Odin Nordic High Yield NOK 31.10.2026

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

FORVALTERKOMMENTAR

Oktober ble en turbulent måned. Rentene lager hodebry. 2026 skulle bli året rentene kom ned, om konsensus fikk rett. Slik har det ikke blitt. De lange statsrentene toppet (for nå) ut i løpet av oktober, og den amerikanske tiåringen nådde sitt høyeste nivå siden 2002. Med det som bakteppe har aksjemarkedet generelt holdt seg. Oslo Børs er nær rekordnivå, hjulpet av solide olje- og gasspriser. I USA ser vi en delvis dreining. AI møter stadig flere kritiske datapunkter, blant annet avhengigheten av store investeringer, negativ kontantstrøm over tid og økende kostnader. Nasdaq hadde 22. oktober sin verste dag siden juni. Slik volatilitet er naturlig i den voldsomme utviklingen teknologien nå er inne i. Alphabet la frem tall på tampen av måneden. Et svært lønnsomt selskap bruker nå hele kontantstrømmen, og mer til, på AI satsningen. Aksjen falt markant etter tallene 28. oktober. De store skyselskapene investerer enorme beløp på AI kappløpet, og når lånefinansiering kommer i tillegg, investeres det svært store summer i én sektor samtidig. Internasjonalt endte ITRAXX Crossover i oktober på +326bp, opp fra +301bp i september. For JP Morgan Global Corporate USD HY (BB & B) indeksen endte påslaget på +301bp fra +260bp. DNB Carnegie Nordic High Yield (hedged NOK) indeksen leverte en avkastning på -0,21%.

Styringsrentene preger markedene. Federal Reserve, ECB, Bank of Japan og Norges Bank har alle satt opp renten i år, i et år der mange trodde rentene skulle ned. Foreløpig er det bare Riksbanken og Bank of England som har holdt renten uendret, to land som har slitt mer enn andre etter pandemien. Gjennom måneden fikk tiåringen i USA og Frankrike naturlig nok mye oppmerksomhet. Den amerikanske tiåringen toppet på rundt 5,35% i starten av måneden. I Frankrike prises statsrisiko inn igjen. Påslaget mellom fransk og tysk tiårig statsgjeld var på nivåer sist sett under eurokrisen. Den franske tiåringen handlet på høyere påslag enn både Italia og Hellas. For å sette det i perspektiv: Frankrike låner nå dyrere enn to av landene de var med på å redde for drøye ti år siden. Inflasjonen er fortsatt for høy. De høye energiprisene hjelper ikke, men det er ikke hele forklaringen. Det pøses på med penger over statsbudsjettene, og flere land har stadig større underskudd og budsjetterer også med det fremover. Samtidig er vi inne i en industriell opprustning av forsvaret, en omstilling av energisystemet og et økende fokus på selvforsyning i en mer ustabil verden. Som vi har påpekt før, det er ikke én enkelt grunn til at rentene er høyere. Den amerikanske tiåringen avsluttet måneden på 4,9%, ned fra 5,29% ved utgangen av september.

I Norden har det også vært en del støy, hvor to obligasjonsfond har fått mye oppmerksomhet i media. Om noe viser det at det er stor forskjell på fond, både når det gjelder selskaper, sektor-eksponering, fokus på diversifisering, samt renteføl somhet. Strukturpenger kom også i fokus. Det har vi takket tydelig nei til når forespørslene har kommet, fordi vi anser det som en form for belåning, eller i alle fall har lignende egenskaper. I Odin Nordic High Yield er kapitalflyten stabil, rullerende månedlig innløsning bidrar til forutsigbarhet. Stabilt høye renter er over tid bra for renteforvaltning, men vi er ikke immune mot kursbevegelser. Vi må tåle volatiliteten, og i realiteten er det sunt at risiko reflekteres i prisingen. I løpet av måneden har vi økt i Intrum, kjøpt oss gradvis opp i 2030-forfallet hvor vi har fått 12–18,5% effektiv rente. Vi mener det er verdier på balansen, og selskapet hentet 7,5 mrd. SEK i ny egenkapital så sent som i andre kvartal 2026. HX Expeditions falt ytterligere og er nå priset til ca 12%. Der selger vi naturligvis ikke, og fra disse nivåene tror vi det er oppside i en restrukturering. Vi har ikke kjøpt hybridlån i Heimstaden Bostad eller Heimstaden AB. Blir rentene liggende på dagens nivå over lang tid, tror vi det er nedside i eiendomsverdiene. At påslagene innen B og CCC beveges markant ut er ikke unaturlig når prisen på kapital øker. Ellers er det gode nyheter at Color Line er solgt, hybridlånet som er en form får egenkapital kan tas ut på 100 når Stena blir eier. I tillegg er det gledelig at DNO leverte sterke tall. Vi må regne med en god del bevegelser i underliggende, det er et høyrisiko produkt og i den kontekst beveger seg med sentimentet i markedet.

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 absolutte tap i rente-porteføljen og renteporte-føljenes enkeltinvesteringer. Fondet har en del kredittrisiko, 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 fondsobliga-sjoner 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 kredittrisiko. Verdiutviklingen på investeringene i fondet vil i tillegg til avtalte renter være knyttet til misligholds-nivå, rentenivå og markedets risiko-appetitt.