

ODIN Kreditt NOK 30.11.2025

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

FORVALTERKOMMENTAR

November ble en god måned for fondet. Fondet leverte nok en måned med meravkastning målt mot fondets referanseindeks og er godt foran sin referanseindeks hittil i år. Fondet har over tid levert solid avkastning, og er solid foran sin referanseindeks både siste 1, 3, 5 og 10 år.

Strømmen av nyutstedelser fortsatte i november, og vi er med det godt foran rekord-volumene fra i fjor innen nordisk høyrente. Blant annet gjorde **Odfjell Drilling** et nytt 5,25 år pantesikret obligasjonslån på hele USD 650m på 7,25 % rente, og viser at risikoviljen innen oljeservice igjen er høy.

I USA ble budsjettkrisen midlertidig løst 12. november, da Kongressen vedtok en kombinasjon av fullårsbudsjetter for deler av statsapparatet og en forlenget midlertidig finansiering for resten til 30. januar. Dermed tok den 43 dager lange «government shutdownen» slutt, den lengste i moderne tid. Følgene henger likevel igjen: flere sentrale statistikkbyråer vil slå sammen eller helt droppe publisering av nøkkeltall for oktober (bl.a. arbeidsmarkedstall, KPI og deler av BNP-statistikken), noe som innebærer et vedvarende «datavakuum» for både markedet og FED også inn i desember. CBO anslår at nedstengningen barberte bort ca. 1,5 %-poeng av veksten i 4. kvartal. Mye av dette vil trolig bli hentet inn igjen i løpet av 2026, men tapet av verdiskapning vil trolig være permanent.

Neste rentemøte i FED er i desember, men referatet fra oktober-møtet og påfølgende taler fra komiteens medlemmer understreket at videre kutt ikke er «forhåndsprogramert». Usikkerheten rundt inflasjonsutsiktene er betydelig så lenge mye av den løpende statistikken mangler. Markedsprisingen av raske og dype kutt ble dermed noe tonet ned gjennom måneden, selv om lavere lange renter og svakere makrotall fortsatt trekker i retning av mer støttepolitikk inn i 2026.

Neste rentemøte i ECB er ikke før i desember, men vi forventer en repetisjon av budskapet fra oktober om at dagens rentenivå vurderes som tilstrekkelig gitt inflasjonen rundt målet og at renten dermed vil bli liggende på dagens nivå på 2,0 %. I Norden holdt både Norges Bank og Riksbanken seg i ro og renten ble dermed liggende på hhv. 4,0 % og 1,75 %.

Innen kreditt opplever vi en økende divergens. Obligasjonskurser beveger seg nå mer i takt med fundamentale endringer og på nyheter, dette anser vi som en sunn utvikling. Etterdønningene av konkursene i First Brands og Tricolor preger fortsatt deler av kredittmarkedet. Høringer rundt First Brands i starten av november har kastet lys over svakheter i kontrollrutiner hos långivere, noe som har ført til økt fokus på forståelsen av selskapsstrukturer, underliggende finansielle nøkkeltall og sikkerhet blant investorer. Selv om det generelle sentimentet er positivt, har disse hendelsene ført til at markedet priser inn en noe høyere risikopremie for selskaper med komplekse selskapsstrukturer eller mindre transparent finansiell rapportering.

Kredittpremien i segmentet mellom IG og HY i Europa, målt ved iTraxx Crossover kom inn i november og endte på +256 bp, ned fra +266 bp i oktober. Hittil i år har kredittpremiene dermed falt 58 bp. I det amerikanske høyrentemarkedet, målt ved indeksen JP Morgan Global Corporate USD HY (BB & B) gikk spreadene andre veien ytterligere ut, +8bp fra forrige måned. Kredittpremien steg dermed fra +264 bp i oktober til +272 bp i november. For det norske investment grade markedet beveget kredittpremieen seg sidelengs i november. Hittil i år er kredittpremiene dermed fortsatt kommet godt inn på tvers av både sektorer og løpetider.

I løpet av november deltok vi i flere nyutstedelser, blant annet fondsobligasjoner i den spanske banken **BBVA** og **Deutsche Bank**. Vi tog inn to nye navn i fondet i form av **BaneNor Eiendom** og **Prisma Properties**. Prisma er et svensk eiendomsselskap som eier og utvikler eiendom innen dagligvarehandel, lavprishandel og fast food restauranter. Vi tok inn en ny obligasjon fra eiendomsselskapet **Stendörren** og solgte samtidig tilbake en gammel obligasjon til selskapet.

Forvaltere:



Anders Hoberg



Nils Hast

Hvorfor være investert i fondet?

ODIN Kreditt er et rentefond som primært investerer i norske og utenlandske obligasjoner. Minimum 50 prosent av obligasjonene skal være utstedt av selskaper med en kredittkvalitet tilsvarende offisiell kredittrating på BBB- eller høyere. Slike selskaper antas å ha en svært lav konkursrisiko. Inntil 25 prosent av porteføljen kan ha en kreditt rating lavere enn BB- eller ikke noen offisiell kredittrating. ODIN Kreditt gir eksponering mot en underanalysert aktivklasse som gir forvalter mulighet for indeksuavhengig «stock-picking». ODIN Kreditt passer for en investeringshorisont på minst 2-3 år.

Hvordan er fondet posisjonert?

Fondet er et aktivt forvaltet obligasjonsfond. Fondets formål er med de midler fondet får til disposisjon å investere i rentebærende finansielle instrumenter på global basis. Fondet vil normalt plassere 100 prosent av midlene i rentebærende finansielle instrumenter, herunder norske og utenlandske obligasjoner med ulik grad av kreditteksponering. Det forventes moderate kurssvingninger i fondet. Endringer i kredittverdighet på fondets investeringer kan påvirke fondets avkastning.

Fondets modifiserte durasjon skal være i intervallet 0-10 år, men vil normalt ligge mellom 0-6 år.