Odin Rente NOK 31.10.2026

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

FORVALTERKOMMENTAR

Konflikten mellom USA og Iran fortsatte å prege finansmarkedene i oktober. Angrep på tankskip i Hormuzstredet reduserte oljeeksporten, og Brent steg fra 102 til 119 dollar, opp 93 prosent hittil i år.

Høyere energipriser bidro til økt inflasjon. Konsumprisveksten steg i september fra 3,4 til 3,7 prosent i USA og fra 3,2 til 3,8 prosent i euroområdet. Samtidig vokste amerikansk BNP 3,4 prosent annualisert i tredje kvartal. Til tross for høyere inflasjon og solid vekst holdt FED styringsrenten uendret på 3,75–4,0 prosent, men to medlemmer stemte for en heving. Sentralbanksjef Kevin Warsh ga få signaler om den videre renteutviklingen, mens markedet priser inn ytterligere rentehevinger. ECB holdt også renten uendret, på 2,5 prosent, men diskuterte en heving. Christine Lagarde viste til at strammere finansielle forhold demper inflasjonspresset, mens høyere energipriser trekker motsatt vei. Her hjemme kommer neste rentebeslutninger fra Riksbanken 4. november og Norges Bank 5. november. Markedet venter uendret rente fra Norges Bank og 70 % sannsynlighet for en heving fra Riksbanken.

I markedet for lange renter dominerte imidlertid andre forhold. Etter oppgangen i september falt den amerikanske tiårsrenten 36 basispunkter til 4,93 prosent. Bekymring for lønnsomheten i AI-investeringene utløste en flukt mot statsobligasjoner. Amazon varslet kvartalsinvesteringer på 77,3 milliarder dollar, mot ventet 58,7 milliarder, mens Meta og Alphabet rapporterte negativ fri kontantstrøm. Femårige CDS-premier for Meta og Nvidia har steget fra rundt 55 og 42 basispunkter i januar til 124 og 144 basispunkter. Rentefallet spredte seg også til Europa og Norden. Den tyske tiårsrenten falt 26 basispunkter til 3,3 prosent, mens den norske falt 16 basispunkter til 4,4 prosent.

Frankrike gikk mot strømmen. Protestene mot økte levekostnader, høyere drivstoffpriser og svekkede offentlige tjenester har vokst gjennom høsten, og over en halv million mennesker demonstrerte 17. oktober. Bakteppet er pressede statsfinanser. Statsgjelden er nær 3 600 milliarder euro, tilsvarende 119 prosent av BNP, og mindretallsregjeringen til Sébastien Lecornu har lagt frem tiltak for å redusere utgiftene med rundt 54 milliarder euro. Målet er å få ned budsjettunderskuddet fra 5,4 prosent av BNP i 2026 til 5 prosent neste år.

Den franske tiårsrenten passerte 5 prosent i oktober, det høyeste nivået siden 2002. Rentedifferansen mot Tyskland nådde rundt 175 basispunkter 22. oktober, det høyeste nivået siden statsgjeldskrisen i 2011. Frankrike betaler nå 46 basispunkter mer enn Italia for tiårige lån. Med presidentvalg våren 2027 og et fragmentert politisk landskap er en snarlig politisk avklaring lite sannsynlig.

Mens investorene søkte trygghet i statsobligasjoner, steg risikopremiene i kredittmarkedet, drevet av usikkerheten rundt AI-investeringene og franske statsfinanser. iTraxx Crossover steg 25 basispunkter, fra 301 til 326 basispunkter. I det amerikanske høyrentemarkedet, målt ved JP Morgan Global Corporate USD High Yield (BB & B), steg premien 41 basispunkter til 301 basispunkter. Oppgangen var størst blant de svakeste utstederne. Gjennomsnittlig premie for Bloombergs amerikanske CCC-indeks har så langt i år steget fra 615 basispunkter i januar til 1 116 basispunkter i oktober. I Norden økte høyrentepremiene med 48 basispunkter til 492 basispunkter, målt ved DNB sin HY indeks. Norske investment grade-obligasjoner fulgte samme retning, men med en mer moderat reprising.

Avkastningen i september var positiv, men fondet gikk dårligere enn sin referanseindeks. Hittil i år er avkastningen positiv og foran sin referanseindeks.

Forvalter:

Nils Hast

Hvorfor være investert i fondet?
Odin Rente er et «fond i fond» bestående av et utvalg av Odins rentefond. På denne måten kan du føle deg trygg på at du til enhver tid er plassert i de fondene som Odin anbefaler. Ved å investere i Odin Rente, får du en portefølje av fond uten å selv måtte velge enkeltfond. Fondet passer for en investeringshorisont på mer enn 1-2 år.

Hvordan er fondet posisjonert?
Fondet er et aktivt forvaltet rente- og obligasjonsfond. Fondets formål med de midler fondet får til disposisjon er å investere i rentebærende finansielle instrumenter på global basis. Fondet vil plassere midler i norske og utenlandske UCITS og non-UCITS rentefond, for tiden hovedsakelig fond forvaltet av Odin Forvaltning. Fondets modifiserte durasjon skal normalt være i intervallet 0-5 år.