

Rapport til representantskapsmøte i Oslo/Akershus Handel og Kontor 25. september 2018



Ole-Kristian Nilsen

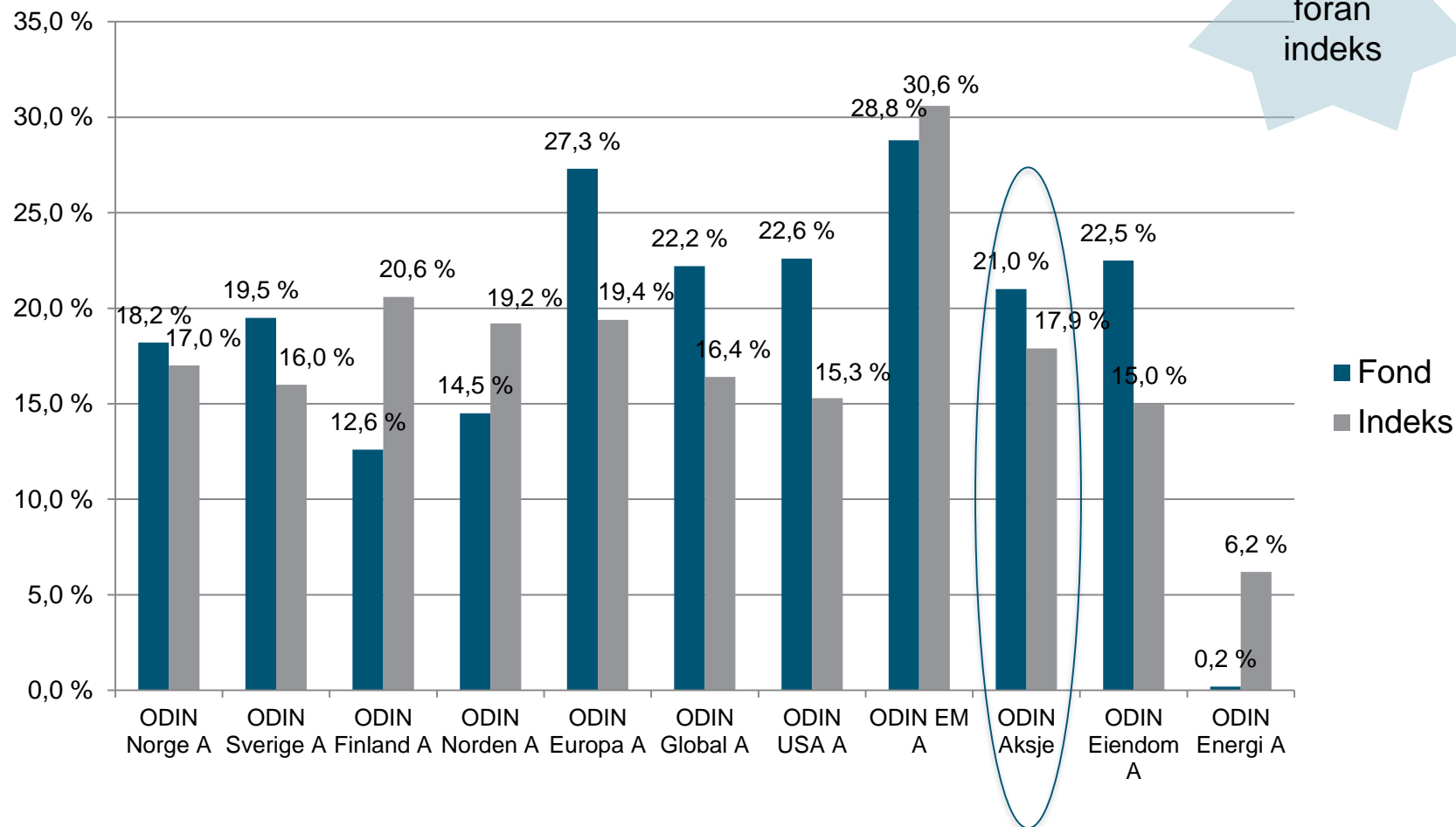
Status marked og portefølje

- 2017 ble et meget godt år i aksjemarkedet og for alle ODINs fond
 - Porteføljen til forbundet steg med 3,3% på ca. 8 måneder
 - De 36 mill. som ble investert i mai har steget med 1 197 264 til ca. 37,2 mill. pr desember 17
- 2018 startet volatilt med store svingninger, men markedet har hentet seg bra inn igjen
 - De fleste aksjemarkeder er opp 0-8% ila. 8 måneder
 - ODIN Aksje har steget med 3,5% og ODIN Rente har steget 0,8%
 - Forbundet har tatt ut 500 000 i perioden (Mai 2018)
 - Porteføljen til forbundet har steget med 1 277 463 til ca. 37,3 mill. pr. august 18
 - Realisert og urealisert gevinst ville vært 1,8 mill. uten uttaket. Dette gir en verdistigning siden etablering på 4,9% på ca. 16 måneder
 - Verdistigning etter uttak er på 3,6% på ca. 16 måneder
 - Stigende lange renter er årsaken til svingningene i rentefondene
 - De langsiktige utsiktene for selskapers inntjening ser bra ut
 - Vekst i global økonomi
 - Stigende sysselsetting
 - Optimisme hos både forbrukere og næringsliv

Avkastning ODINs aksjefond. 2017

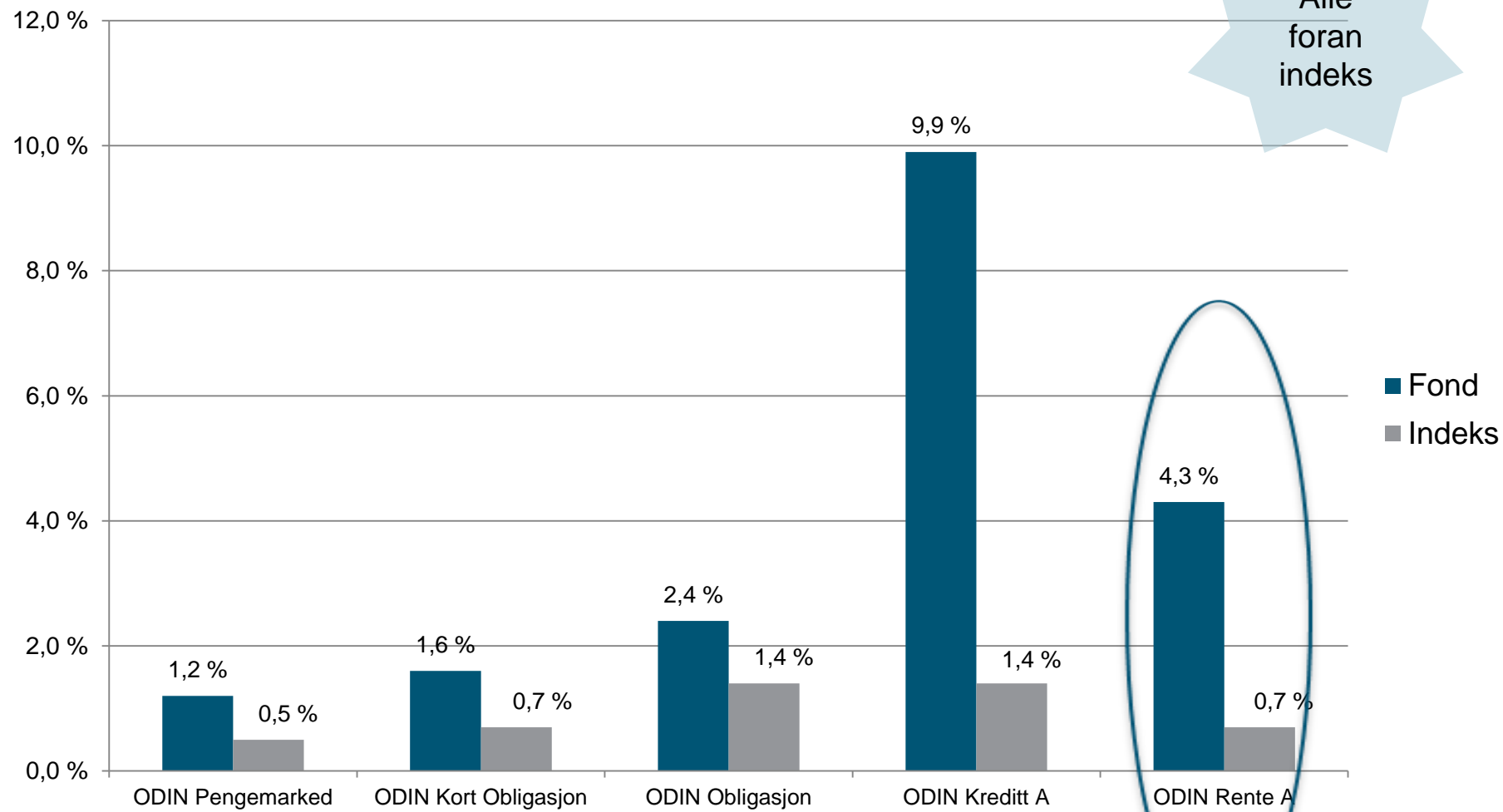
Pr. 31.12.2017 for Andelsklasse A

7 av 11
foran
indeks



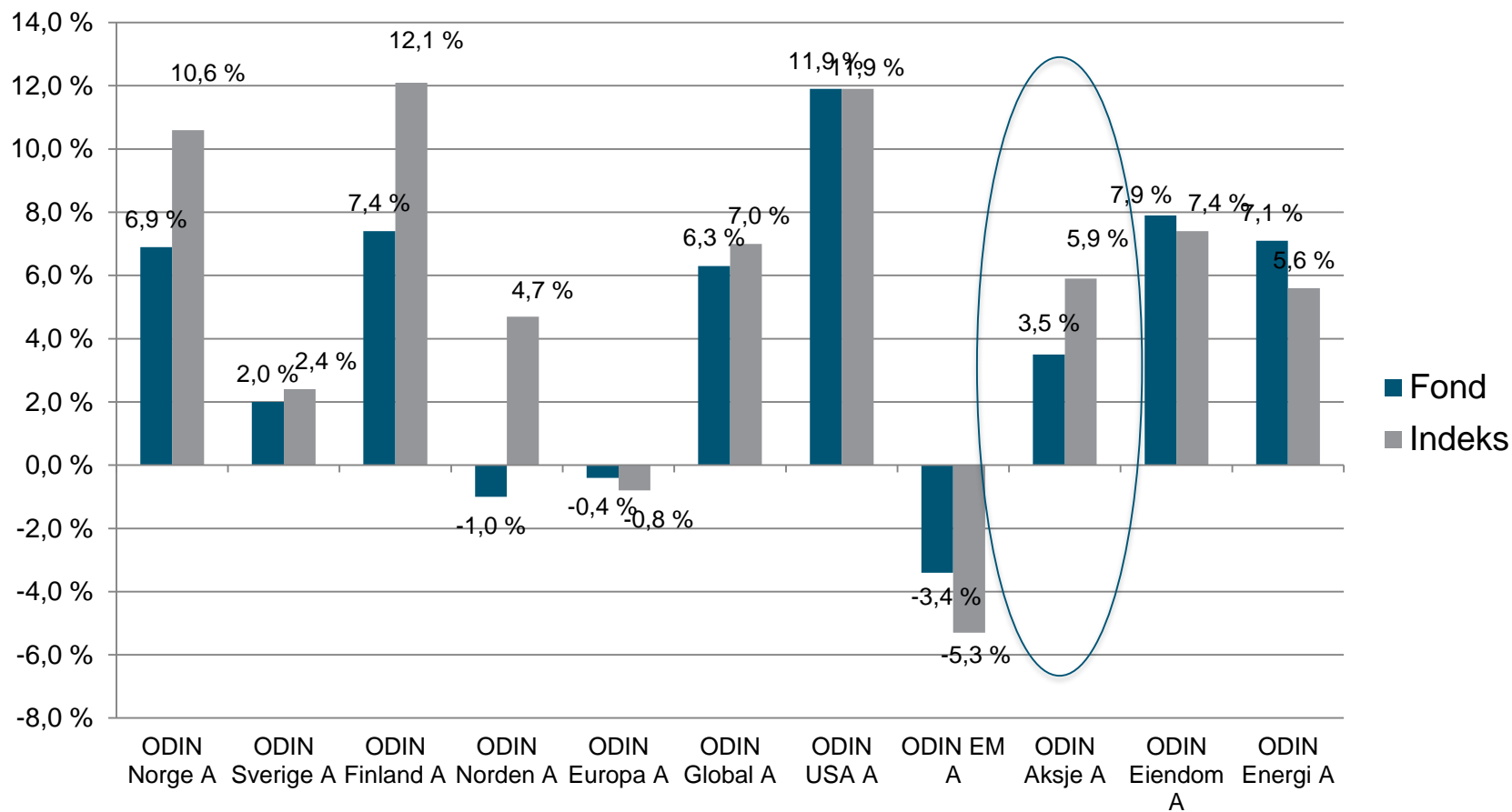
Avkastning rentefond. 2017

Pr. 31.12.2017



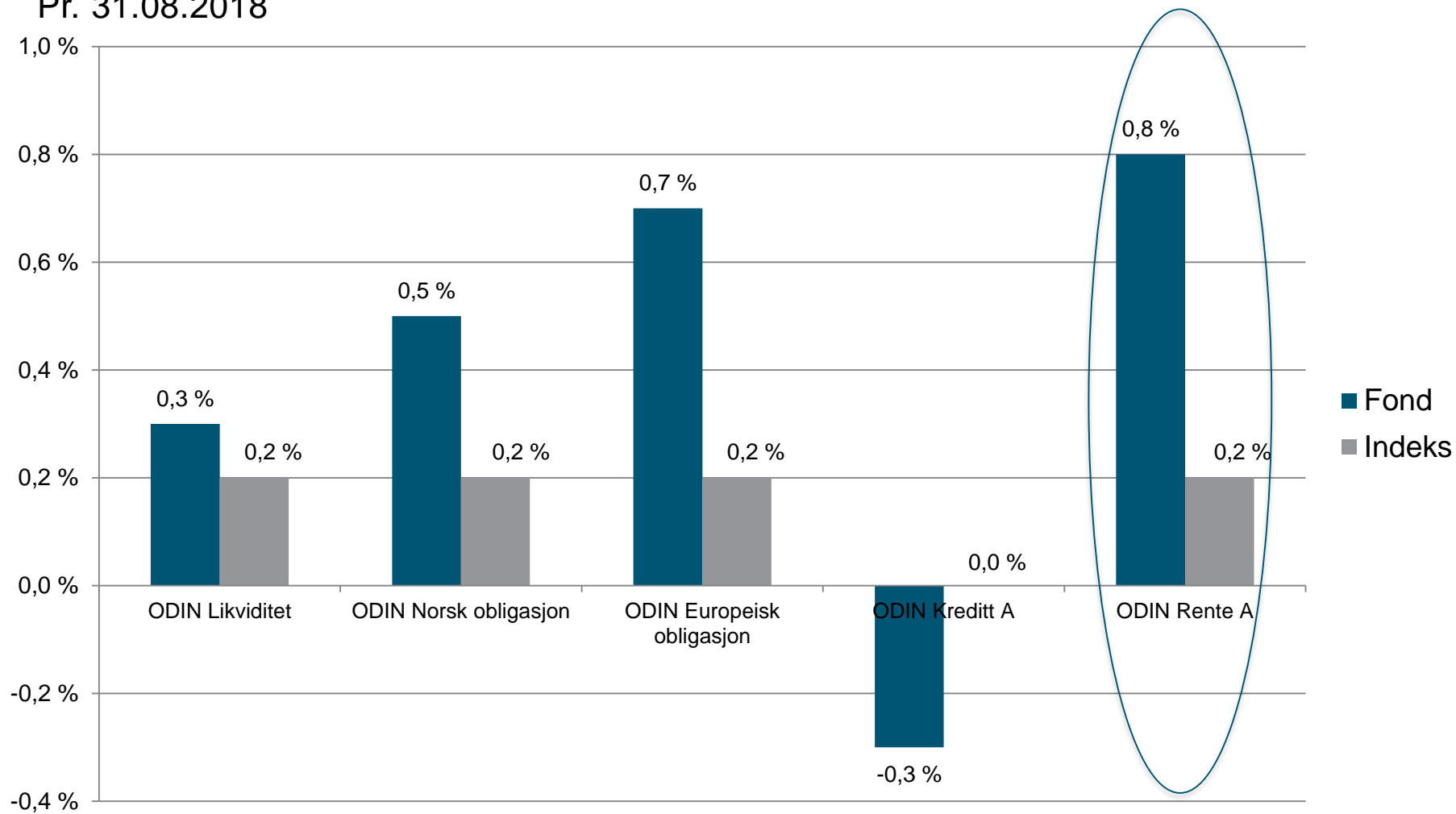
Avkastning ODINs aksjefond hiå.

Pr. 31.08.2018 for Andelsklasse A



Avkastning ODINs rentefond hiå.

Pr. 31.08.2018



Plassering gjennomført mai 2017

HANDEL OG KONTOR OSLO - AKERSHUS
MØLLERGATA 24
0179 OSLO
john.thomas.suhr@handelogkontor.org

Oslo, 24.09.2018

Transaksjonsoversikt fra 01.05.2017 til 01.06.2017

ODIN Kontonr	Kursdato	Fond	Transaksjonstype	Andeler	Rentedel pr. andel	Valuta	NAV i valuta	Beløp i valuta	Realisert Gevinst/Tap
100002499086	09.05.2017	ODIN Aksje A	Tegning	39 892,5344	0	NOK	122,830	4 900 000,00	
100002499086	02.05.2017	ODIN Rente A	Tegning	253 534,8610	2,1	NOK	102,550	26 000 000,00	
100002499086	02.05.2017	ODIN Aksje A	Tegning	42 302,5879	0	NOK	120,560	5 100 000,00	

Med vennlig hilsen
ODIN Forvaltning AS

HANDEL OG KONTOR OSLO - AKERSHUS
MØLLERGATA 24
0179 OSLO

Oslo, 24. september 2018

Beholdning – 31.05.17

Nedenfor følger oversikt over dine plasseringer i ODINs Verdipapirfond
Valuta: NOK

ODIN-konto – 100002499086 - FRI

Fond	Andeler	NAV/Kurs	Kostpris	Markedsverdi	Ureal. gevinst/tap
ODIN Rente A	253 534,8610	102,93	26 000 000	26 096 343	96 343
ODIN Aksje A	82 195,1223	121,06	10 000 000	9 950 542	-49 458
Sum ODIN-konto			36 000 000	36 046 885	46 885

Beholdning pr. 31. Desember

HANDEL OG KONTOR OSLO - AKERSHUS
MØLLERGATA 24
0179 OSLO
NORGE

Oslo, 9. mars 2018

Månedrapport – 31.12.2017

Nedenfor følger oversikt over plasseringer i ODINs verdipapirfond pr. 31.12 2017.
Valuta: NOK

ODIN-konto – 100002499086

Fond	Andeler	NAV/Kurs	Kostpris	Markedsverdi	Ureal. gevinst/tap
ODIN Aksje A	82 195,1223	129,01	10 000 000	10 603 993	603 993
ODIN Rente A *	261 976,8650	101,51	26 856 948	26 593 272	-263 676
<i>Sum ODIN-konto</i>			36 856 948	37 197 264	340 316

* Fondet deler ut avkastningsandeler. Denne månedrapporten inkluderer avkastningsandeler i kolonnene for «Markedsverdi» og «Urealisert gevinst/tap».

Tilført avkastningsandeler på 856 948 (skattemessig trans)

Transaksjoner 2018

Uttak av 500 000 22. mai. 18

HANDEL OG KONTOR OSLO - AKERSHUS
MØLLERGATA 24
0179 OSLO
john.thomas.suhr@handelogkontor.org

Oslo, 24.09.2018

Transaksjonsoversikt fra 01.05.2018 til 30.06.2018

ODIN Kontonr	Kursdato	Fond	Transaksjonstype	Andeler	Rentedel pr. andel	Valuta	NAV i valuta	Beløp i valuta	Realisert Gevinst/Tap
100002499086	22.05.2018	ODIN Rente A	Innløsning	-4 913,0392	1,27	NOK	101,770	-500 000,00	-3832,17

Med vennlig hilsen
ODIN Forvaltning AS

Oslo, 24. september 2018

Månedssrapport – 31.08.2018

Nedenfor følger oversikt over plasseringer i ODINs verdipapirfond pr. 31.08 2018.

Beholdning totalt

Fond	Andeler	NAV/Kurs	Markedsverdi	% av markedsverdi
ODIN Aksje A	82 195,1223	133,52	10 974 693	29,44
ODIN Rente A	257 063,8258	102,32	26 302 771	70,56
Sum			37 277 463	100

Beholdning på ODIN-konti

ODIN Konto - 100002499086

Fond	Andeler	NAV/Kurs	Kostpris	Markedsverdi	Ureal. gevinst/tap
ODIN Aksje A	82 195,1223	133,52	10 000 000	10 974 693	974 693
ODIN Rente A *	257 063,8258	102,32	26 353 116	26 302 771	-50 345
Sum			36 353 116	37 277 463	924 348

Tilført avkastningsandeler på 353 116 (skattemessig trans)
etter uttak på 500 000



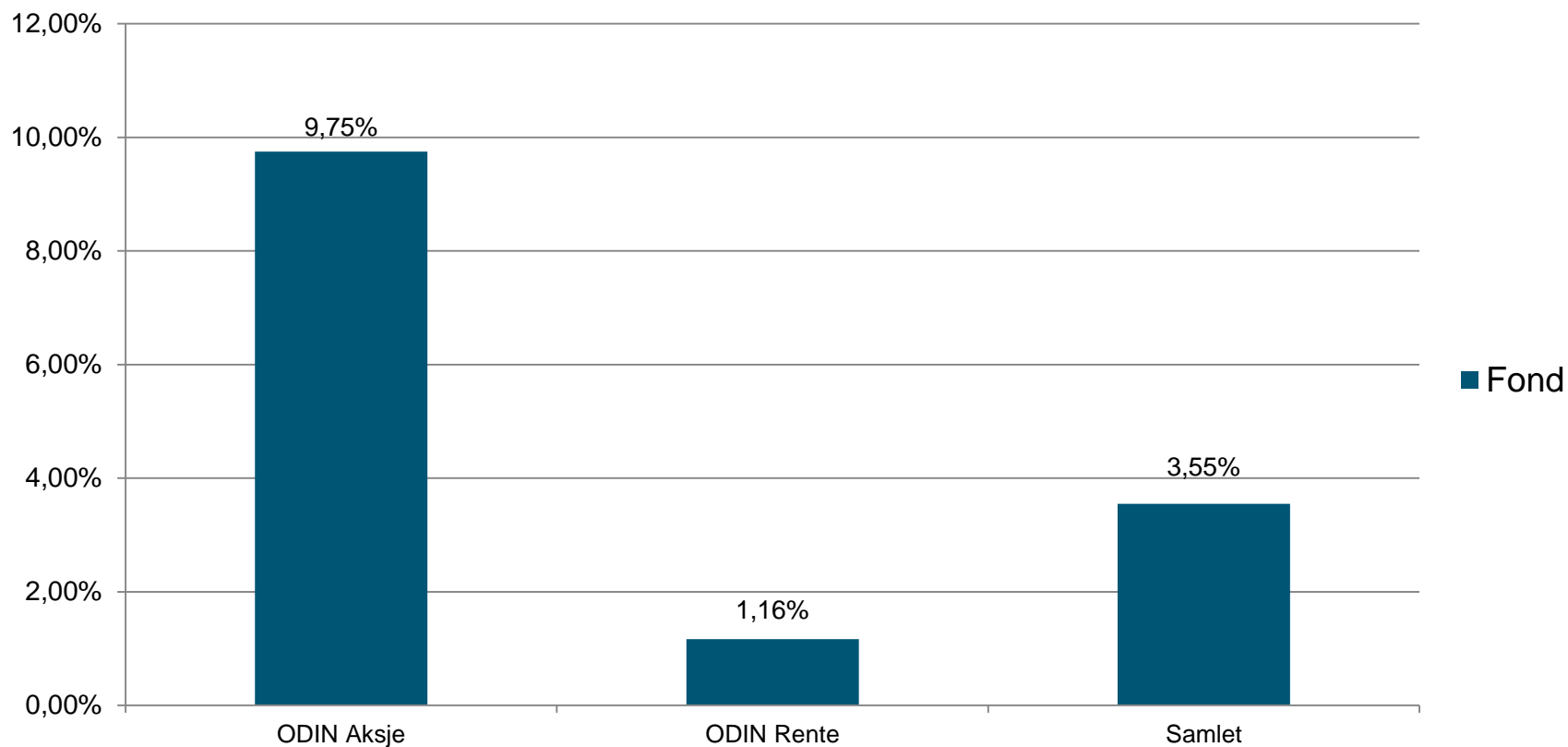
Månedlig utvikling i beholdningen siden etablering i mai 2017

Utvikling i markedsverdi						
Dato	Markedsverdi			Gevinst	Utvikling i %	Kommentar
	ODIN Rente	ODIN Aksje	Samlet			
Investert Mai 17	26 000 000	10 000 000	36 000 000	-	0,00 %	
Pr. Mai 17	26 096 343	9 950 542	36 046 885	46 885	0,13 %	
Pr. Juni 17	26 157 192	9 905 334	36 062 526	62 526	0,17 %	
Pr. Juli 17	26 278 888	9 666 146	35 945 034	-54 966	-0,15 %	
Pr. August 17	26 324 525	9 533 812	35 858 337	-141 663	-0,39 %	
Pr. September 17	26 365 090	10 021 229	36 386 319	386 319	1,07 %	
Pr. Oktober 17	26 496 928	10 416 588	36 913 516	913 516	2,54 %	
Pr. November 17	26 552 706	10 496 029	37 048 735	1 048 735	2,91 %	
Pr. Desember 17	26 593 272	10 603 993	37 197 265	1 197 265	3,33 %	
Pr. Januar 18	26 671 865	10 467 549	37 139 414	1 139 414	3,17 %	
Pr. Februar 18	26 653 526	10 377 134	37 030 660	1 030 660	2,86 %	
Pr. Mars 18	26 624 709	10 063 971	36 688 680	688 680	1,91 %	
Pr. April 18	26 690 203	10 392 751	37 082 954	1 082 954	3,01 %	
Pr. Mai 18	26 127 967	10 502 071	36 630 038	630 038	1,75 %	Uttak kr. 500 000
Pr. Juni 18	26 109 973	10 481 522	36 591 495	591 495	1,64 %	
Pr. Juli 18	26 248 787	10 715 778	36 964 565	964 565	2,68 %	
Pr. August 18	26 302 771	10 974 693	37 277 464	1 277 464	3,55 %	

Avkastning siden etablering mai 2017

Pr. 31.08.2018 for ODIN Aksje, ODIN Rente og samlet for porteføljen
Etter uttak av 500 000 kr. i mai 18

Fond



Strategisk allokering

Strategisk portefølje og forventet langsiktig avkastning

ODINs estimer	Forventet avkastning	Allokering	Porteføljeforventning
Aksjefond	7,5 %	60 %	4,5 %
Rentefond	3,0 %	40 %	1,2 %
Vektet forventet avkastning			5,7 %

Faktisk allokering pr. august 2018

Faktisk allokering	Markedsverdi	Andel	Strategisk	Akkumulert Avkastning
ODIN Aksje	10 974 693	29 %	60 %	9,75 %
ODIN Rente	26 302 771	71 %	40 %	1,16 %
Sum	37 277 464	100 %	100 %	3,55 %

Aksjeandel både kan og bør nå økes for at forvaltningen nærmer seg strategisk allokering

Transaksjoner siden etablering

HANDEL OG KONTOR OSLO - AKERSHUS
MØLLERGATA 24
0179 OSLO
john.thomas.suhr@handelogkontor.org

Oslo, 24.09.2018

Transaksjonsoversikt fra 01.05.2017 til 24.09.2018

ODIN Kontonr	Kursdato	Fond	Transaksjonstype	Andeler	Rentedel pr. andel	Valuta	NAV i valuta	Beløp i valuta	Realisert Gevinst/Tap
100002499086	22.05.2018	ODIN Rente A	Innløsning	-4 913,0392	1,27	NOK	101,770	-500 000,00	-3832,17
100002499086	31.12.2017	ODIN Rente A	Avkastningsandeler	8 442,0040	0	NOK	101,510	856 947,83	
100002499086	09.05.2017	ODIN Aksje A	Tegning	39 892,5344	0	NOK	122,830	4 900 000,00	
100002499086	02.05.2017	ODIN Rente A	Tegning	253 534,8610	2,1	NOK	102,550	26 000 000,00	
100002499086	02.05.2017	ODIN Aksje A	Tegning	42 302,5879	0	NOK	120,560	5 100 000,00	

Med vennlig hilsen
ODIN Forvaltning AS

Vedlegg

Månedlige beholdningsoppgaver



Beholdning pr. 31. Mai 2017

HANDEL OG KONTOR OSLO - AKERSHUS

Møllergata 24
0179 OSLO
NORGE

Oslo, 15. september 2017

Månedssrapport – 31.05.2017

Nedenfor følger oversikt over plasseringer i ODINs verdipapirfond pr. 31.05 2017.

Valuta: NOK

VPS-konto – 230100760449

Fond	Andeler	NAV/Kurs	Kostpris	Markedsverdi	Ureal. gevinst/tap
ODIN Aksje A	82 195,1223	121,06	10 000 000	9 950 542	-49 458
ODIN Rente A *	253 534,8610	102,93	26 000 000	26 096 343	96 343
Sum VPS-konto			36 000 000	36 046 885	46 885

* Fondet deler ut avkastningsandeler. Denne månedssrapporten inkluderer avkastningsandeler i kolonnene for «Markedsverdi» og «Urealisert gevinst/tap».

Beholdning pr. 31. August 2018

HANDEL OG KONTOR OSLO - AKERSHUS
MØLLERGATA 24
0179 OSLO

Oslo, 24. september 2018

Månedrapport – 31.08.2018

Nedenfor følger oversikt over plasseringer i ODINs verdipapirfond pr. 31.08 2018.

Beholdning totalt

Fond	Andeler	NAV/Kurs	Markedsverdi	% av markedsverdi
ODIN Aksje A	82 195,1223	133,52	10 974 693	29,44
ODIN Rente A	257 063,8258	102,32	26 302 771	70,56
Sum			37 277 463	100

Beholdning på ODIN-konti

ODIN Konto - 100002499086

Fond	Andeler	NAV/Kurs	Kostpris	Markedsverdi	Ureal. gevinst/tap
ODIN Aksje A	82 195,1223	133,52	10 000 000	10 974 693	974 693
ODIN Rente A *	257 063,8258	102,32	26 353 116	26 302 771	-50 345
Sum			36 353 116	37 277 463	924 348

Disclaimer

Vi gjør oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko samt kostnader ved forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning AS kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning AS kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS interne retningslinjer for ansattes egenhandel, som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes forenings bransjestandard.

Du finner mer informasjon på www.odinfond.no

ODIN Aksje

Fondskommentar august 2018



ODIN Aksje C – August 2018

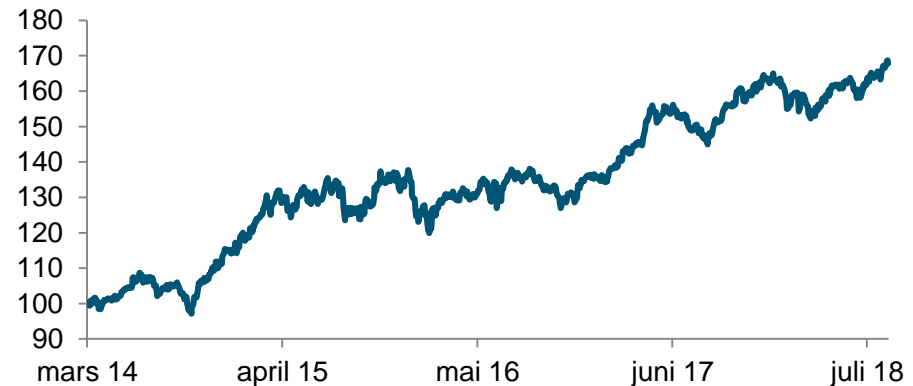
Utvikling siste måned

Avkastning siste måned %	+ 2,4
Avkastning hittil i år %	+ 3,0

Les også underfondenes månedskommentarer

[ODIN Europa](#) | [ODIN Norden](#) | [ODIN Global](#)
[ODIN Emerging Markets](#) | [ODIN Norge](#) | [ODIN USA](#)

Kursutvikling siden start



Kort overblikk over fondet

August ble en god måned for ODIN Aksje, og avkastningen endte på 2,35 prosent. Ser vi på hva som har bidratt til avkastningen forrige måned har alle fondene bidratt i positiv retning. Det er spesielt ODIN USA og ODIN Global som har bidratt godt til avkastningen i august. Det er verdt å nevne at den norske kronen har svekket seg mot både amerikanske dollar og euro i løpet av august, og dette har også bidratt på avkastningen i positiv retning. Hittil i år er det ODIN USA, ODIN Norge og ODIN Global som har bidratt mest til avkastningen.

Makrokommentar

Blandete markeder i august

Mens amerikanske aksjer steg i august hadde de europeiske aksjemarkedene en dårlig måned. Spesielt i Italia var det betydelige utslag, og totalindeksen falt 8 prosent i løpet av måneden. Også i Storbritannia er «Brexit» og det fremtidige forholdet til EU et problematisk tema, som preger finansmarkedene negativt både i Storbritannia og i eurosonen. Valutakrisen i Tyrkia har også bidratt til volatilitet i finansmarkedene, og ratingbyrået S&P nedgraderte nylig Tyrkias kredittrating.

Lange renter ned i august

Tysk 10-års statsrente falt med 12 basispunkter i august, mens den tilsvarende amerikanske renten falt 10 basispunkter. Rentene på italienske statsobligasjoner steg derimot i august, og reflekterer at markedet har en viss bekymring for at Italia ikke betaler tilbake sine obligasjonslån i euro. Det europeiske kredittmarkedet, som hadde en positiv utvikling i juli, hadde en litt tyngre måned i august. I Norge har imidlertid kredittmarkedet holdt seg sterkt.

Klart for renteøkning i september

Norges Bank holdt styringsrenten uforandret på sitt møte den 15. august, men varslet at renten mest sannsynlig vil bli satt opp i september i år. Sentralbanken har holdt renten uforandret på 0,5 prosent siden mars 2016, men økonomisk oppgang og gode utsikter for norsk økonomi ligger til grunn for at renten nå etter hvert skal heves. Høyere oljepris og et sterkt arbeidsmarked med vekst i sysselsetting på tvers av geografi og bransjer er argumenter som trekker i retning av høyere rente.

Fortsatt gode vekstutsikter globalt

I følge IMF utvikler den globale økonomiske veksten seg omtrent som anslått, og den antas å øke fra 3,7 prosent i 2017 til 3,9 prosent i 2018 og 2019. IMF mener likevel at risikoen er på nedsiden, og trekker frem flere risikofaktorer som kan true den skjøre økonomiske veksten. Blant annet nevnes handelsbegrensninger knyttet til USAs innføring av toll på en rekke importvarer, samt forhandlingene mellom Storbritannia og EU om den økonomiske samarbeidsformen fremover.

[Les hele makrokommentaren for august](#)



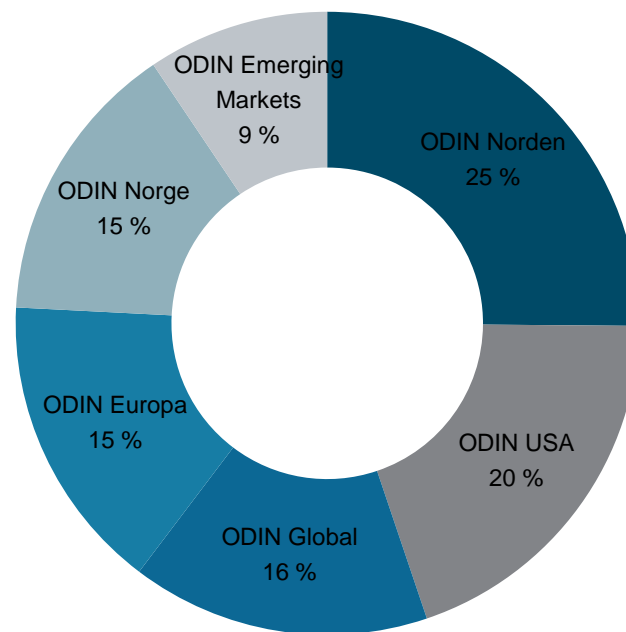
formuesforvaltning

ODIN Aksje

Bred aksjeeksponering for deg som er langsiktig

- ❑ ODINs anbefalte aksjefond for deg som er langsiktig
- ❑ Bred spredning på både geografi og bransje gjennom seks forskjellige ODIN-fond
- ❑ Forvaltning til konkurransedyktig pris – 1,5 % årlig forvaltningshonorar*
- ❑ Ingen gebyr ved tegning, bytte eller innløsning

Allokering pr 31.08.2018

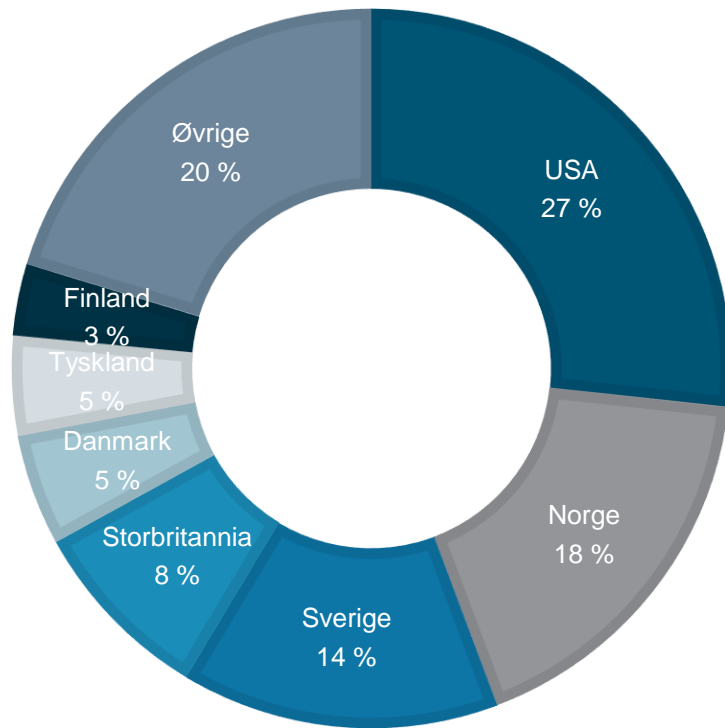


ODIN Norden gir oss en bred eksponering mot nordiske kvalitetsselskaper med bredt internasjonalt nedslagsfelt.	ODIN USA gir oss en rendyrket eksponering mot et dynamisk amerikansk næringsliv.	ODIN Global gir oss eksponering mot høykvalitets selskaper og merkevarer over hele verden, samt god eksponering mot amerikanske aksjer.	ODIN Europa gir oss eksponering mot et bredt spekter av europeisk næringsliv, spesielt konsumrelaterte selskaper og serviceselskaper, samt eksponering mot eksportselskaper i Storbritannia.	ODIN Norge gir oss eksponering mot hjemmemarkedet, som vi kjenner godt, og et mer syklisk innslag enn i andre fond.	ODIN EM gir oss eksponering mot en voksende middelklasse i fremvoksende økonomier.
--	--	---	--	---	--

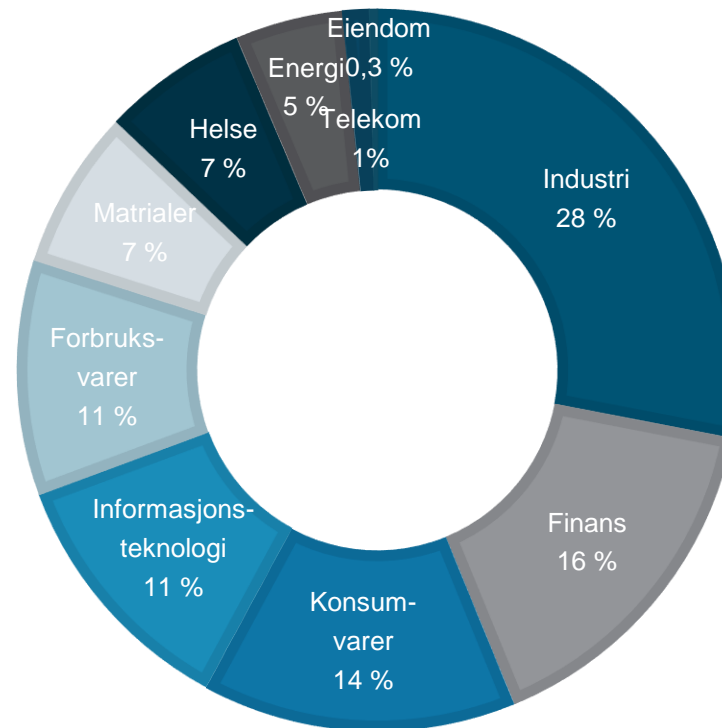
ODIN Aksje gir diversifisert aksjeeksponering

Her ser du en oversikt over allokeringen fordelt på geografi og sektor

GEOGRAFISK ALLOKERING



SEKTORALLOKERING



Avkastning % (NOK)

Her ser du oversikt over kursutviklingen i fondet

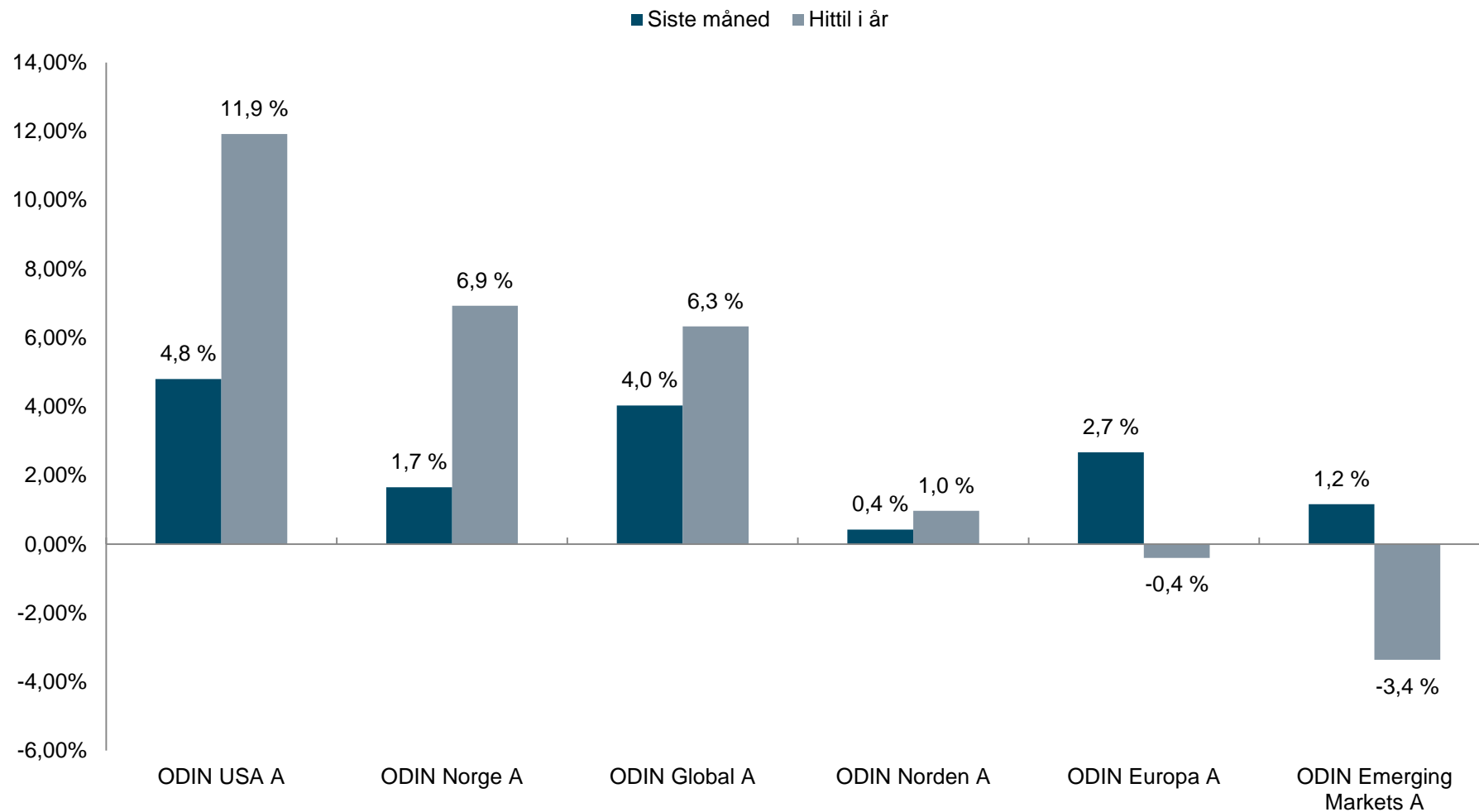


Historisk avkastning % (NOK)*

	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Aksje	2,35	2,98	14,26	9,76			12,34
Referanseindeks	3,28	5,86	16,13	10,51			14,81
Differanse	-0,93	-2,88	-1,87	-0,75			-2,46

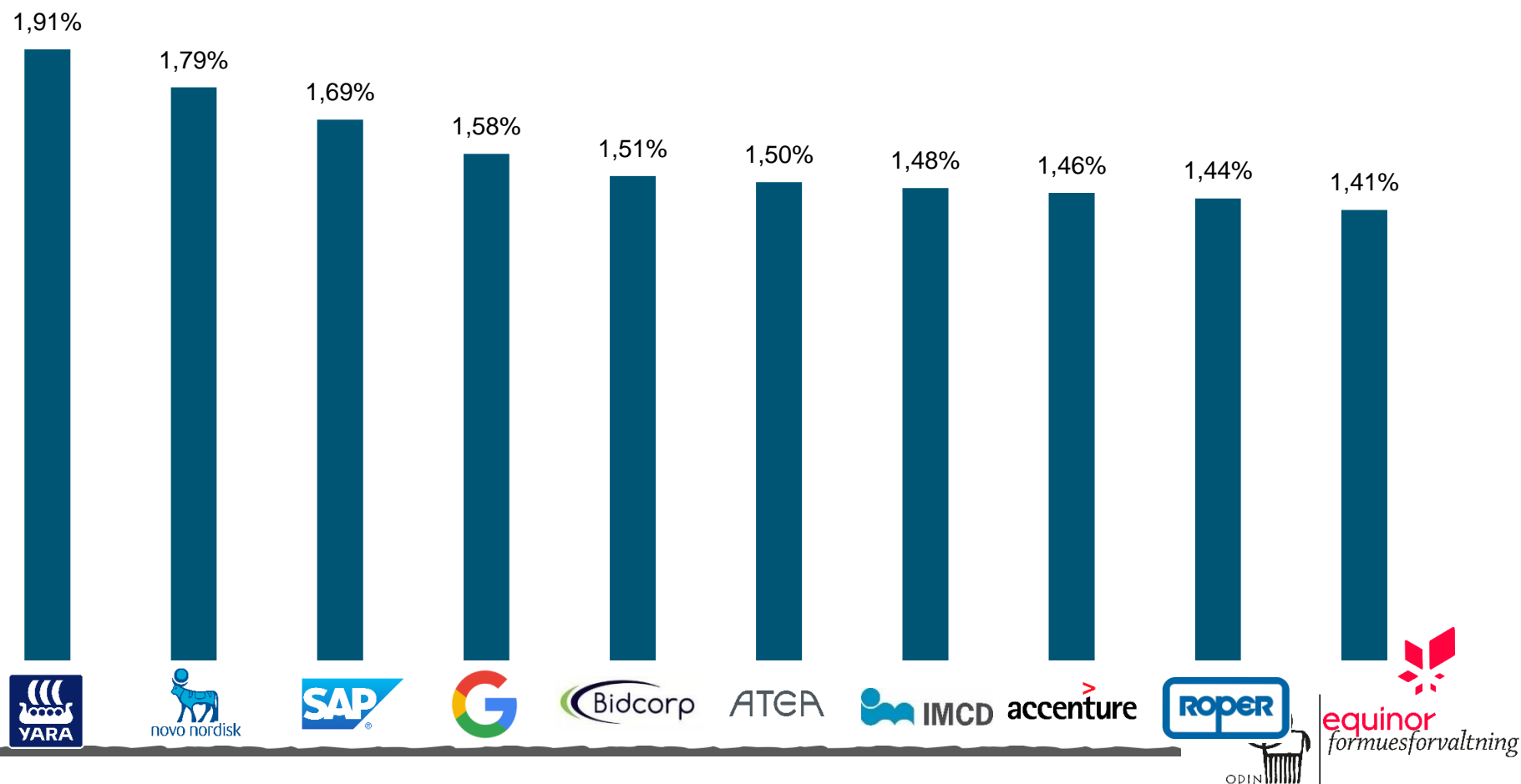
Underfond avkastning– August 2018

Her ser du en oversikt over avkastning hittil i år og siste måned på fondene i porteføljen



Hvilke selskaper er du eksponert mot i ODIN Aksje?

Under ser du de 10 største enkeltselskapene i porteføljen pr 31.08.2018



ODIN Rente

Fondskommentar august 2018



ODIN Rente

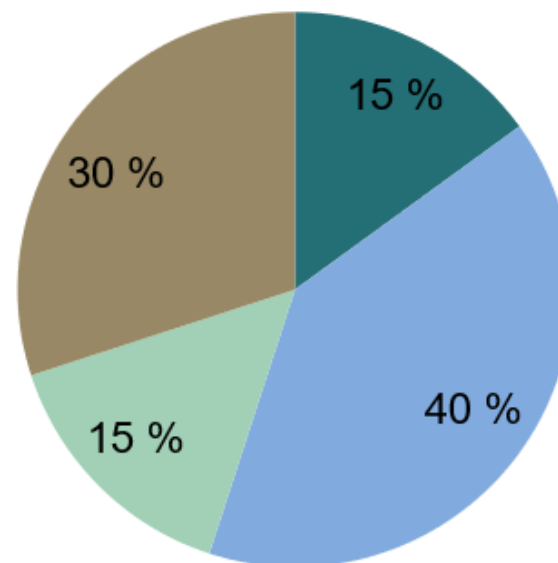
ODIN Rente

31. august

	Allokering	Modifisert rente-durasjon	Yield	Andel HY	Kreditt-durasjon
Likviditet	15 %	0,13	1,4	0,0 %	0,79
Norsk Obligasjon	40 %	0,15	1,5	0,0 %	2,5
Europeisk Obligasjon	15 %	1,6	1,8	0,0 %	4,1
Kreditt	30 %	2,2	4,2	46,2%	3,6

ODIN Rente	100 %	1,0	2,3	13,9%	2,8
-------------------	--------------	------------	------------	--------------	------------

Modellportefølje ODIN Rente



■ ODIN Likviditet ■ ODIN Norsk Obligasjon
■ ODIN Eur. Obligasjon ■ ODIN Kreditt

ODIN Rente kommentar

0,2% avkastning i august måned

ODIN Rente leverte en avkastning på 0,2 prosent i august måned. Referanseindeksens avkastning var på 0,1 prosent. Hittil i år er fondets avkastning 0,7 prosent, mens referanseindeksens avkastning er på 0,2 prosent hittil i år.

Lange renter ned i august og det er klart for renteøkning av Norges Bank i september

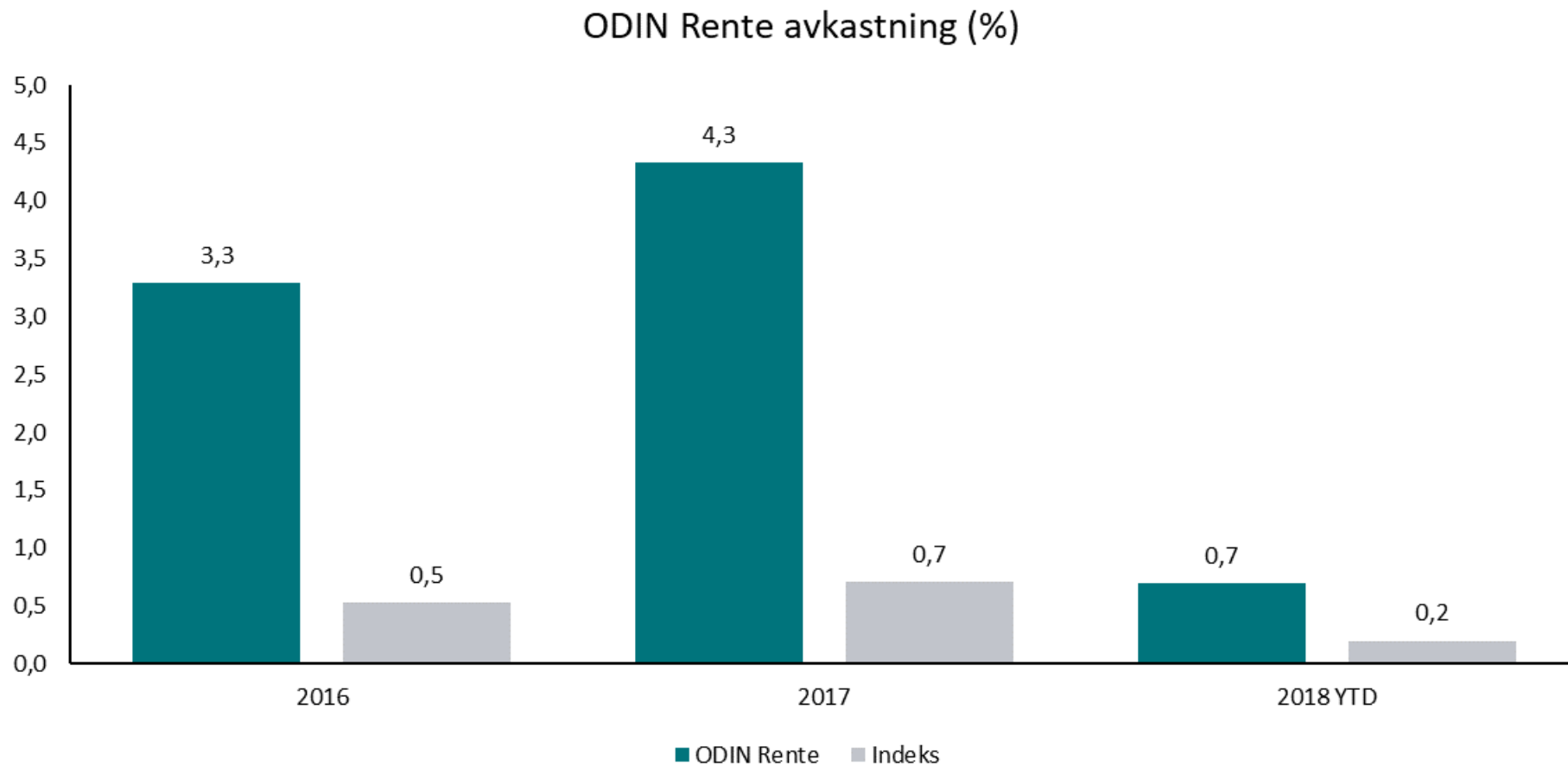
Tysk 10-års statsrente falt med 12 basispunkter i august, mens den tilsvarende amerikanske renten falt 10 basispunkter. Rentene på italienske statsobligasjoner steg derimot i august, og reflekterer at markedet har en viss bekymring for at Italia ikke betaler tilbake sine obligasjonslån i euro. Det europeiske kredittmarkedet, som hadde en positiv utvikling i juli, hadde samlet sett en litt tyngre måned i august. I Norge har imidlertid kredittmarkedet holdt seg sterkt.

Førstehåndsmarkedet i full gang igjen etter sommeren, og det har kommet mange nye utstedelser både innen high yield og innen bank / finans.

Norges Bank holdt styringsrenten uforandret på sitt møte den 15. august, men varslet at renten mest sannsynlig vil bli satt opp i september i år.

Sentralbanken har holdt renten uforandret på 0,5 prosent siden mars 2016, men økonomisk oppgang og gode utsikter for norsk økonomi ligger til grunn for at renten nå etter hvert skal heves. Usikkerhet rundt virkningene av en høyere rente taler imidlertid for å gå forsiktig frem med rentehevinger, i følge sentralbanken. Det er likevel spenning knyttet til om Norges Bank vil endre på banen - kanskje heve den - for fremtidig forventet styringsrente når de presenterer sine nye prognoser i september.

ODIN Rente C avkastning





ODIN

skaper verdier for fremtiden