Odin Norsk Obligasjon NOK 30.10.2026

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 den 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. I det europeiske investment grade markedet, målt ved iTraxx Senior finans, steg kredittpremien med 6 basispunkter, 69 til 75 basispunkter. Også i Norge kom kredittpremiene ut.

I løpet av oktober har vi deltatt i flere nyutstedelser, blant annet en ny grønn senior usikret obligasjon i Tine med fem års løpetid og en ny senior usikret obligasjon i Nortura med 5 års løpetid. I annenhåndsmarkedet har vi vært aktive og kjøpt flere senior usikrede fastrenteobligasjoner i blant annet BN Bank, Arendal Kommune og Sparebanken Norge. På salgssiden har vi solgt et ansvarlig lån i Høland og Setskog Sparebank.

Til tross for volatile renter og økte kredittpremier oppnådde fondet positiv avkastning i oktober, noe bak sin referanseindeks. Fondet har levert meravkastning målt mot sin referanseindeks siste 1, 3, 5 og 10 år.

Forvaltere:

Anders Hoberg

John Fredrik Kvalsund

Hvorfor være investert i fondet?
Odin Norsk Obligasjon er et rentefond som investerer i norske rentebærende verdipapirer. Fondet vil normalt ha lav rentebinding, med en durasjon i området 0-2 år. I tillegg kan Odin Norsk Obligasjon investere i obligasjoner med lengre løpetid enn det man kan i et pengemarkedsfond. Forventet avkastning og risiko blir dermed også noe høyere. Odin Norsk Obligasjon er et rentefond som passer for en investeringshorisont på 1-2 år og oppover.

Hvordan er fondet posisjonert?
Fondet investerer i NOK denominerte rentebærende finansielle instrumenter utstedt eller garantert av stat, kommuner eller selskaper i EØS. Fondet kan kun plassere i papirer der utstederen eller papiret selv har en kredittkvalitet på minimum BBB- (Investment Grade) eller tilsvarende på investeringstidspunktet.