinner seg på all-time high nivåer. I det amerikanske markedet er det nok en gang de store teknologiselskapene som leder an, og da særlig innen hardware og mer presist halvlederselskaper. Det er nærliggende å spørre om den avtagende spenningen knyttet til Iran-konflikten og de tilhørende inflatoriske risikoene som er driveren – en forlengelse av en våpenhvile er i ferd med å komme på plass? Videre var president Trump på statsbesøk i Beijing, der han møtte Xi Jinping til det som best kan beskrives som et møte mellom to vennlige rivaler – eller bitre fiender med sammenfallende interesser, avhengig av øyet som ser. Det er betimelig å spørre hva som faktisk drev tidspunktet for dette møtet, er det Iran? Det nordiske kredittmarkedet beveget seg i positiv retning gjennom måneden, med noe lavere påslag og god aktivitet i primærmarkedet. Den største obligasjonen plassert med nordisk dokumentasjon ble satt på få dager, volum i Polar Data Center ble USD 800m. Internasjonalt endte ITRAXX Crossover i mai på +259bp, ned fra +293bp i april. For JP Morgan Global Corporate USD HY (BB & B) indeksen endte påslaget på +251bp fra +261bp. DNB Carnegie Nordic High Yield (hedged NOK) indeksen leverte en avkastning på +0,82%.

Norges Bank valgte å heve styringsrenten i mai med 0,25 prosentpoeng – til 4,25%. Beslutningen vekket umiddelbart reaksjoner fra LO og ulike politikere, noe som gir grunn til en viktig påminnelse: pengepolitikk er og skal forbli en sentralbankfaglig beslutning, ikke et politisk instrument. Det er et prinsipp det er avgjørende å forsvare. Det var noe usikkerhet i forkant om oppgangen ville komme nå eller i juni, men Norges Bank valgte å handle, og per i dag forventes ytterligere én renteoppgang i løpet av inneværende år. Over Atlanteren har Kevin Warsh formelt blitt innsatt som ny sentralbanksjef i Federal Reserve – og selve innsettelsen fant sted i Det Hvite Hus, med president Trump til stede. Det har vært omfattende debatt rundt FEDs institusjonelle uavhengighet og den fundamentale betydningen av denne. Jerome Powell, som nå erstattes, vil imidlertid fortsatt sitte i rentekomiteen frem til alle anklagene mot han er avklart og vil med det ha innflytelse på rentesettingen også fremover – noe som muligens kan bli en kilde til frustrasjon fra politisk hold. Den amerikanske tiåringen avsluttet måneden på 4,44%, det laveste punktet over måneden, opp fra 4,37% ved utgangen av april.

Vi har vært aktive i Odin Nordic High Yield i mai. Vi deltok i YIT sikret 2030 forfall. Selskapet har hatt en krevende periode knyttet til boligutbygging i Finland – markedet har vært tregt og usolgte boliger har belastet balansen – andre deler av virksomheten går bra. I tillegg kjøpte vi usikrede obligasjoner i Neo Next+, et oljeselskap med produksjon på britisk kontinentalsokkel. Blant nyheter fra eksisterende porteføljeselskaper er det særlig Axactor som fortjener oppmerksomhet: selskapet annonserte at de skal hente mer egenkapital, noe som er svært gode nyheter for fondets posisjon – mer egenkapital under obligasjonene styrker kredittkvaliteten. MacGregor, det finske maritime utstyrselskapet, leverte gode tall i kvartalet. Selskapet har en solid operasjonell utvikling, men eieren Triton, et private equity-selskap, tar ut ekstraordinært høyt utbytte, noe som begrenser den frie kontantstrømmens bidrag til gjeldsnedbetaling – dette følger vi nøye. DNO kom også med gode kvartalstall, til tross for at operasjonen i Irak er stengt midlertidig. Her er det nettopp en av egenskapene vi likte ved kreditten som viser seg fra sin beste side: norsk produksjon opprettholder inntjeningen, og den høye oljeprisen hjelper til. Til sist er det gledelig å observere økt kjøperaktivitet i Hurtigruten-obligasjonene, og kursen har beveget seg noe oppover. Lånet er pantsikret i de to nyeste skipene i flåten, noe som gir solid sikkerhet i bunn. På dagens kursnivåer er nedsiden etter vår mening begrenset – tvert imot mener vi det er oppside å hente herfra.

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 absolute 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.