

Rapport til årsmøte i Handel og Kontor Oslo/Akershus 28. mars 2020



Ole-Kristian Nilsen

Status marked og fond i 2019

- 2019 ble et eksepsjonelt godt år både absolutt og relativt for alle ODINs fond
- Etter et volatilt 2018 med store svingninger og en korreksjon i 4. kvartal så fulgte et 2019 med meget god avkastning i alle markeder for både aksjer og renter.
- Fondene HK OA har vært investert i har i 2019 steget med hhv.:
 - 26,6% i ODIN Aksje og
 - 5,7% i ODIN Rente
 - Begge langt over forventet avkastning som er 5,75% fra aksjefond og 2,5 fra rentefond*
- Beholdningen har i 2019 utviklet seg godt og steget:
 - fra kr. **35 989 279** (Vedlegg 1 – Markedsverdi pr.31.12.2018)
 - til kr. **38 850 462** (Vedlegg 2 – Markedsverdi pr.31.12.2019)
 - etter uttak på kr. **1 200 000** gjennom året
- Utviklingen i markedsverdien har siden oppstart vært:
 - Beholdning har steget fra kr. **35 000 000** på investeringstidspunkt i mai 2017
 - til kr. **38 227 371** den 29.02.2020 (Vedlegg 3 – Markedsverdi pr.29.02.2020)
 - etter samlet uttak på kr. **1 950 000** (500' i 2017, 1 200' i 2019 og foreløpig 250' i 2020) (Vedlegg 4 – Transaksjonsoversikt)
- HK OA har ved utgangen av februar 2020 69% i rentefond og 31% i aksjefond
- Vi anbefaler å benytte denne korreksjonen til å vekte opp noe aksjer mot strategisk vekt ihht. vårt forslag til strategisk allokering datert 2. mai 2017
- Anbefaler er 50/50 fordeling

Hva preget aksjemarkedene i 2019

Det som preget aksjemarkedet i 2019 var Handelskrig, Brexit, rentekutt 2. halvår og en stigende oljepris.

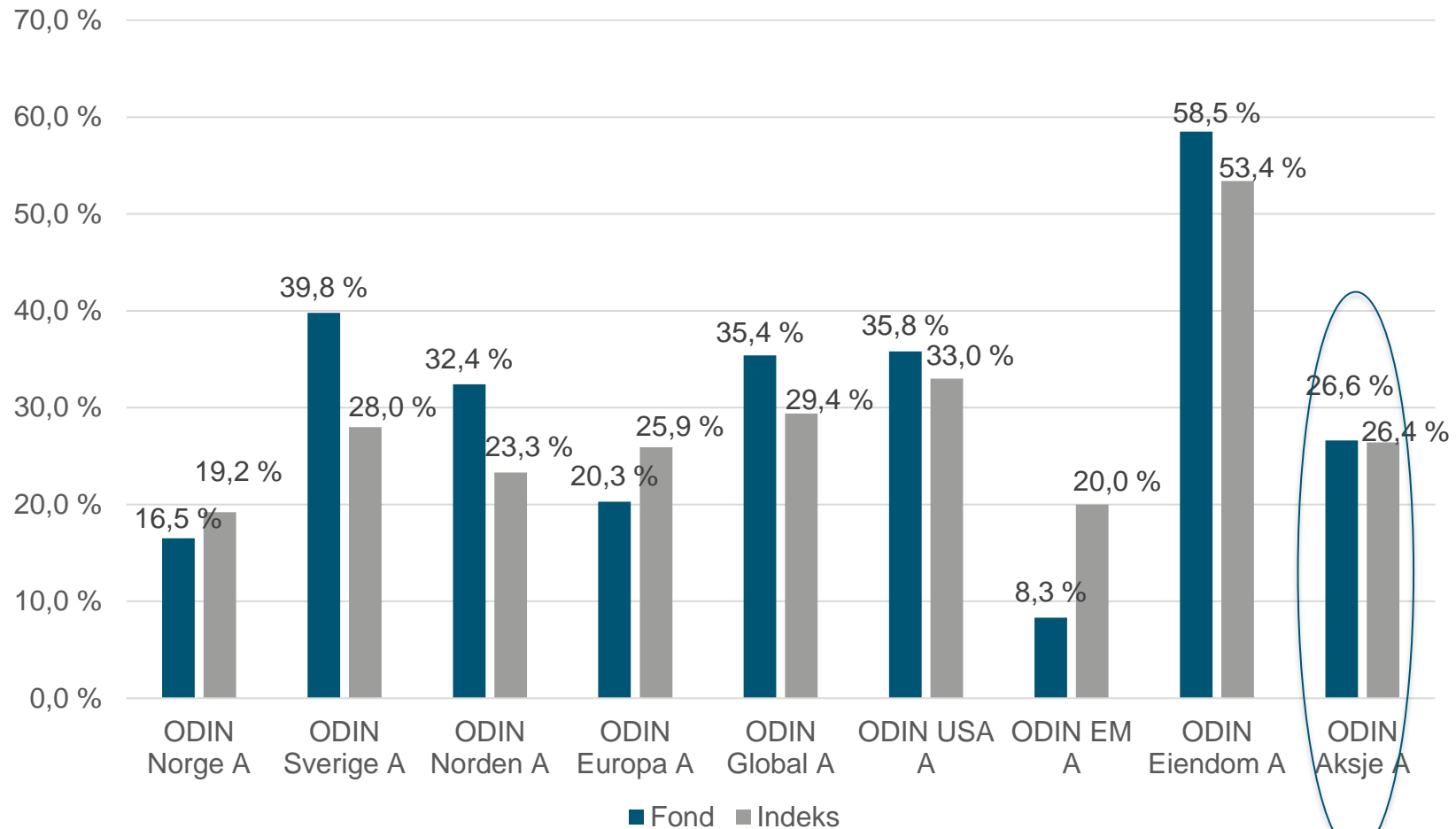
- Stigningen i oljeprisen ga derimot ikke tilsvarende stigning i olje relaterte selskaper da 2019 ble et år med meget sterk fokus på bærekraft og det grønne skiftet.
- Dette gavnet ODINs fond siden vi har sterkt fokus på bærekraft og bl.a. ekskluderer selskaper som driver med upstream oil i flere fond som ODIN Aksje består av.
- ODIN ekskluderer også kontroversielle våpen, kull, pornografi, alkohol, tobakk og gambling i tillegg til upstream oil i flere fond.



Avkastning ODINs aksjefond i 2019

Pr. 31.12.2019 for Andelsklasse A

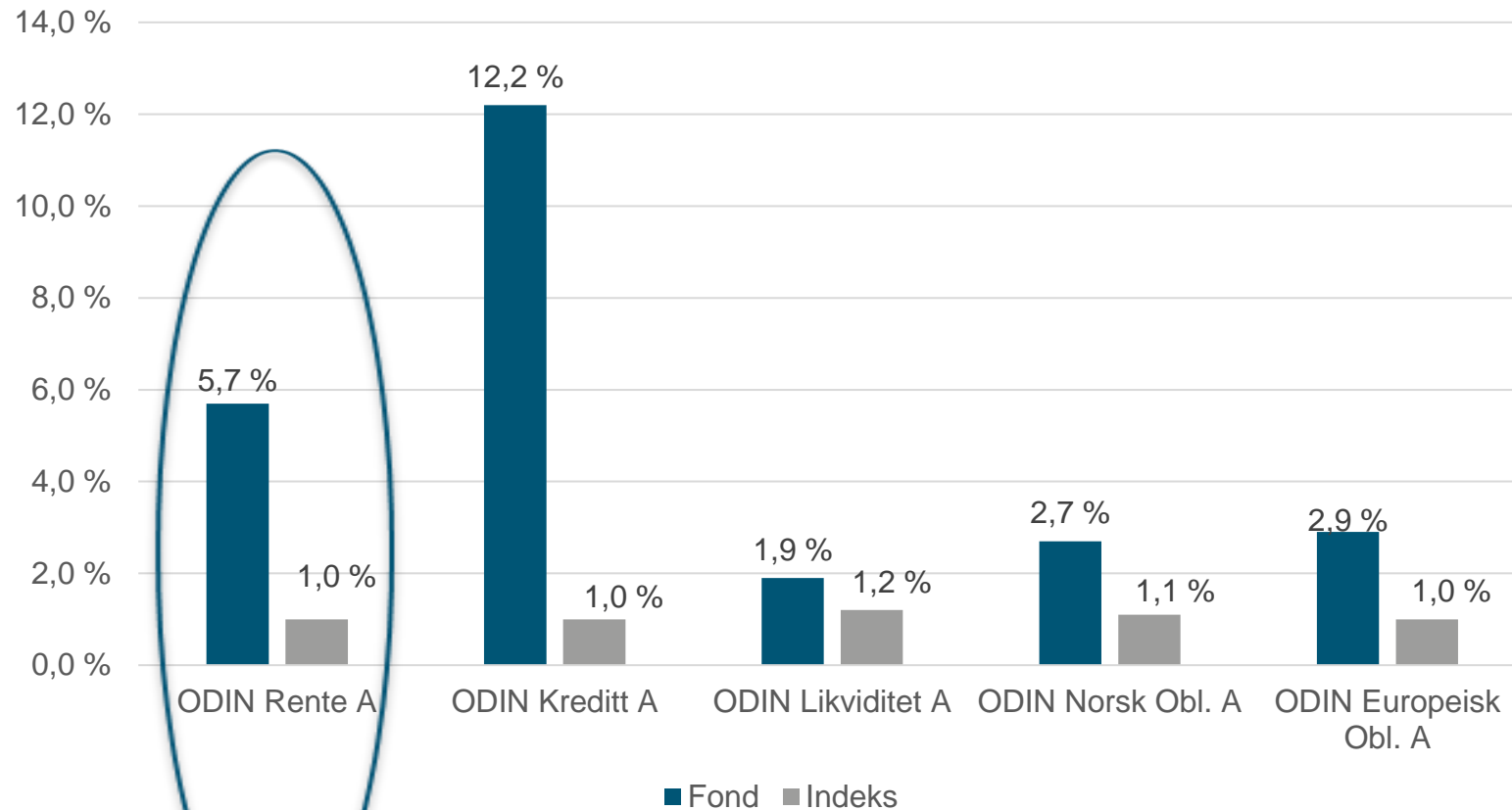
6 av 9 aksjefond bedre enn referanseindeks



Avkastning ODINs rentefond i 2019

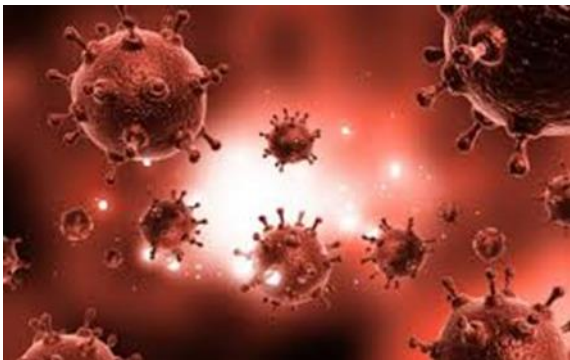
Pr. 31.12.2019 for Andelsklasse A

Alle rentefond leverte godt



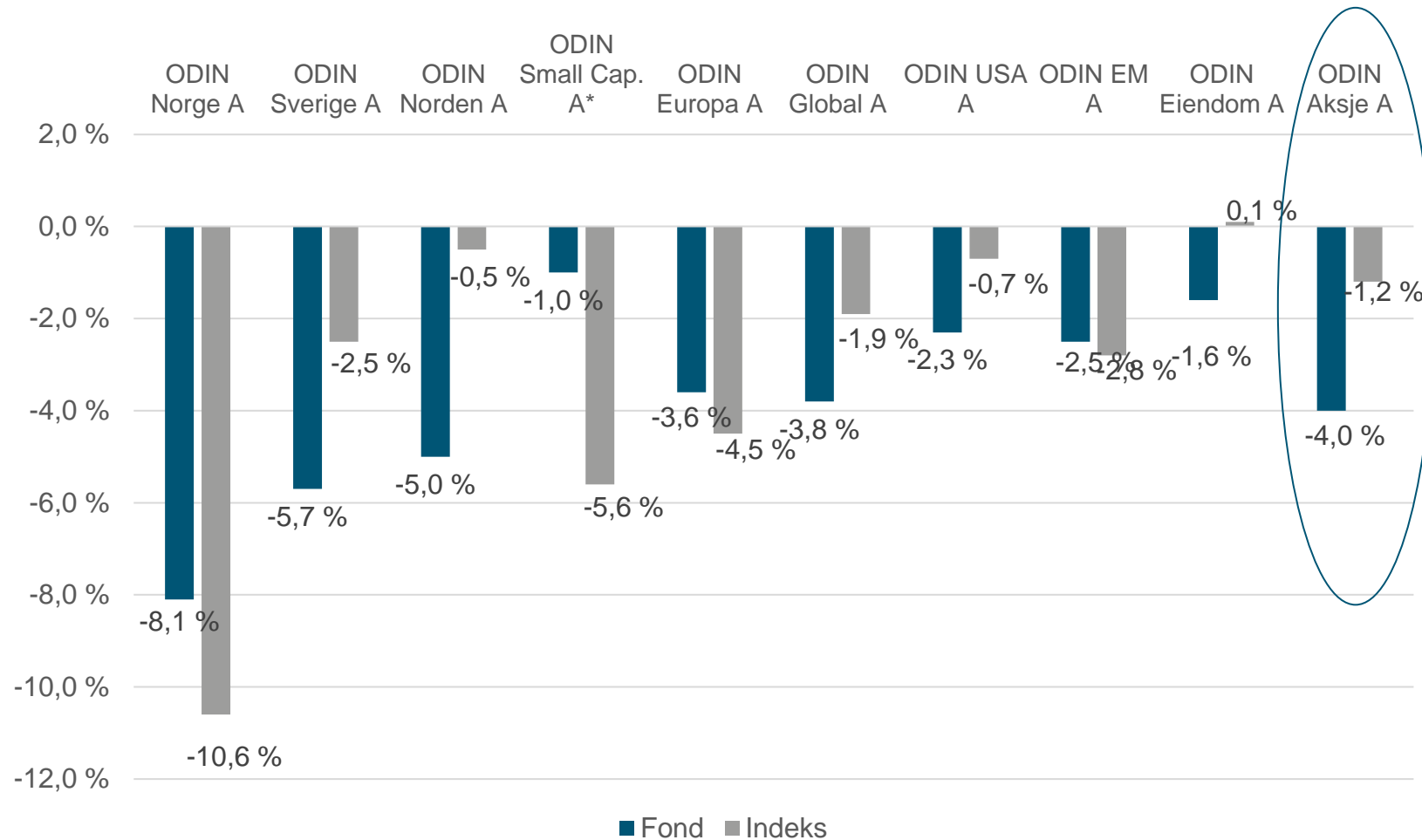
Status marked og fond så langt i 2020

- Etter at man i januar måned hadde positive forventninger til vekst i verdensøkonomien og fortsatt stigning i aksjemarkedet så handlet det meste i februar om Korona virus og frykt for virus-spredning.
- Dette har medført frykt for negative konsekvenser for realøkonomien og resesjon for verdensøkonomien i det korte bildet
- Mars er så langt preget av frykten for resesjon samtidig som oljeprisen har kollapset. Et fall i oljeprisen har medført en svekket krone og kraftig fall i oljerelaterte selskaper. Fall i oljeprisen har ikke svekket ODINs fond tilsvarende da flere av våre fond har, relativt til indeks, mindre eksponering mot energisektoren. Men fondene er kraftig ned i februar/mars og så langt i 2020.
 - ODIN Norge falt eksempelvis med 5.5% i februar mens Oslo Børs var ned 9%.
- Lange renter har også hatt betydelig fall



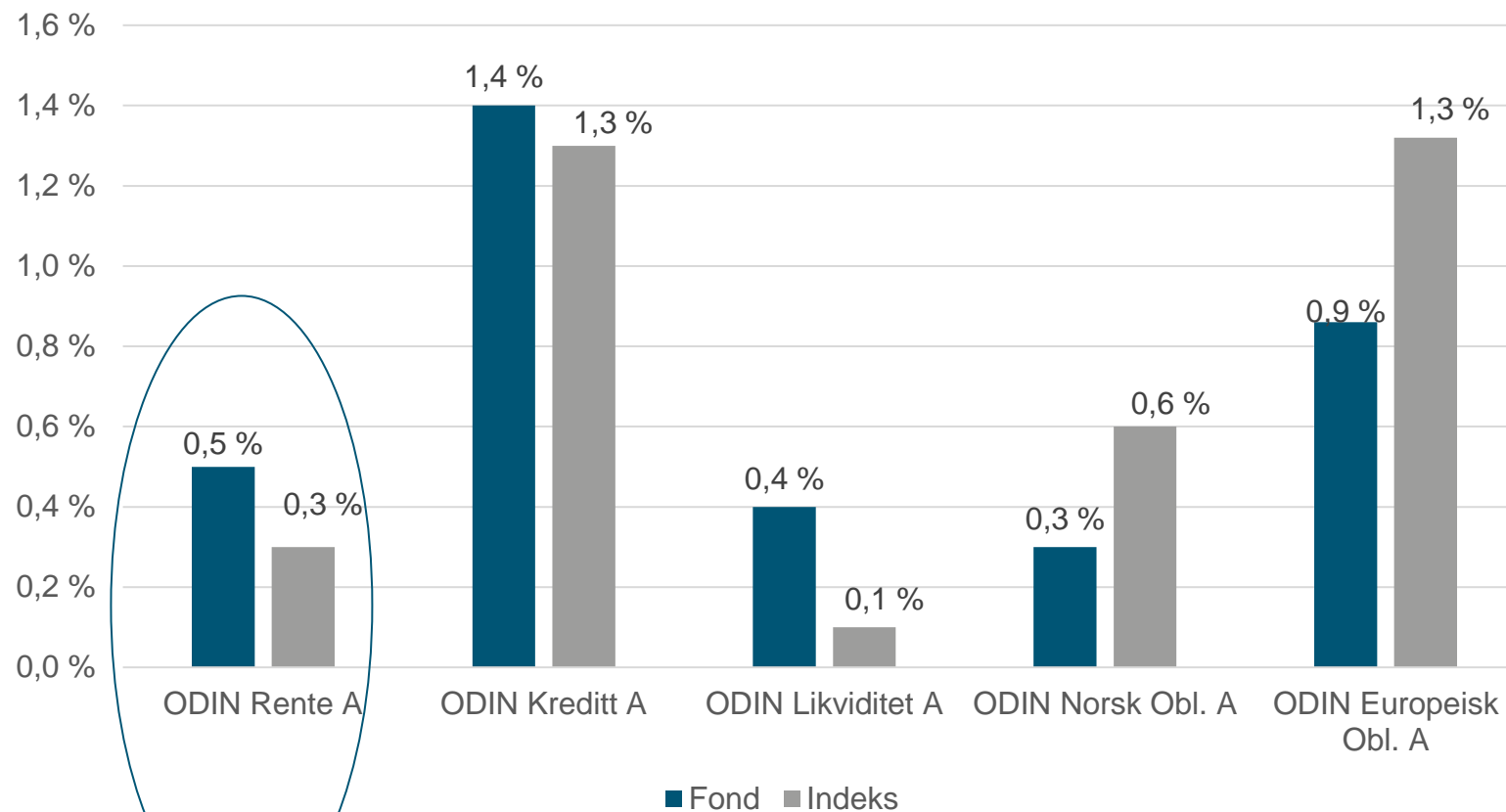
Avkastning ODINs aksjefond i 2020

Pr. 29.02.2020 for Andelsklasse A

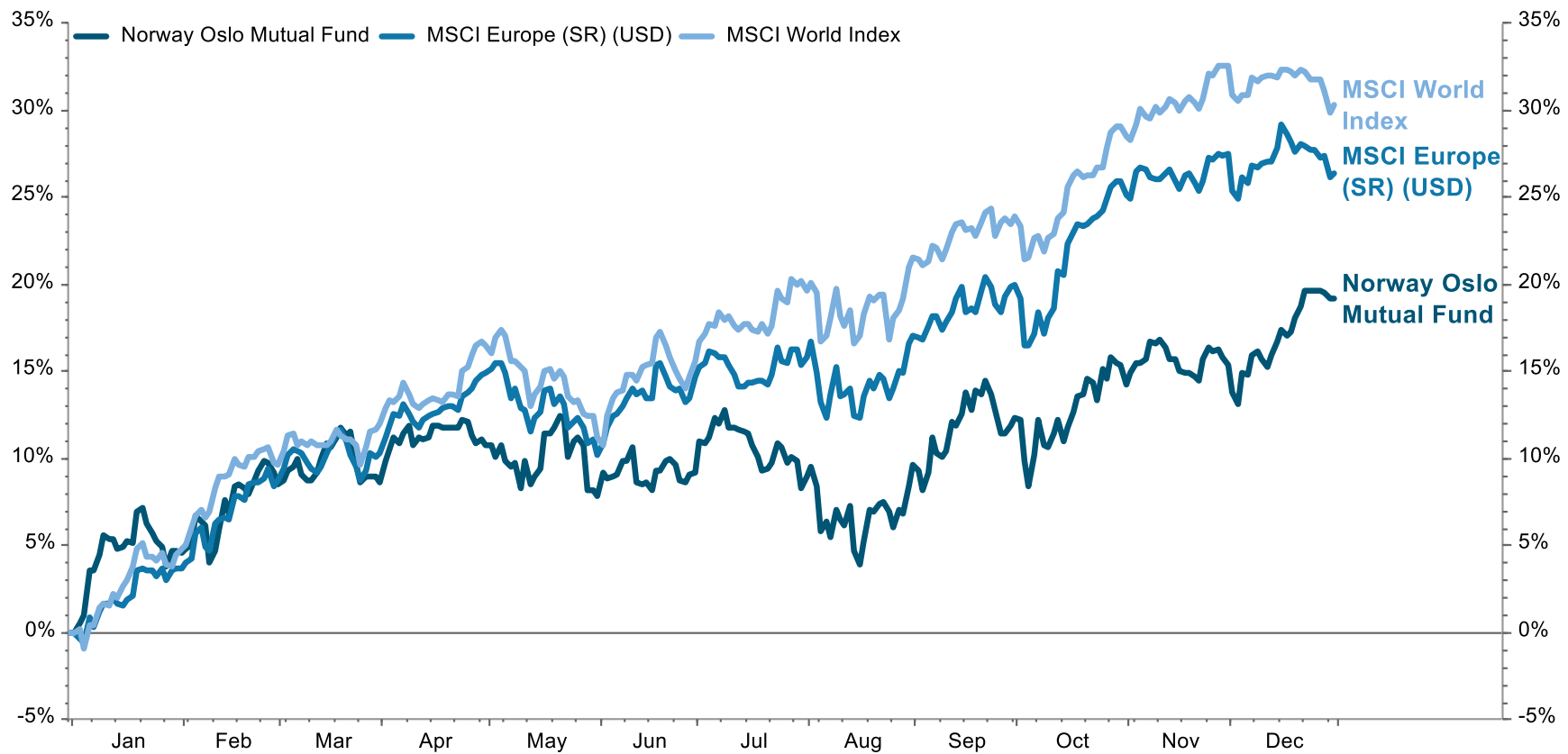


Avkastning ODINs rentefond i 2020

Pr. 29.02.2020 for Andelsklasse A

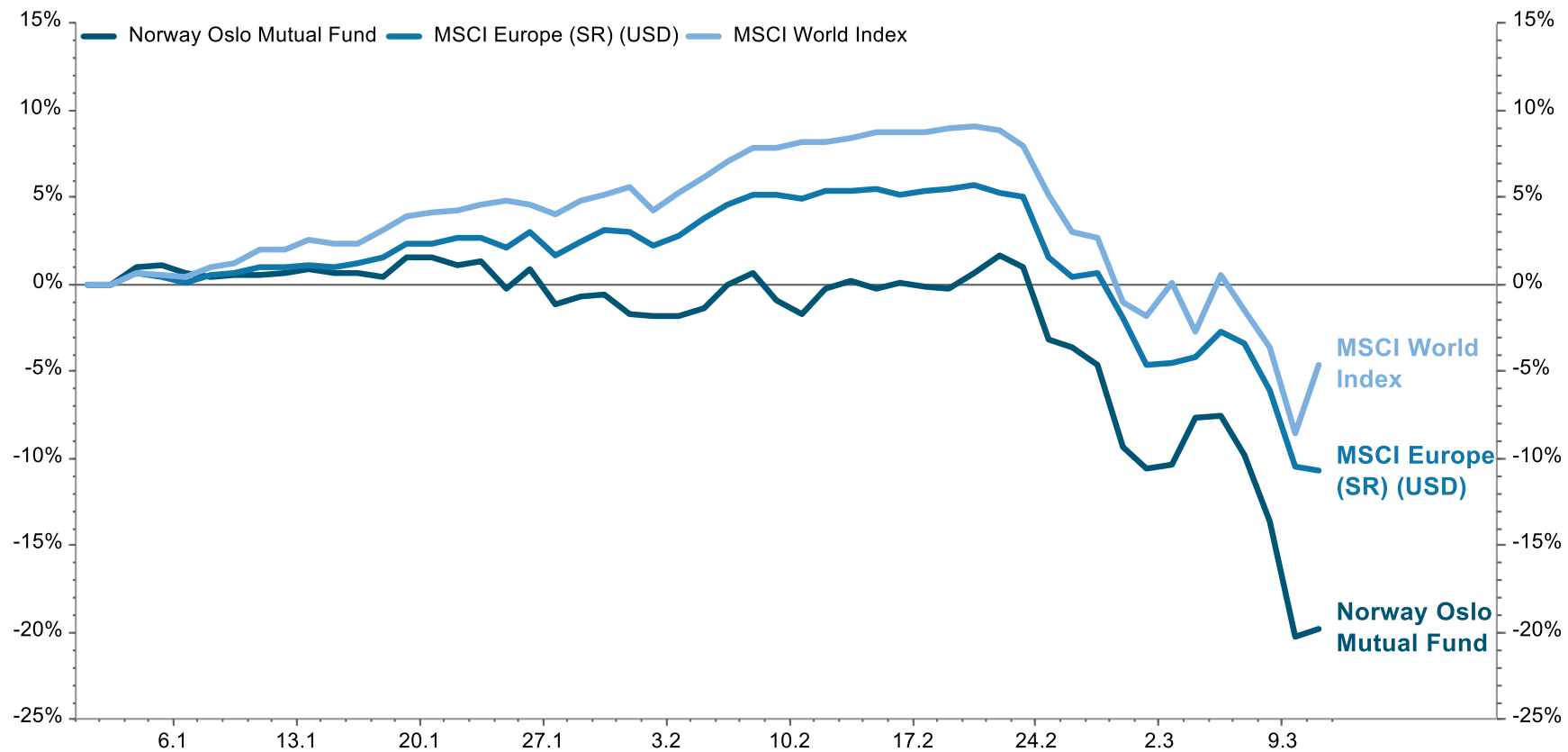


Utvikling i aksjeindekser 2019



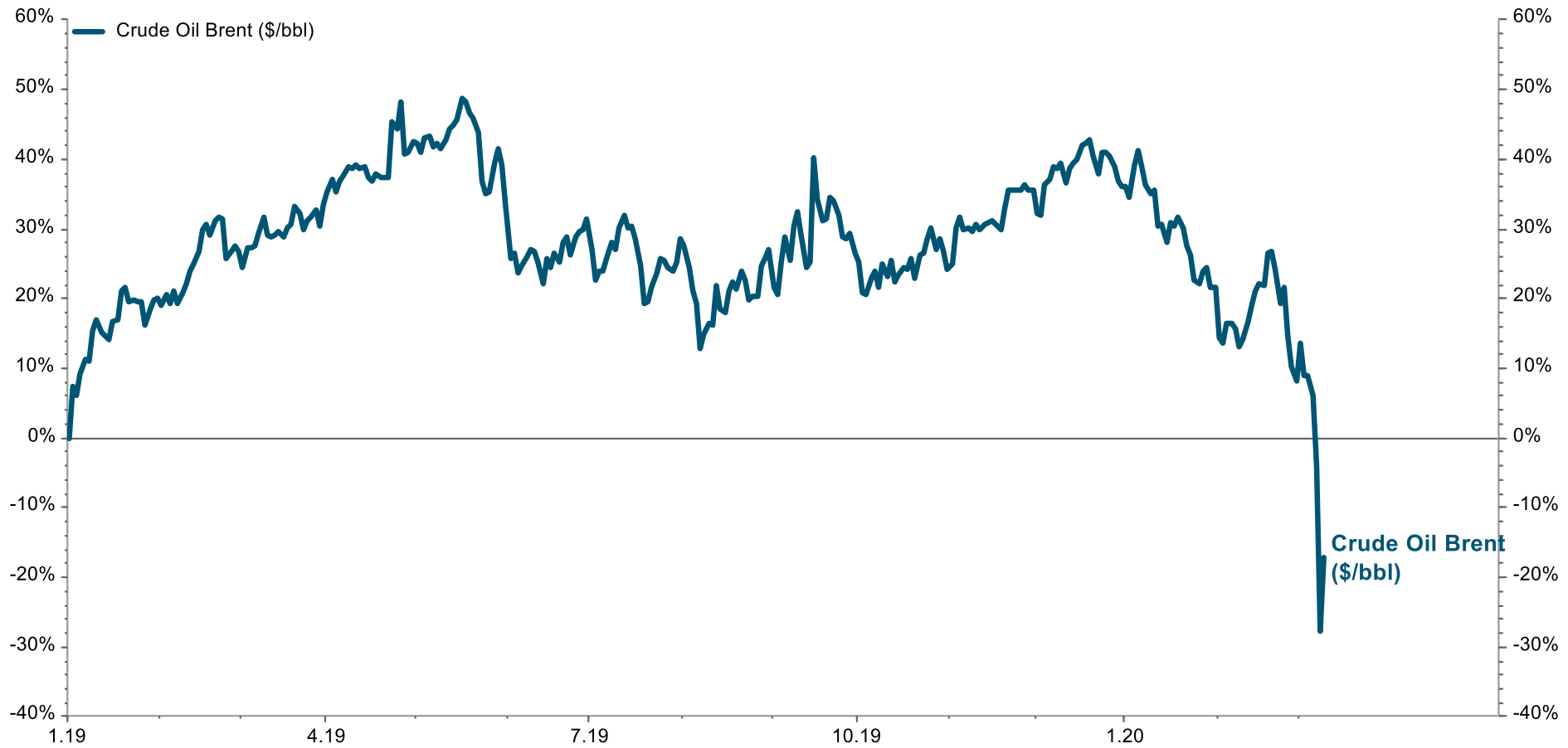
Utvikling i aksjeindekser

Hittil i år – pr. 11.mars 2020



Utvikling Oljepris

Hittil i år – pr. 11.mars 2020

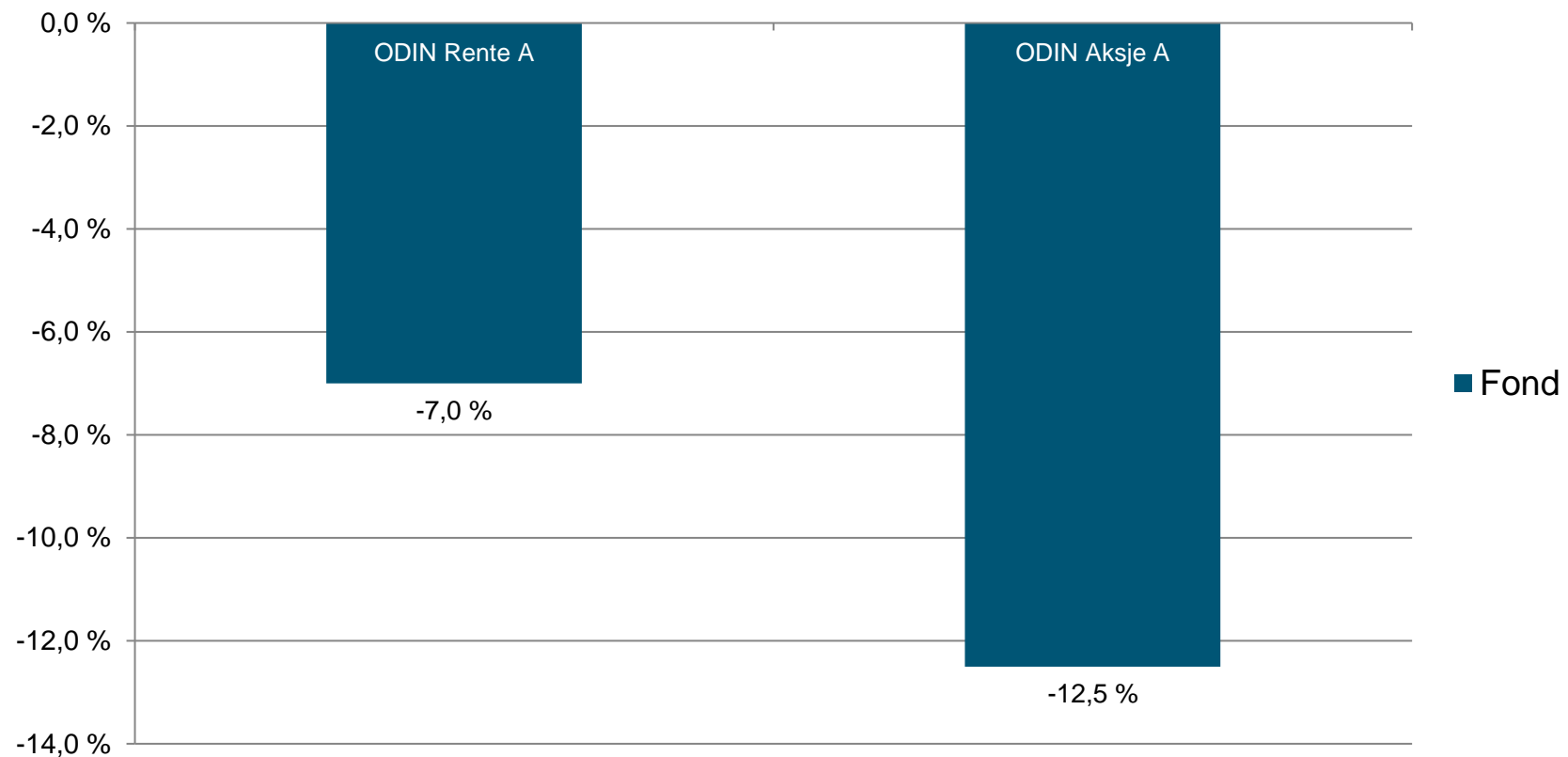


Avkastning i ODIN Rente og ODIN Aksje hiå.

Pr. 13.03.2019

Se Vedlegg 6 for – Markedsverdi pr. 22.03.2020

Fond



Strategisk allokering

Strategisk portefølje og forventet langsiktig avkastning

ODINs estimater	Forventet avkastning	Allokering	Porteføljeforventning
Aksjefond	5,75 %	60 %	3,45 %
Rentefond	2,50 %	40 %	1,00 %
Vektet forventet avkastning			4,45 %

Faktisk allokering pr. februar 2020

Faktisk allokering	Markedsverdi	Andel	Strategisk	Avkastning	
				Årlig	Akkumulert
ODIN Aksje	11 896 922	31 %	60 %	10,35 %	18,97 %
ODIN Rente	26 330 449	69 %	40 %	0,69 %	1,27 %
Sum	38 227 371	100 %	100 %	3,37 %	6,19 %

Aksjeandel bør økes for at forvaltningen skal nærmer seg strategisk allokering og beregnet avkastningskrav.

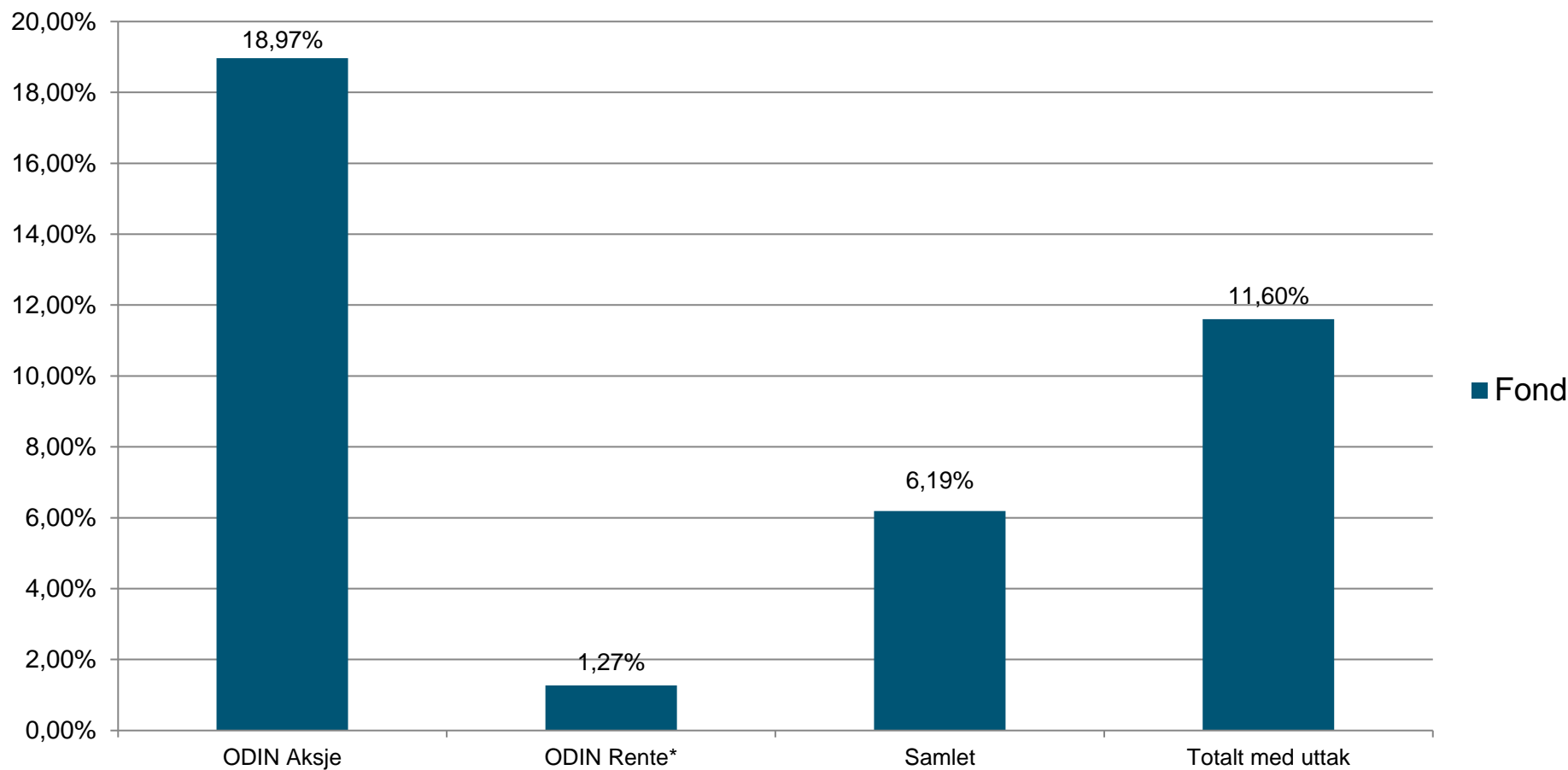
Månedlig utvikling i beholdningen siden etablering i mai 2017

Dato	Markedsverdi					Kommentar
	ODIN Rente	ODIN Aksje	Samlet	Gevinst	Utvikling i %	
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 %	
Pr. September 18	26 325 906	10 711 668	37 037 574	1 037 574	2,88 %	
Pr. Oktober 18	26 287 347	10 047 532	36 334 879	334 879	0,93 %	
Pr. November 18	26 197 374	10 336 037	36 533 411	533 411	1,48 %	
Pr. Desember 18	26 197 374	9 791 905	35 989 279	-10 721	-0,03 %	
Pr. Januar 19	26 174 572	10 162 605	36 337 177	337 177	0,94 %	Uttak kr. 200 000
Pr. Februar 19	26 335 039	10 712 490	37 047 529	1 047 529	2,91 %	
Pr. Mars 19	26 424 480	10 852 222	37 276 702	1 276 702	3,55 %	
Pr. April 19	26 114 430	11 310 049	37 424 479	1 424 479	3,96 %	Uttak kr. 500 000
Pr. Mai 19	26 109 268	11 002 639	37 111 907	1 111 907	3,09 %	
Pr. Juni 19	26 295 099	11 382 381	37 677 480	1 677 480	4,66 %	
Pr. Juli 19	26 181 916	11 462 932	37 644 848	1 644 848	4,57 %	Uttak kr. 250 000
Pr. August 19	26 291 849	11 467 042	37 758 891	1 758 891	4,89 %	
Pr. September 19	26 376 216	11 578 005	37 954 221	1 954 221	5,43 %	
Pr. Oktober 19	26 251 199	12 059 668	38 310 867	2 310 867	6,42 %	Uttak kr. 250 000
Pr. November 19	26 347 431	12 436 944	38 784 375	2 784 375	7,73 %	
Pr. Desember 19	26 453 793	12 396 668	38 850 461	2 850 461	7,92 %	
Pr. Januar 20	26 396 908	12 658 971	39 055 879	3 055 879	8,49 %	Uttak kr. 250 000
Pr. Februar 20	26 330 449	11 896 922	38 227 371	2 227 371	6,19 %	

Avkastning siden etablering mai 2017

Pr. 29.02.2020 for ODIN Aksje, ODIN Rente og samlet for porteføljen

Fond



*Alle uttak er gjort i ODIN Rente – derfor er internrente lavere enn effektiv avkastning



Vedlegg



VEDLEGG 1: Beholdning pr. 31. desember 2018

HANDEL OG KONTOR OSLO - AKERSHUS
MØLLERGATA 24
0179 OSLO

Oslo, 10. mars 2020

Avkastningsrapport hittil i år

Nedenfor følger oversikt over plasseringer i ODINs verdipapirfond pr. 31.12.2018. Beløp er oppgitt i NOK.

Beholdning

Fond	Andeler	Markedsverdi pr. andel	Kostpris andeler	Kjøpt Renteinntekt	Markedsverdi andeler	Andel av markedsverdi
ODIN Aksje A	82 195,1223	119,13	10 000 000	0	9 791 905	27%
ODIN Rente A	265 075,1238	98,83	27 144 872	0	26 197 374	73%
Sum			37 144 872	0	35 989 279	100%

Avkastningsoversikt hittil i år

Fond	Markedsverdi periodens start	Kjøp i perioden	Salg i perioden	Periodens verdiendring	Periodens renter	Periodens resultat	Periodens avkastning
ODIN Aksje A	10 603 993	0	0	-812 088	0	-812 088	-7,67%
ODIN Rente A	26 593 272	0	500 000	-887 654	791 757	104 103	0,39%
Sum	37 197 264	0	500 000	-1 499 741	791 757	-707 985	-1,93%

Se eget vedlegg om forklaring til rapporten.

VEDLEGG 2: Beholdning pr. 31. desember 2019

HANDEL OG KONTOR OSLO - AKERSHUS
MØLLERGATA 24
0179 OSLO

Oslo, 10. mars 2020

Avkastningsrapport hittil i år

Nedenfor følger oversikt over plasseringer i ODINs verdipapirfond pr. 31.12.2019. Beløp er oppgitt i NOK.

Beholdning

Fond	Andeler	Markedsverdi pr. andel	Kostpris andeler	Kjøpt Renteinntekt	Markedsverdi andeler	Andel av markedsverdi
ODIN Aksje A	82 195,1223	150,82	10 000 000	0	12 396 888	32%
ODIN Rente A	258 035,4405	102,52	26 422 809	0	26 453 793	68%
Sum			36 422 809	0	38 850 462	100%

Avkastningsoversikt hittil i år

Fond	Markedsverdi periodens start	Kjøp i perioden	Salg i perioden	Periodens verdiendring	Periodens renter	Periodens resultat	Periodens avkastning
ODIN Aksje A	9 791 905	0	0	2 604 763	0	2 604 763	26,61%
ODIN Rente A	26 197 374	0	1 200 000	965 127	491 292	1 456 419	5,70%
Sum	35 989 279	0	1 200 000	3 569 890	491 292	4 061 182	11,47%

Se eget vedlegg om forklaring til rapporten.

VEDLEGG 3: Beholdning pr. 28. Februar 2020

HANDEL OG KONTOR OSLO - AKERSHUS
MØLLERGATA 24
0179 OSLO

Oslo, 10. mars 2020

Avkastningsrapport hittil i år

Nedenfor følger oversikt over plasseringer i ODINs verdipapirfond pr. 29.02.2020. Beløp er oppgitt i NOK.

Beholdning

Fond	Andeler	Markedsverdi pr. andel	Kostpris andeler	Kjøpt Renteinntekt	Markedsverdi andeler	Andel av markedsverdi
ODIN Aksje A	82 195,1223	144,74	10 000 000	0	11 896 922	31%
ODIN Rente A	255 610,6102	103,01	26 174 143	0	26 330 449	69%
Sum			36 174 143	0	38 227 371	100%

Avkastningsoversikt hittil i år

Fond	Markedsverdi periodens start	Kjøp i perioden	Salg i perioden	Periodens verdiendring	Periodens renter	Periodens resultat	Periodens avkastning
ODIN Aksje A	12 396 688	0	0	-499 746	0	-499 746	-4,03%
ODIN Rente A	26 453 793	0	250 000	-21 599	148 254	126 656	0,48%
Sum	38 850 462	0	250 000	-521 345	148 254	-373 091	-0,98%

Se eget vedlegg om forklaring til rapporten.

VEDLEGG 4: Transaksjoner siden etablering

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

Oslo, 11.03.2020

Transaksjonsoversikt fra 01.05.2017 til 11.03.2020

ODIN Kontonr	Kursdato	Fond	Transaksjonstype	Andeler	Rentedel pr. andel	Valuta	NAV i valuta	Beløp i valuta	Realisert Gevinst/Tap
100002499086	22.01.2020	ODIN Rente A	Innløsning	-2 424,8303	0,26	NOK	103,100	-250 000,00	1 333,65
100002499086	31.12.2019	ODIN Rente A	Avkastningsandeler	4 792,1573	0	NOK	102,520	491 291,97	
100002499086	21.10.2019	ODIN Rente A	Innløsning	-2 414,5258	1,89	NOK	103,540	-250 000,00	2 390,38
100002499086	26.07.2019	ODIN Rente A	Innløsning	-2 440,9295	1,45	NOK	102,420	-250 000,00	-317,32
100002499086	09.04.2019	ODIN Rente A	Innløsning	-4 962,2866	0,43	NOK	100,760	-500 000,00	-8 882,49
100002499086	21.01.2019	ODIN Rente A	Innløsning	-2 014,0987	0,07	NOK	99,300	-200 000,00	-6 545,82
100002499086	31.12.2018	ODIN Rente A	Avkastningsandeler	8 011,2980	0	NOK	98,830	791 756,58	
100002499086	22.05.2018	ODIN Rente A	Innløsning	-4 913,0392	1,27	NOK	101,770	-500 000,00	-3 832,17
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	

VEDLEGG 5: Beholdning pr. 15. Mars 2020

HANDEL OG KONTOR OSLO - AKERSHUS
MØLLERGATA 24
0179 OSLO

Oslo, 16. mars 2020

Beholdning – 15.03.20

Nedenfor følger oversikt over plasseringer i ODINs Verdipapirfond pr. 15 03 2020.

Fund Class	Antall andeler	NAV	Markedsverdi
100002499086			
ODIN Aksje A	82 195,1223	127,53	10 482 343,95
ODIN Rente A	255 610,6102	100,44	25 673 529,69
Sum Fond			36 155 873,64

VEDLEGG 6: Beholdning pr. 22. Mars 2020

HANDEL OG KONTOR OSLO - AKERSHUS
MØLLERGATA 24
0179 OSLO

Oslo, 23. mars 2020

Beholdning – 22.03.20

Nedenfor følger oversikt over plasseringer i ODINs Verdipapirfond pr. 22 03 2020.

Fund Class	Antall andeler	NAV	Markedsverdi
100002499086			
ODIN Aksje A	82 195,1223	131,98	10 848 112,24
ODIN Rente A	255 610,6102	95,86	24 502 833,09
Sum Fond			35 350 945,33

ODIN Aksje A

Fondskommentar februar 2020



ODIN Aksje A – Februar 2020

Utvikling siste måned

Avkastning siste måned - 6,0 %
Avkastning hittil i år - 4,0 %

Les også underfondenes månedskommentarer
[ODIN Europa](#) | [ODIN Norden](#) | [ODIN Global](#)
[ODIN Emerging Markets](#) | [ODIN Norge](#)
[ODIN USA](#) | [ODIN Small Cap](#)

Kursutvikling siden start (A)



Kort overblikk over fondet

Februar ble en turbulent måned for aksjer. Måneden startet bra, men mot slutten snudde markedene brått og fondet endte ned over 6 prosent. Fallet i markedet kan i stor grad tilskrives uro knyttet til Coronaviruset, der det er usikkert hvor store effekter tiltakene vil bli for økonomien. Samtidig bør dette også sees i lys av de sterke markedene vi har hatt det siste året.

De internasjonale mandatene, som ODIN USA og ODIN Global, var blant underfondene som falt mest i februar, mens de nordiske, og spesielt ODIN Emerging Markets, falt noe mindre.

Hittil i år er ODIN Aksje ned litt over 4 prosent, men er fortsatt opp over 10 prosent siste år.

Makrokommentar

Alt dreier seg om Corona

De globale aksjemarkedene falt betydelig mot slutten av måneden da det ble klart at viruset spredte seg til stadig flere land. Det er ikke primært spredningen i seg selv, med antall syke og antall døde, som betyr noe i finansmarkedene. Derimot er det den økonomiske effekten av tiltakene som iverksettes for å hindre spredning, samt frykten som brer seg blant befolkningen og bremser etterspørselen etter varer og tjenester.

Volatilitetsindeksen VIX, også kalt «fryktindeksen», viser hvordan markedsvolatiliteten har økt og investorene ser etter trygge havner. Oljeprisen falt fra 56 USD pr. fat til 50 USD pr. fat i februar, mens Oslo Børs falt 9 prosent. Mange andre børser har falt tilsvarende. Et lyspunkt er likevel Kina, hvor aksjer steg gjennom måneden, etter det betydelige fallet man så etter kinesisk nyttår innledningsvis i måneden.

Fall i lange renter

Etterspørselen etter sikre papirer, primært statsobligasjoner i solide land, sendte kursene opp og dermed rentene kraftig ned i februar. Både den tyske 10 – års statsrente og tilsvarende amerikanske renten falt i februar.

De korte rentene falt også mye sist måned, som følge av forventninger til stimulans fra sentralbankene. Forventningene ble i og for seg innfridd da Fed, mellom ordinære møter, kuttet

renten i USA med 0,5 prosentpoeng i starten av mars. Dette beroliget likevel ikke finansmarkedene som først steg, men deretter falt.

Som normalt når det er perioder med markedsure, øker risikopremiene i de internasjonale kredittmarkedene. Obligasjoner med høyere kredittkvalitet har hatt en mindre dramatisk utvikling, men også her har det vært en betydelig økning i kredittmarginer de siste par ukene.

Hva gjør Norges Bank?

Norges Bank har tidligere signalisert at rentetoppen er nådd i Norge, men med en viss sannsynlighet for økning frem mot sommeren 2020. Det er liten tvil om at dette blir endret på sentralbankens møte i mars, hvor det også kommer en ny pengepolitisk rapport med oppdaterte prognoser for norsk økonomi. Makroøkonomiske nøkkeltall kommer enn så lenge inn sterkt i Norge – inflasjonen ligger godt over målet til Norges Bank, og boligmarkedet var fortsatt sterkt i februar. Det er likevel ingen tvil om at norsk økonomi vil bli rammet av nedgangen som følger i kjølvannet av spredningen av coronaviruset.

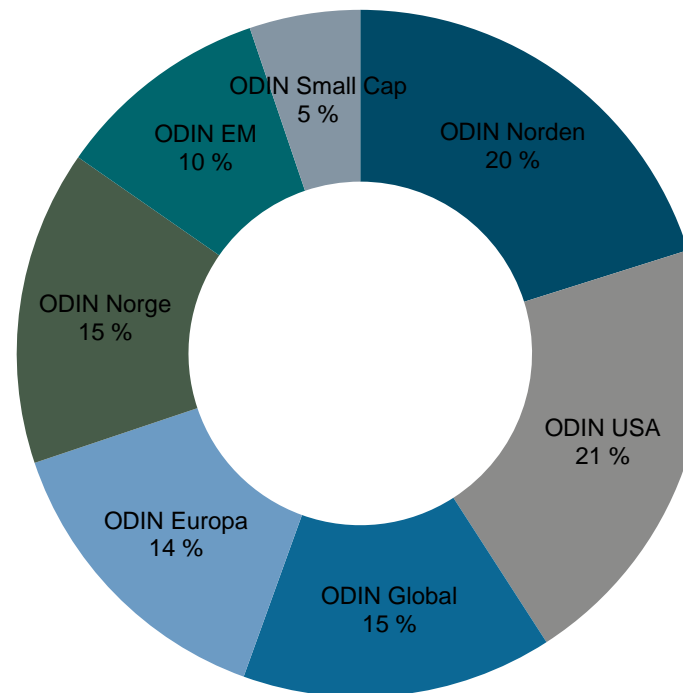
[Les hele makrokommentaren for februar her>>](#)

ODIN Aksje A

Bred aksjeeksponering for deg som er langsiktig

- ❑ ODINs anbefalte aksjefond for deg som er langsiktig
- ❑ Bred spredning på både geografi og bransje gjennom syv forskjellige ODIN-fond
- ❑ Forvaltning til konkurransedyktig pris 0,75 % årlig forvaltningshonorar*
- ❑ Ingen gebyr ved tegning, bytte eller innløsning

Allokering pr 28.02.2020



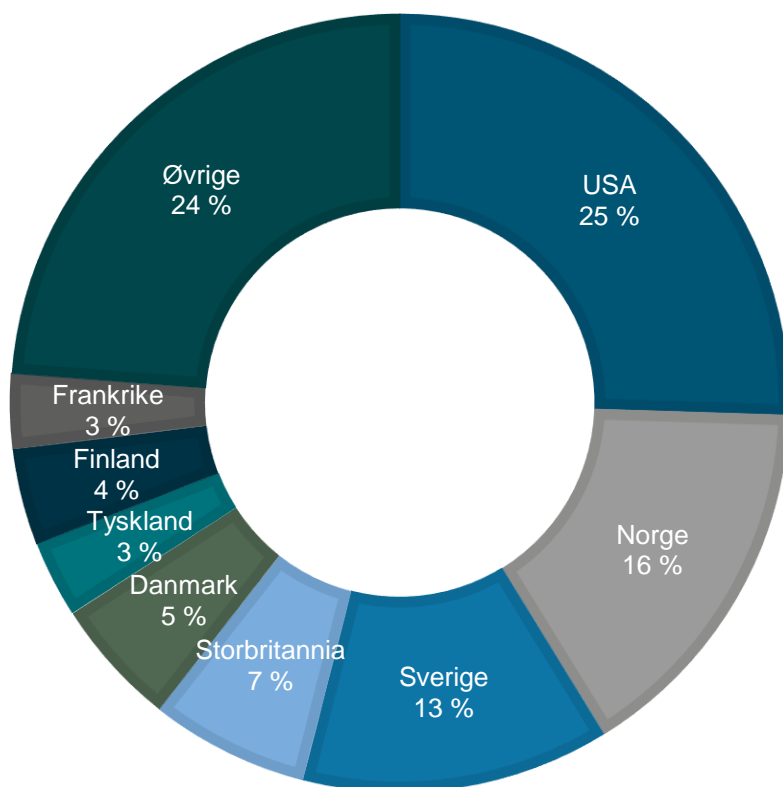
ODIN Norden gir en bred eksponering mot nordiske kvalitets-selskaper med bredt internasjonalt nedslagsfelt.	ODIN USA gir en rendyrket eksponering mot et dynamisk amerikansk næringsliv.	ODIN Global gir eksponering mot kvalitets-selskaper og merkevarer over hele verden.	ODIN Europa gir eksponering mot et bredt spekter av europeisk næringsliv, spesielt konsum-relaterte selskaper og serviceselskaper, samt eksponering mot eksport-selskaper i Storbritannia.	ODIN Norge gir 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 Small Cap gir eksponering mot de mindre selskapene i Norden, med stort fokus på kvalitet.
---	--	---	--	---	--	--

* Fondet har andelsklasser

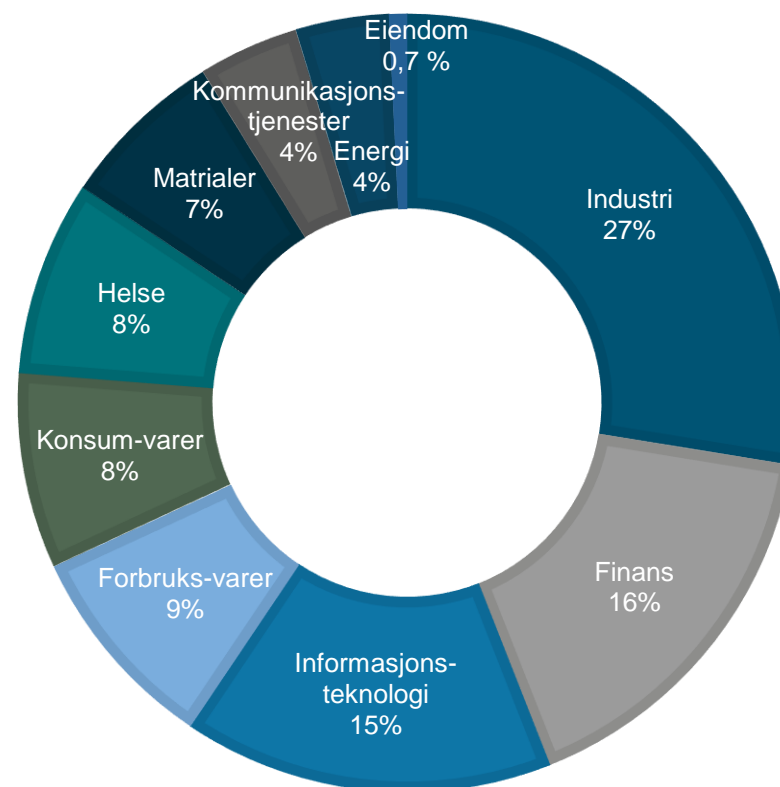
ODIN Aksje gir diversifisert aksjeeksponering

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

GEOGRAFISK ALLOKERING



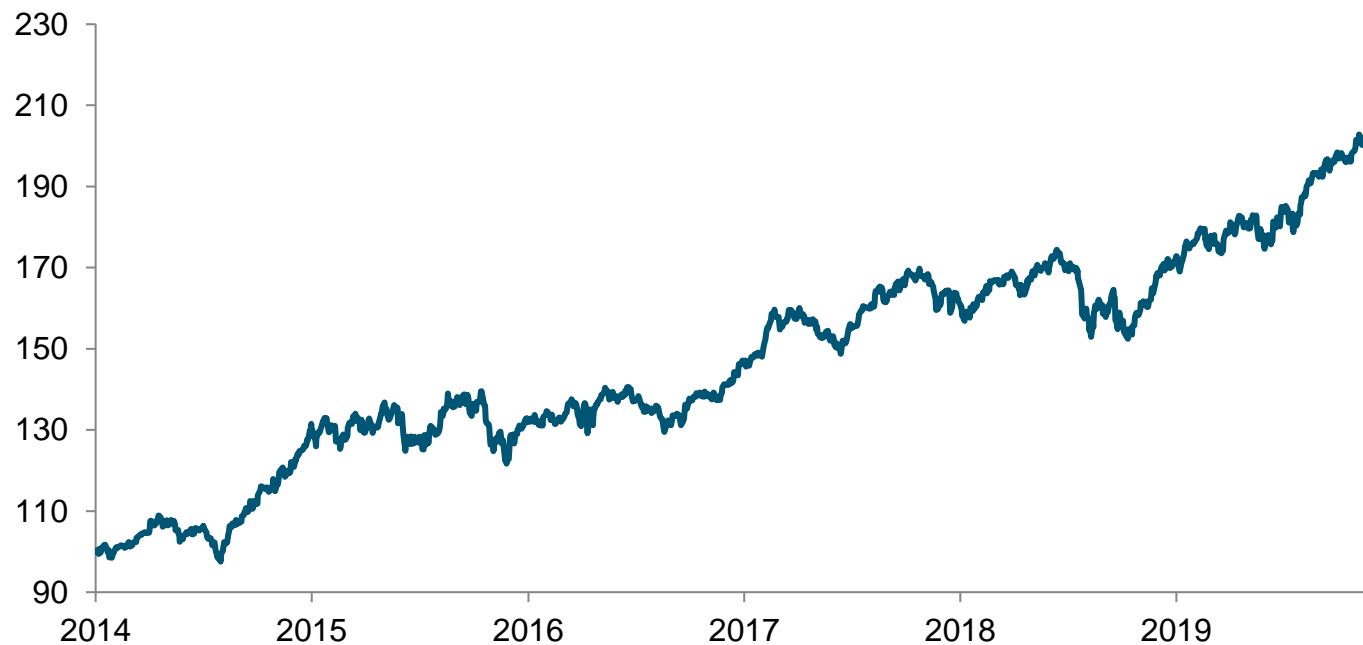
SEKTORALLOKERING



Avkastning % (NOK)

Her ser du oversikt over kursutviklingen i fondet

Kursutvikling siden start (A)



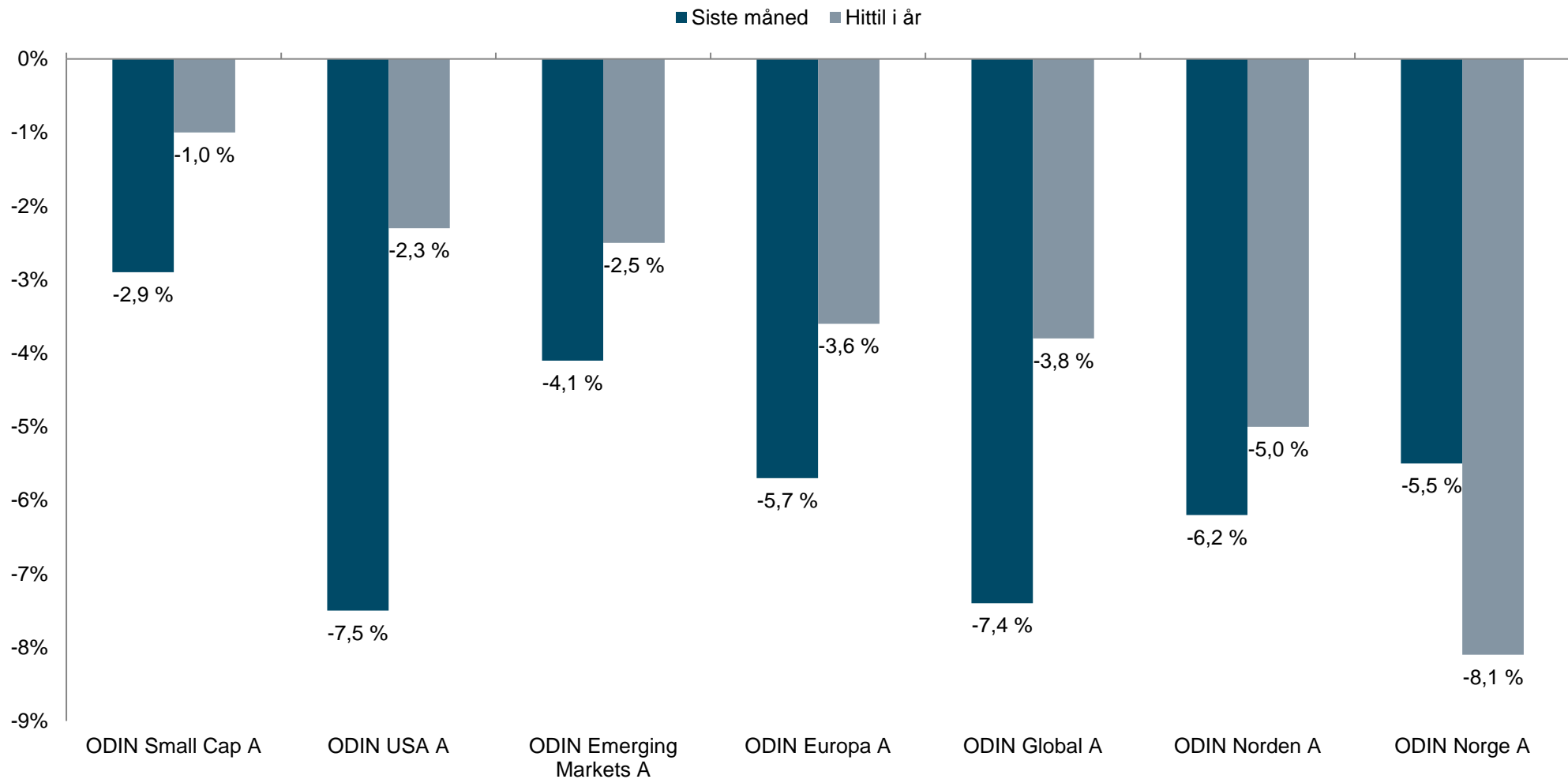
Historisk avkastning % (NOK)*

	Siste måned	Hittil i år	1 år	3 år	5 år	Siden start
ODIN Aksje A	-6,0 %	-4,0 %	11,1 %	9,8 %	8,6 %	11,2 %
Referanseindeks	-5,0 %	-1,2 %	15,1 %	11,4 %	9,5 %	13,1 %
Differanse	-1,1 %	-2,8 %	-4,1 %	-1,6 %	-0,9 %	-1,9 %

* Perioder over 12 måneder viser gjennomsnittlig årlig avkastning

Underfond avkastning– Februar 2020

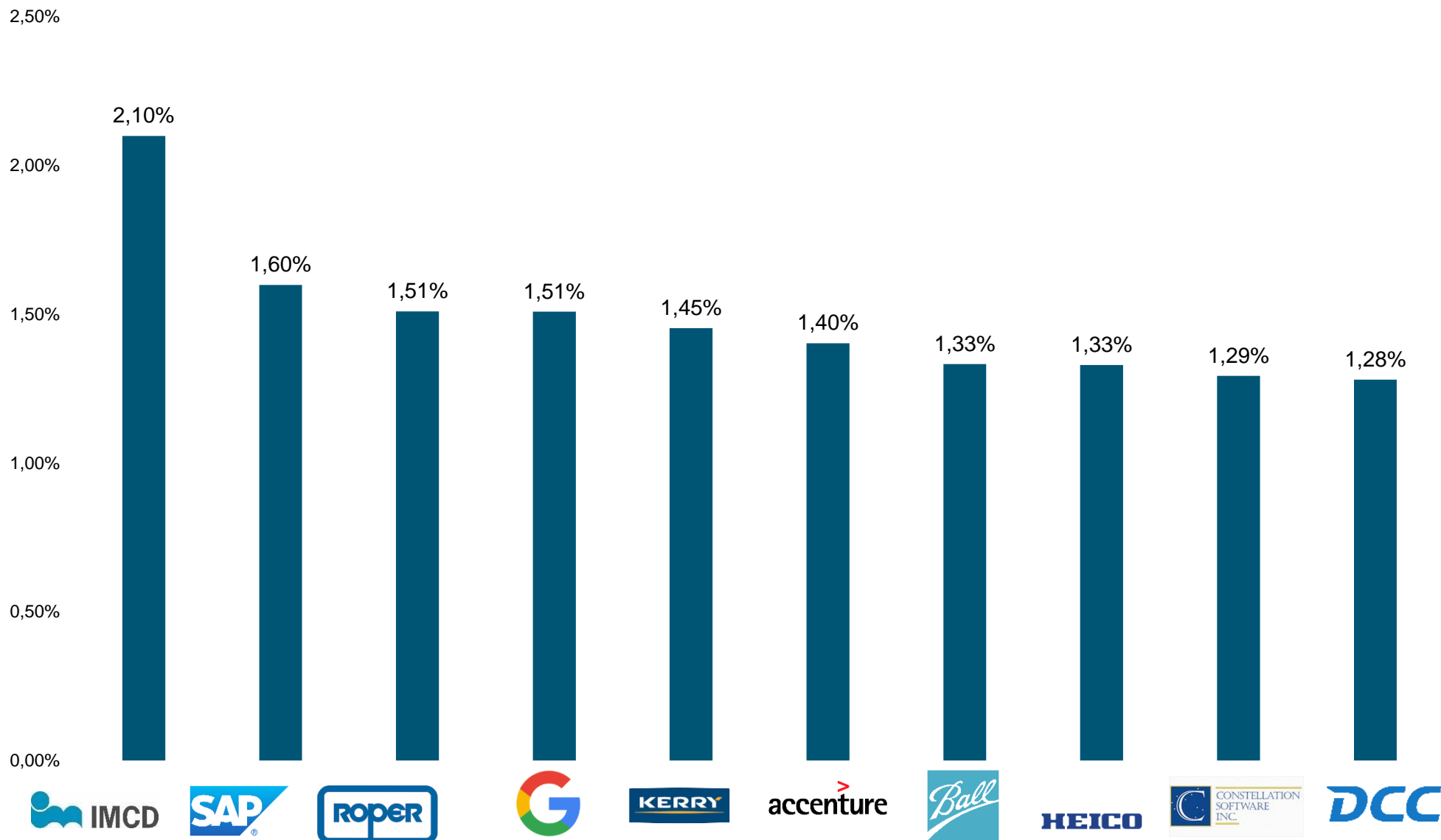
Her ser du en oversikt over avkastning hittil i år og siste måned på fondene i porteføljen



*ODIN Small Cap startet pr 28.01.2020 og mangler historikk for januar 2020.

Hvilke selskaper er du eksponert mot i ODIN Aksje?

Under ser du de 10 største enkeltelskapene i porteføljen pr 28.02.2020



Om ODIN



Investeringsfilosofi

Prestasjon – Posisjon – Pris

Prestasjon

God drift

«Doing good business with bad people simply doesn't work»

Warren E. Buffett

Lønnsom vekst og sunn balanse - Ledelse med resultater å vise til & sammenfallende interesser med investorer

Posisjon

Sterk konkurranseposisjon

«We don't focus at beating the market short term. We want our holdings to beat their competitors long term»

Börje Ekholm

Avkastning – Inngangsbarrierer – Konkurransefortrinn – Bærekraftig forretningsmodell

Pris

Attraktiv pris

«The bitterness of poor quality remains long after the sweetness of a nice price is forgotten»

Benjamin Franklin

Virkelig verdi > Markedsverdi

Om investeringskomitéen

Vegard Søråunet



Investeringsdirektør og senior porteføljeforvalter Vegard Søråunet har jobbet i ODIN siden mai 2006. Han er utdannet siviløkonom fra BI med spesialisering i finans og har i tillegg en mastergrad i regnskap.

Les mer om Vegard [her](#)

Nils Hast (@ODINKreditt)



Senior porteføljeforvalter Nils Hast har jobbet i ODIN siden 2011. Han er utdannet Master of Science fra Kungliga Tekniska Högskolan.

Les mer om Nils [her](#)

Dan Erik Glover



Dan Erik overtok forvalteransvaret for ODIN Emerging Markets 1. januar 2020. Dan Erik er utdannet sivilingeniør i industriell økonomi og teknologiledelse (M.Sc.) fra NTNU med spesialisering i finans.

Les mer om Dan Erik [her](#)

Martin Graftås



Martin har jobbet som salgssjef i ODIN siden 2008. F.o.m 2019 har han også vært ODINs spare- og investeringsøkonom. Han er utdannet siviløkonom fra Handelshøyskolen BI og har også en MSc i Business Economics fra The University of Strathclyde in Glasgow.

Om ODIN Aksje

ODIN Aksje er et «fond i fond» bestående av et utvalg av ODINs aksjefond, men kan også investere i andre aksjefond. 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 Aksje, får du en portefølje av fond uten selv å måtte velge enkeltfond. ODIN Aksje A er en andelsklasse i ODIN Aksje med minstetegning på 10 millioner kroner.

Fakta om ODIN Aksje A

Etableringsdato	19/03/2014
Referanseindeks	50% VINX Benchmark Cap NOK NI, 50% Morningstar Developed Markets Large-Mid Cap NR USD
Basisvaluta	NOK
Forvaltningshonorar	0,75%
Tegn./innløsningsgebyr	0.00%
Minste tegningsbeløp	10 mill NOK

ODIN Rente

Fondskommentar februar 2020



Avkastning ODIN Rente A - februar 2020

Avkastning siste måned og hittil i år

- Fondet leverte siste måned en avkastning på -0,3 prosent. Referanseindeksens avkastning var 0,2 prosent.
- Hittil i år er fondets avkastning 0,5 prosent. Referanseindeksens avkastning er 0,3 prosent hittil i år.

Forvalters kommentar februar 2020:

Fall i lange renter

Etterspørselen etter sikre papirer, primært statsobligasjoner i solide land, sendte kursene opp og dermed rentene kraftig ned i februar. Både den tyske 10 – års statsrente og tilsvarende amerikanske renten falt i februar med henholdsvis 0,3 og 0,5 prosent.

Som normalt når det er perioder med markedsuro, øker risikopremiene i de internasjonale kredittmarkedene. Obligasjoner med høyere kredittkvalitet har hatt en mindre dramatisk utvikling, men også her har det vært en betydelig økning i kredittmarginer de siste par ukene.

Hva gjør Norges Bank?

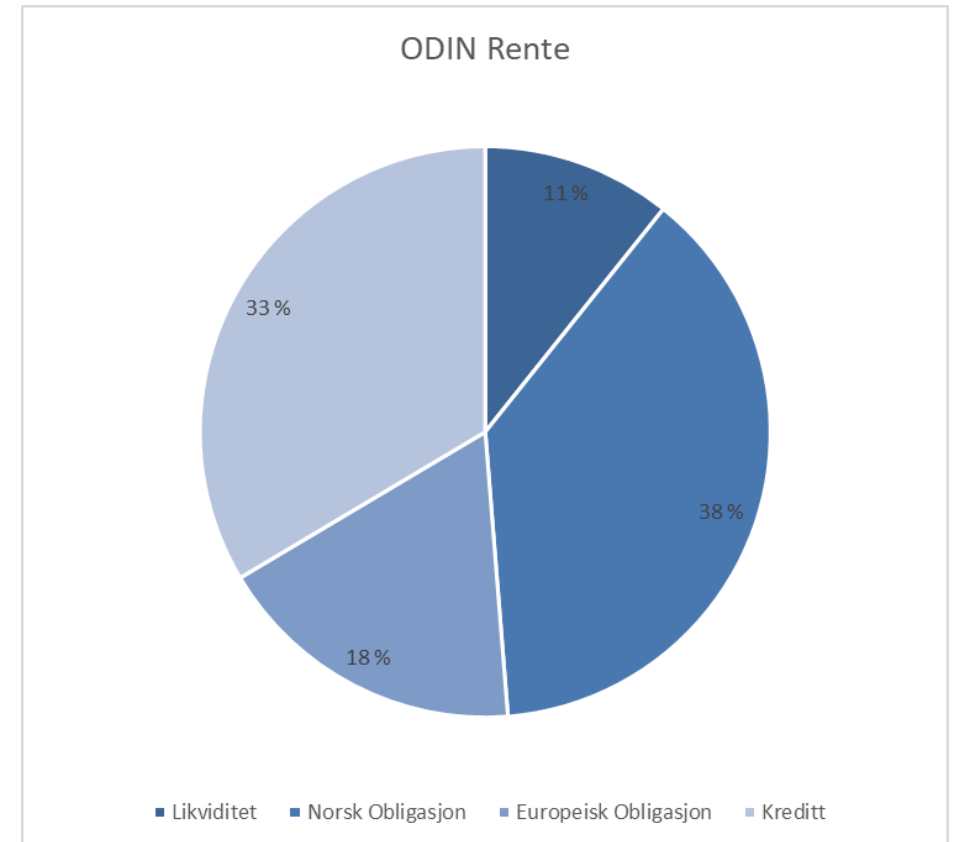
Norges Bank har tidligere signalisert at rentetoppen er nådd i Norge, men med en viss sannsynlighet for økning frem mot sommeren 2020. Det er liten tvil om at dette blir endret på sentralbankens møte i mars, hvor det også kommer en ny pengepolitisk rapport med oppdaterte prognoser for norsk økonomi. Etter at Fed kuttet styringsrenten drastisk i USA, priser markedet inn rentekutt også fra Norges Bank. Spørsmålet blir når dette kommer i så fall.

ODIN Rente

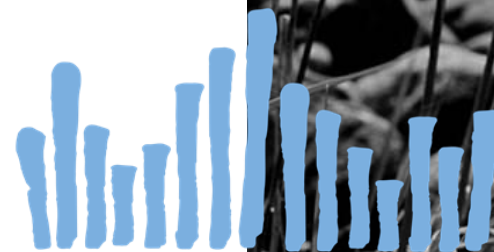
ODIN Rente

28.02.2020

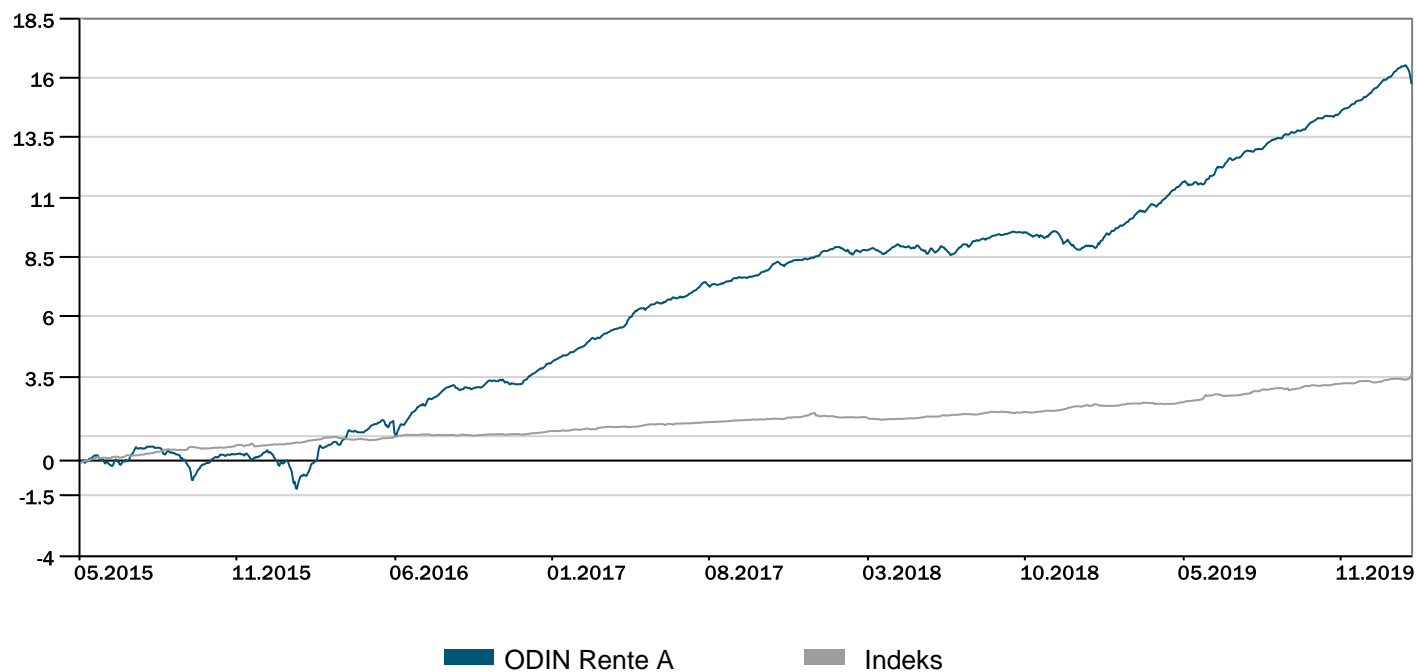
Fond	Andel	Yield	Rente- durasjon	Kreditt- durasjon	Andel High Yield
Likviditet	11 %	2,3 %	0,12	0,6	-
Norsk Obligasjon	38 %	2,3 %	0,14	2,2	-
Europeisk Obligasjon	18 %	2,1 %	1,5	3,3	-
Kreditt	33 %	3,7 %	2,2	3,4	48,8 %
ODIN Rente	99 %	2,7 %	1,0	2,6	16,2 %



Nøkkeltall og nyheter fra porteføljen



Return since inception % (NOK) - ODIN Rente A

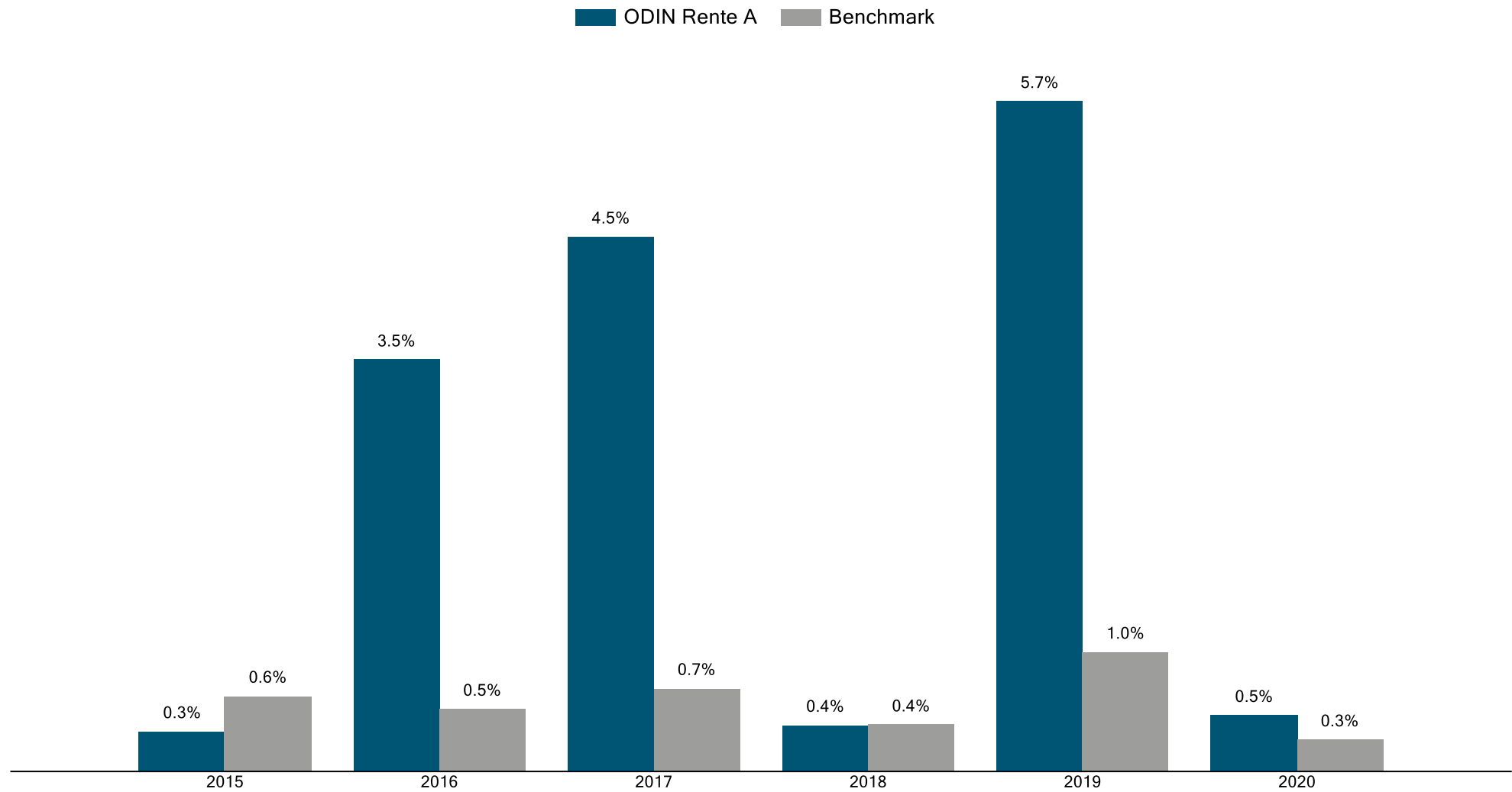


Historical Return % (NOK)*

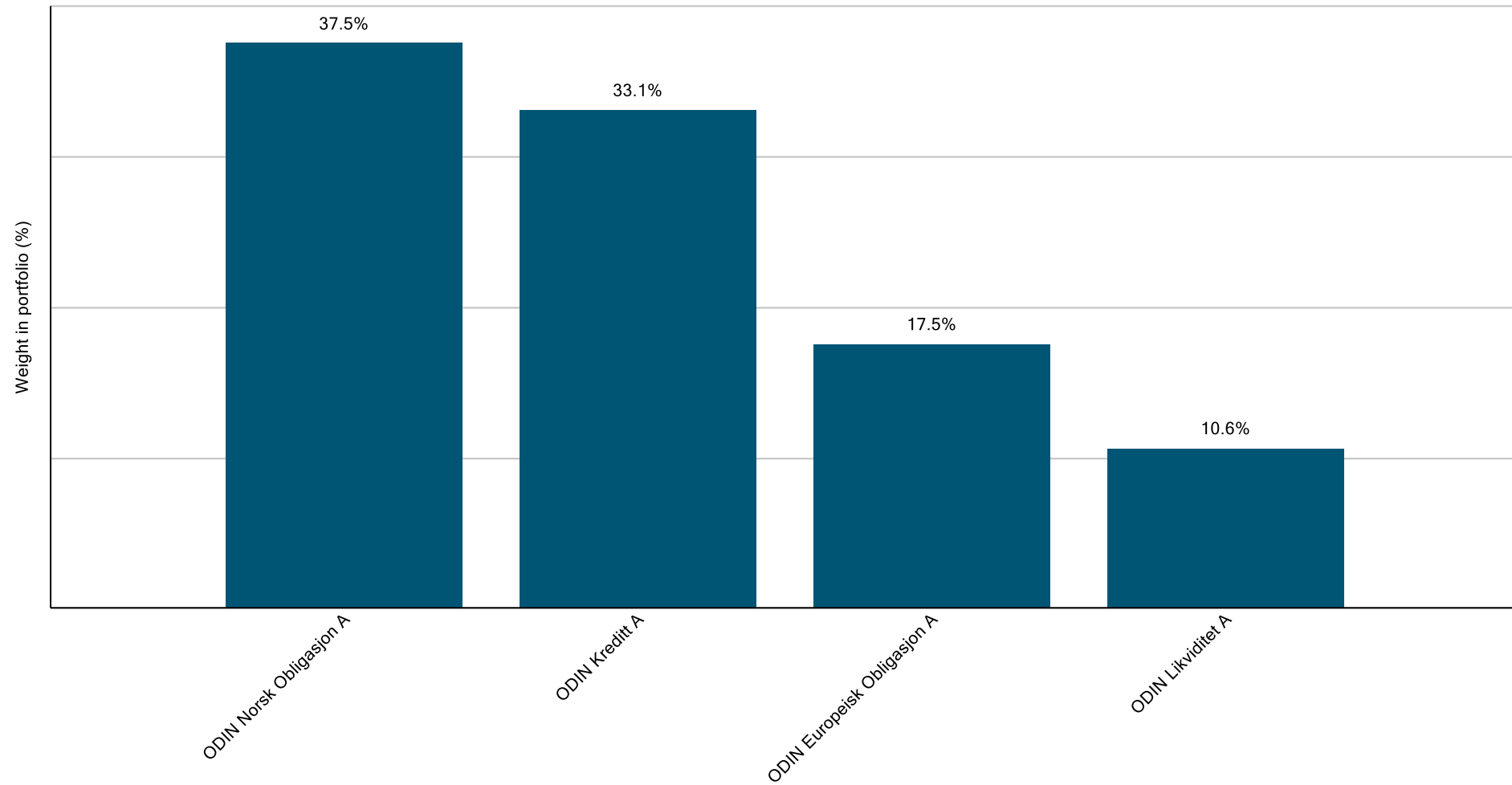
	Siste	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Rente A	-0,25	0,48	4,84	3,33			3,08
Indeks	0,20	0,27	1,19	0,75			0,74
Meravkastning	-0,45	0,21	3,65	2,58			2,34

* Avkastning ut over 12 måneder er annualisert

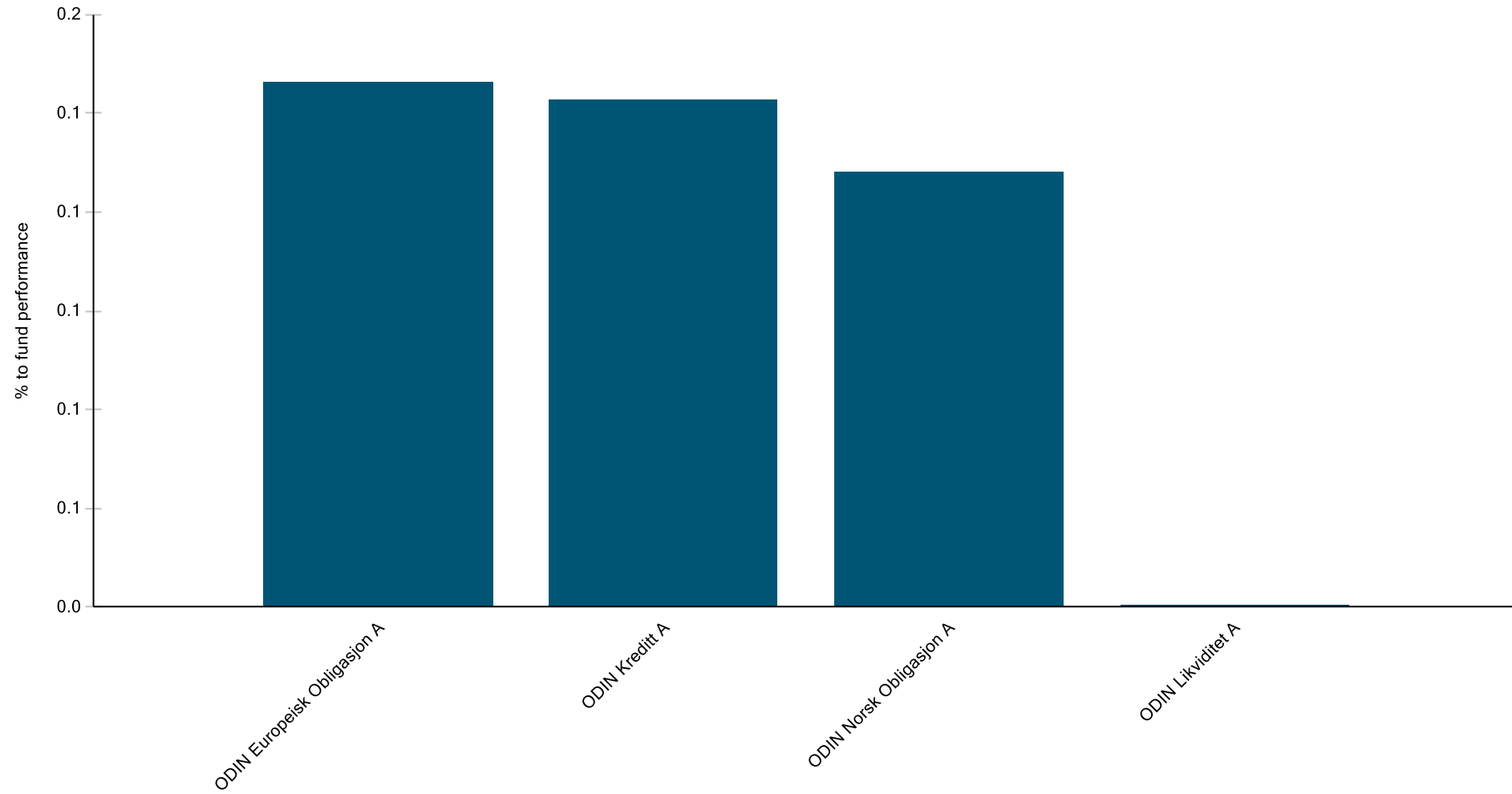
Annual returns last 10 years - ODIN Rente A



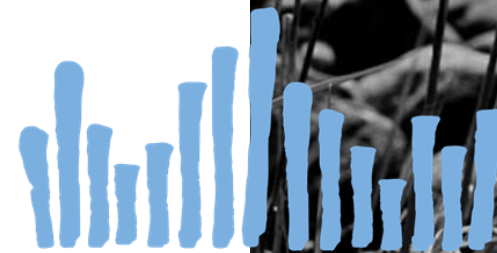
Current holdings



Contribution, year to date (NOK)

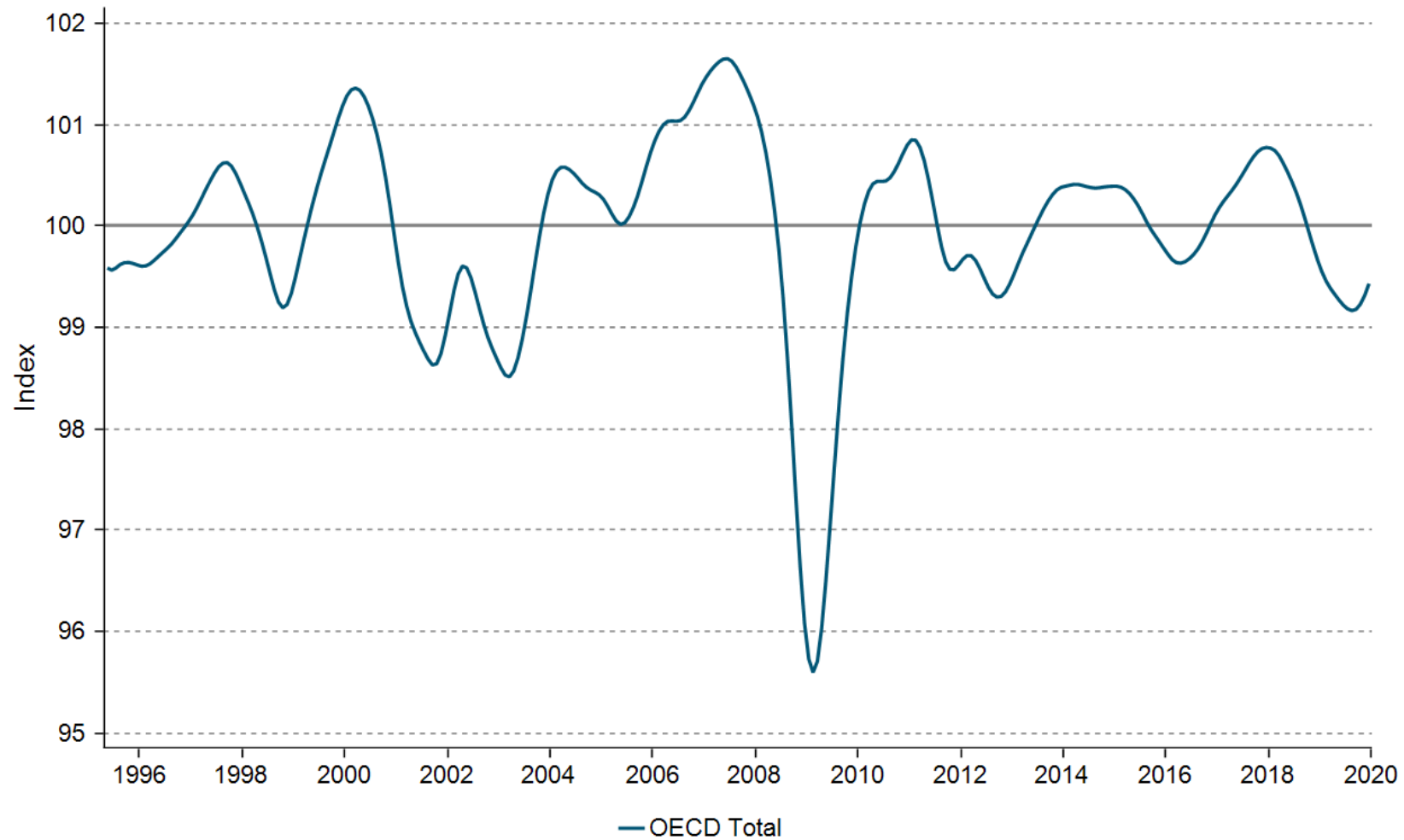


Macro and Market



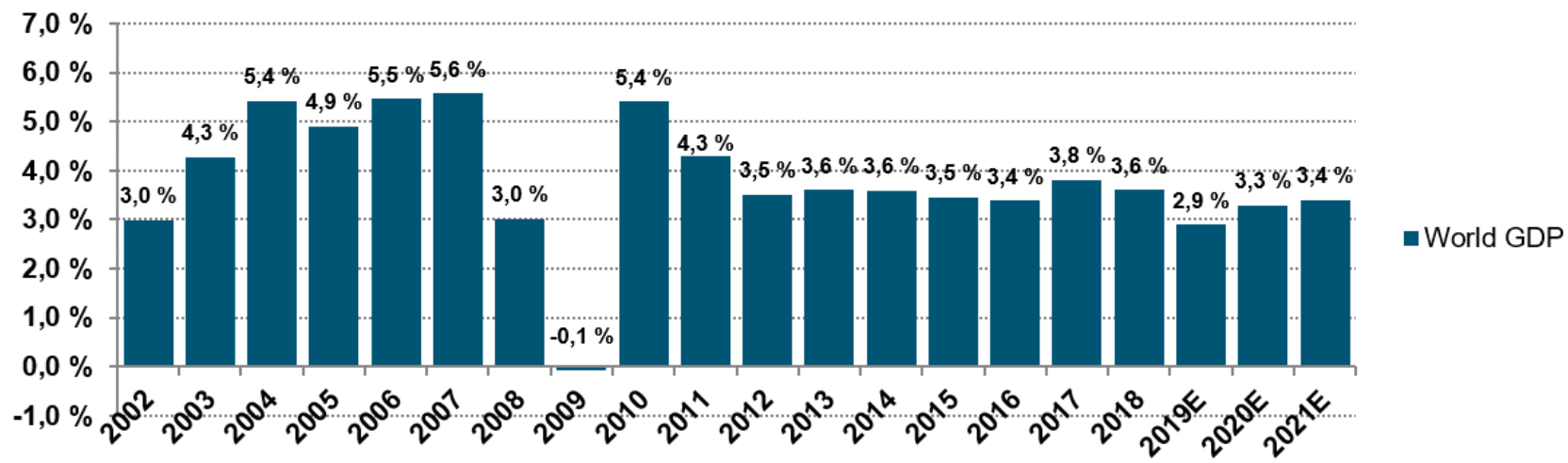
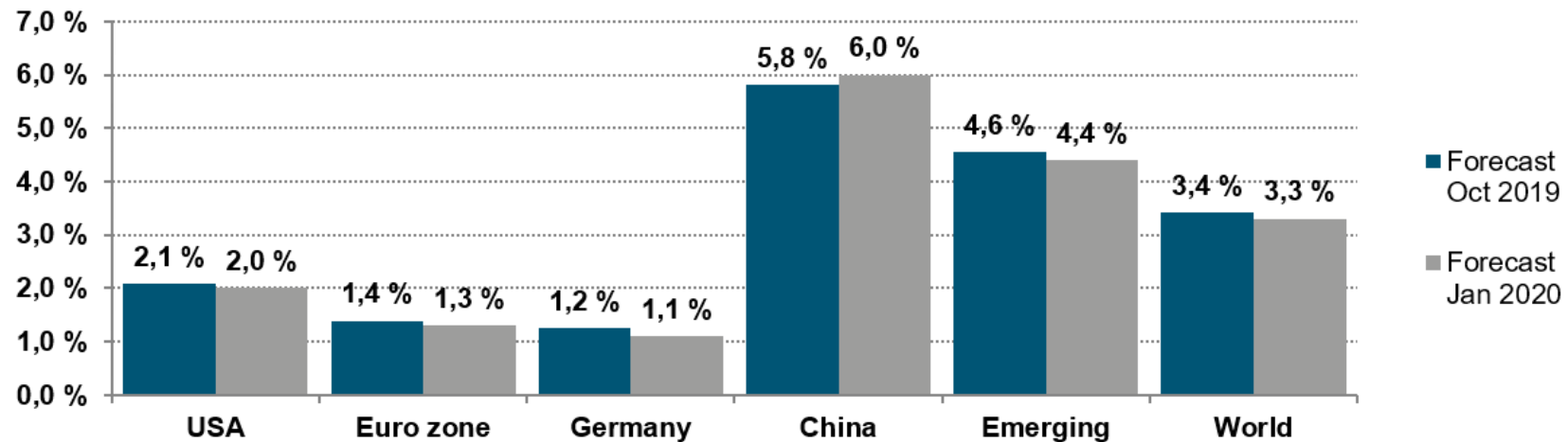
OECD Leading indicator

Level above 100 indicates expanding activity in OECD area



The International Monetary Fund (IMF)

Economic growth forecast



Historical Return - All fund classes (NOK)

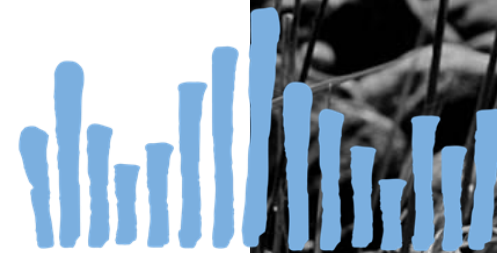
	Siste	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Rente A	-0,25	0,48	4,84	3,33	0,00	0,00	3,08
ODIN Rente B	-0,27	0,46	4,73	3,22	0,00	0,00	2,98
ODIN Rente C	-0,27	0,45	4,64	3,12	0,00	0,00	2,87

* Avkastning ut over 12 måneder er annualisert

Annual returns last 10 years - All fund classes (NOK)

	ODIN Rente A	ODIN Rente B	ODIN Rente C	Benchmark
2020	0,48	0,46	0,45	0,27
2019	5,70	5,59	5,48	1,02
2018	0,39	0,30	0,20	0,40
2017	4,55	4,44	4,33	0,71
2016	3,50	3,41	3,29	0,53
2015	0,34	0,27	0,21	0,64

About ODIN



Investment Objective

Long term value creation

*We prefer **performing** companies, with
strong long term **prospects**, available
at favourable **prices**.*

Investment Philosophy

Performance – Prospects – Price

Performance

Operating excellence

«Doing good business with bad people simply doesn't work»

Warren E. Buffet

Prospects

Strong competitive position

«We don't focus at beating the market short term. We want our holdings to beat their competitors long term»

Börje Ekholm

Price

Favourable valuation

«The bitterness of poor quality remains long after the sweetness of a nice price is forgotten»

Benjamin Franklin

Om ODIN Rente

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. Fondet har andelsklasser.

Klasse	A	B	C
Etableringsdato	06.05.2015	06.05.2015	06.05.2015
Basisvaluta	NOK	NOK	NOK
Forvaltningshonorar	0,20%	0,30%	0,40%
Tegn./innløsningsgebyr	0,00%	0,00%	0,00%
Minste tegningsbeløp	10 000 000 NOK	1 000 000 NOK	3 000 NOK
Referanseindeks	ST3X		

Om forvalter



Mariann Stoltenberg Lind begynte i ODIN 1. november 2013. Mariann er utdannet sivilingeniør fra NTNU, og har i tillegg gjennomført AFA-studiet.

Mariann har forvaltet ODIN Kreditt siden 1. november 2013.

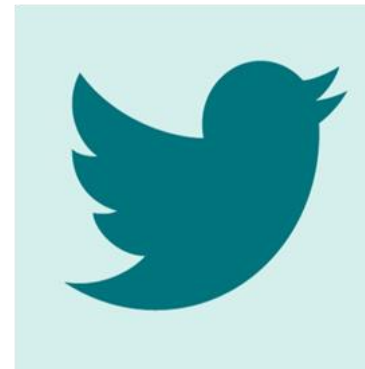
Mariann har tidligere jobbet for Storebrand Kapitalforvaltning i 14 år. I Storebrand har hun også jobbet som kredittanalytiker innen Norske Renter og Kreditt.



Nils Hast kom til ODIN i februar 2011. Han er utdannet Master of Science fra Kungliga Tekniska högskolan og har vært ansvarlig forvalter i ODINs kombinasjonsfond og ODIN Kreditt siden deres etablering 1. september 2009.

Nils' lange erfaring fra finansmarkedene i Norge og internasjonalt har gitt ham solid faglig bakgrunn innen porteføljeforvaltning generelt og det internasjonale kredittmarkedet spesielt.

Følg oss i flere kanaler



Vi minner om...

Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning, som blant annet vil avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Uttalelser i denne rapporten reflekterer ODINs markedssyn på det tidspunktet den ble utarbeidet. Vi har gjengitt kilder som vurderes som pålitelige, men vi kan imidlertid ikke garantere at informasjonen fra kildene hverken er presis eller komplett.

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

skaper verdier for fremtiden