

# ODIN Kreditt NOK 28.02.2026

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

## FORVALTERKOMMENTAR

Februar ble nok en volatil måned i finansmarkedene, preget av geopolitisk eskalering, politisk støy i USA og et markant inflasjonssjokk her hjemme. Til tross for dette urolige bakteppet leverte fondet nok en måned med positiv avkastning. Vår strategi har vist seg robust, og vi ligger fortsatt godt foran referanseindeksen målt over både 1, 3, 5 og 10 år.

Den viktigste markedsbevegelsen i Norge kom 10. februar da kjerneinflasjonen (KPI-JAE) steg til 3,4 prosent, opp fra 3,0 prosent og klart over både markedets forventninger og Norges Banks egen prognose. Prisveksten var bredt basert og særlig drevet av tjenester. Reaksjonen i rentemarkedet var umiddelbar. Norske swaprenter steg rundt 15-20 basispunkter, og forventningene om rentekutt i 2026 forsvant over natten. Markedet priser nå at styringsrenten kan bli liggende uendret på 4,0 % lenger enn tidligere antatt. Økte renteutsikter bidro samtidig til en sterkere norsk krone. I løpet av februar styrket norske kroner seg 0,9 prosent mot euro og 1,7 prosent mot dollar. En sterkere norsk krone vil kunne dempe importert inflasjon fremover. Norges Bank avholder neste rentemøte 26. mars, hvor oppdaterte prognoser vil bli sentrale for utsikten fremover.

I USA fikk vi en aldri så liten overraskelse fra Høyesterett som slo fast at deler av Trumps tolltiltak har vært ulovlige. Dette var et nederlag for Trump administrasjonen, som raskt responderte med nye tolltiltak som er ventet å løpe i 150 dager. For at de nye tollsatsene skal bli permanente må de godkjennes av Kongressen, noe som er høyt usikkert.

Mot slutten av måneden eskalerte den geopolitiske situasjonen kraftig etter koordinerte militære angrep mot mål i Iran og påfølgende motangrep. Hormuzstredet ble i praksis stengt, og olje- og gassprisen steg markant. Når vi runder månedsslutt, er det høyst usikkert hvor lenge denne konflikten vil vare. En langvarig krig vil kunne medføre ytterligere oppgang i energipriser som igjen kan gi nye inflasjonsimpulser globalt og fallende vekst. Dette vil kunne redusere sentralbankenes handlingsrom ytterligere.

Som ventet holdt ECB styringsrenten uendret på 2,0 % februar. Neste rentemøte i Norge, USA og Sverige er først i mars, men forventninger ved utgangen av februar er at renten vil bli liggende uendret på dagens nivåer som er hhv. 4,0 %, 3,5 – 3,75% og 1,75 %.

Et sterkt obligasjonsmarked gjorde at Google fikk anledning til å utstede en rekke nye obligasjoner med ulike løpetid, den lengste på hele 100 år til forfall. For dette må de betale en kupong på 6,125 % per år. Til tross for den lange løpetiden var interessen sterk og lånet på totalt £1 milliard ble massivt overtegnet.

Kredittpremien i segmentet mellom investment grade og high yield i Europa, målt ved iTraxx Crossover, steg videre i februar og endte på +260 bp, opp fra +247 bp i januar. Tilsvarende økte også kredittpremiene i det amerikanske høyrentemarkedet, målt ved indeksen JP Morgan Global Corporate USD HY (BB & B), fra +253 bp i januar til +284 bp i februar. I det norske investment grade-markedet kom kredittpremiene ytterligere inn i februar, på tvers av både sektorer og løpetider.

Februar ble en aktiv måned for fondet. Kreditor refinansierte sin utestående senior usikrede obligasjon hvor vi deltok i den nye obligasjonen. I tillegg valgte selskapet å kjøpe tilbake sin utestående obligasjon som vi eide fra før. I tillegg kjøpte vi en rekke obligasjoner i annenhåndsmarkedet. Vi kjøpte blant annet flere obligasjons med fortrinnsrett (OMF) utstedt av DNB Boligkreditt og SpareBank 1 Boligkreditt. I tillegg kjøpte vi et ansvarlig lån i Danske Bank og noen fondsobligasjoner i nederlandske ING Group, Nordea og DNB. På salgssiden ble Sveafastigheter sin obligasjon med forfall 2027 innløst.

### 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.