



# ODIN Kombinasjonsfond – C-klasse

Fondskommentar juni 2022

# ODIN kombinasjonsfond – juni 2022

## Utvikling siste måned og hittil i år

### **ODIN Horisont C:**

Fondet leverte i juni en avkastning på -4,12 %  
Hittil i år er fondets avkastning -13,83 %

### **ODIN Flex C:**

Fondet leverte i juni en avkastning på -3,32 %  
Hittil i år er fondets avkastning -10,26 %

### **ODIN Konservativ C:**

Fondet leverte i juni en avkastning på -2,52 %  
Hittil i år er fondets avkastning -6,43 %

## Kort overblikk over fondet

Første halvår i 2022 har vært preget av store svingninger og negativ utvikling i finansmarkedene verden over, og juni var intet unntak. Vi har en historisk høy inflasjon, med bakgrunn i knapphet på energi og råvarer, samt forstyrrelser i globale forsyningskjeder. Sentralbankene hever nå rentene for å bekjempe inflasjonen, og investorene er bekymret for at innstramningene skal knekke den økonomiske veksten og ende i resesjon.

Både aksjedelen og rentedelen i ODINs kombinasjonsfond bidro til negativ avkastning i juni og for halvåret som helhet. Blant de underliggende fondene i ODIN Aksje gikk ODIN Emerging Markets i pluss sist måned, mens alle underliggende aksjefond har negativ avkastning hittil i år. Selskapene i ODINs fond har så langt klart seg ganske bra driftsmessig, og levert gode resultater, men med et så svakt markedssentiment har nærmest alt blitt rammet av kursfall. I ODIN Rente har både høyere renter og høyere kredittmarginer resultert i negativ avkastning, og blant underfondene er det kun ODIN Likviditet som har hatt positiv avkastning hittil i år.

# Makrokommentar

## Få lyspunkter i junimarkedene

Inflasjonsfrykt, rentefrykt og resesjonsfrykt preget juni. Det var store utslag i finansmarkedene, og for det meste negative. Et hederlig unntak var det kinesiske aksjemarkedet, hvor Shanghai- og Shenzhen-indeksene steg med henholdsvis 7 og 11 prosent. I Kina har det den siste tiden vært lettelse i de tidligere svært strenge koronatiltakene, og den økonomiske aktiviteten forventes å ta seg opp. Blant europeiske og amerikanske børser var fall på mellom 5 og 10 prosent mer normalen enn unntaket, og den sør-koreanske KOSPI-indeksen falt hele 13 prosent i juni. Oslo Børs, som klarte seg bra til og med mai i år takket være høy oljepris, falt 9 prosent sist måned, mens oljeprisen falt fra 113 til 109 USD pr. fat.

## Høyere renter og høyere risikopremier

Tyske og amerikanske lange renter steg i første del av juni, som følge av rekordhøy inflasjon og signaler om kraftig innstramning av amerikansk og europeisk pengepolitikk. Mot slutten av måneden falt de lange rentene noe tilbake igjen. Finansmarkedene er bekymret for at innstramningene fra sentralbankene skal knekke den økonomiske veksten og ende i resesjon. Totalt sett steg den amerikanske 10-års statsrenten 17 basispunkter og endte måneden på 3 prosent, mens den tyske tilsvarende renten steg 21 basispunkter og nådde 1,3 prosent. Norske og internasjonale kredittmarginer steg videre i juni, og har steget betydelig hittil i år. De siste ukene har det vært svært begrenset emisjonsaktivitet som følge av de svake markedene.

## Ny renteøkning fra Norges Bank

Norges Bank hevet renten med 50 basispunkter til 1,25 prosent på sitt møte den 23. juni. Utfallet av rentemøtet var ikke overraskende, men flertallet av makroøkonomene hadde ventet en renteøkning på kun 25 basispunkter, i tråd med tidligere signaler fra sentralbanken. Markedsrentene reagerte derfor med oppgang, spesielt i den korte enden av rentekurven. Lange norske renter, som påvirkes mer av den internasjonale utviklingen, falt imidlertid den dagen, i takt med lange amerikanske og europeiske renter.

## Nytt fra de internasjonale sentralbankene

Den ene sentralbanken etter den andre strammer til i pengepolitikken, og i juni var også den europeiske sentralbanken (ECB) ute og varslet renteøkninger. Det legges i første omgang opp til en renteøkning på 25 basispunkter på sentralbankmøtet i juli, og så ytterligere økning i september. Den amerikanske sentralbanken, Fed, hevet renten med hele 75 basispunkter på sitt møte i juni, mer enn den tidligere kommuniserte planen om 50 basispunkter. På pressekonferansen uttrykte sentralbanksjef Powell at han ikke forventet at renteøkninger av denne størrelsen vil være vanlig. Den formuleringen førte til en viss lettelse i finansmarkedene, og aksjer steg og lange renter falt i etterkant.

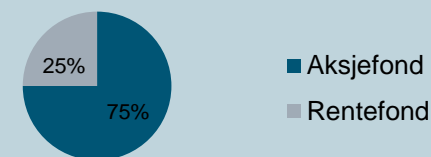
[Les hele makrokommentaren for juni her>>](#)

# ODINs kombinasjonsfond

Fondene er satt sammen av ODIN Aksje og ODIN Rente med ulike vektinger. Gjennom ODINs kombinasjonsfond tar du dermed del i utviklingen i ti av våre aksje- og rentefond. På denne måten kan du føle deg trygg på at du til enhver tid er plassert i de fondene som ODIN anbefaler.

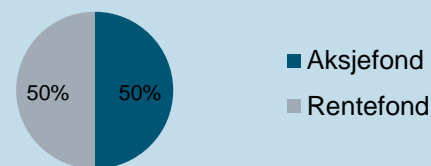
## ODIN Horisont:

- Gir rundt 75 prosent aksjeeksponering og 25 prosent renteeksponering.
- Passer for deg som ønsker en noe høyere avkastning enn banksparing over tid, og samtidig noe lavere svingninger enn ren aksjefondssparing.



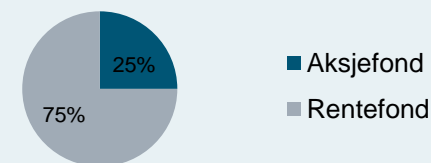
## ODIN Flex:

- Gir rundt 50 prosent aksjeeksponering og 50 prosent renteeksponering.
- Passer for deg som ønsker høyere avkastning enn banksparing over tid, og samtidig lavere svingninger enn ren aksjefondssparing.



## ODIN Konservativ:

- Gir rundt 25 prosent aksjeeksponering og 75 prosent renteeksponering.
- Passer for deg som ønsker noe høyere avkastning enn banksparing over tid, og samtidig betydelig lavere svingninger enn ren aksjefondssparing.



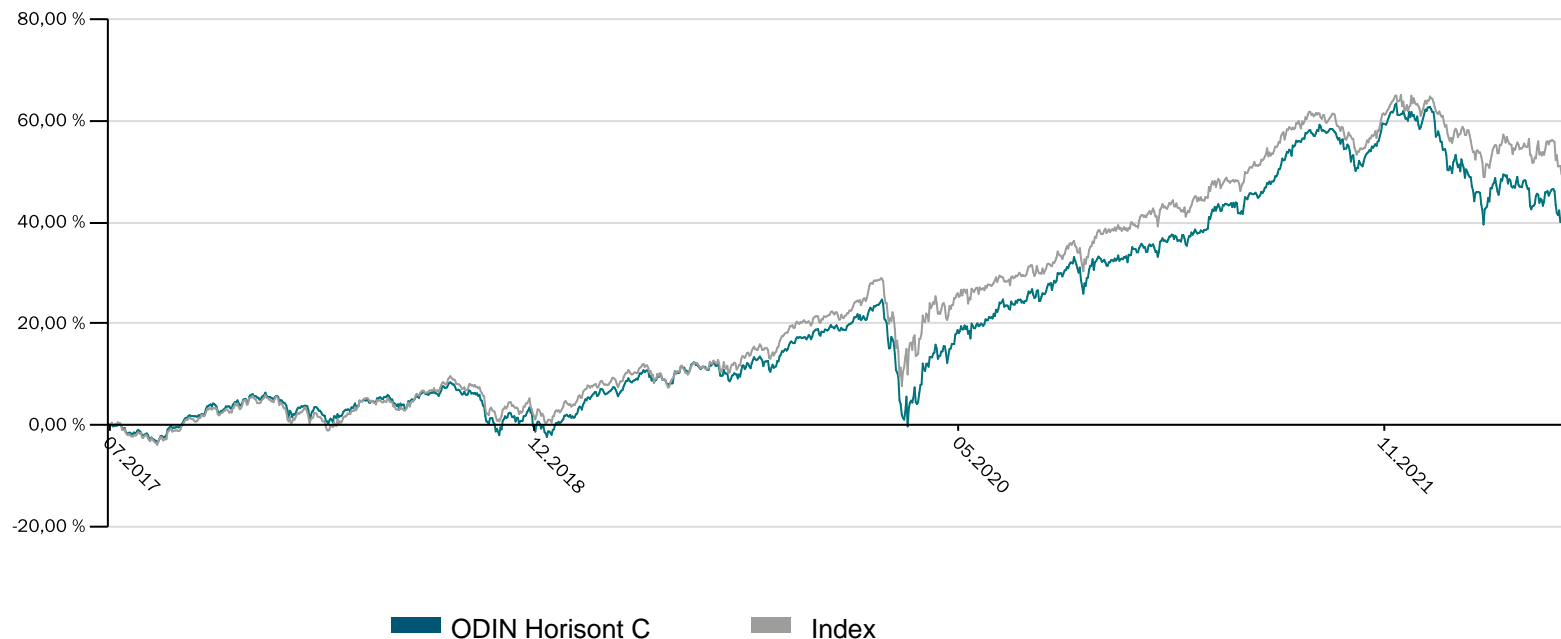
**ODIN Aksje** er aksjeeksponeringen i kombinasjonsfondene. Les gjerne mer om [ODIN Aksje her>>](#)

**ODIN Rente** er renteeksponeringen i kombinasjonsfondene. Les gjerne mer om [ODIN Rente her>>](#)

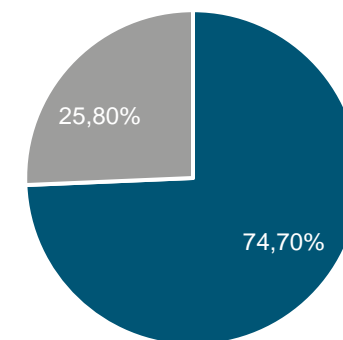
# Avkastning og allokering



# ODIN Horisont



Allokering pr. 30.06.2022



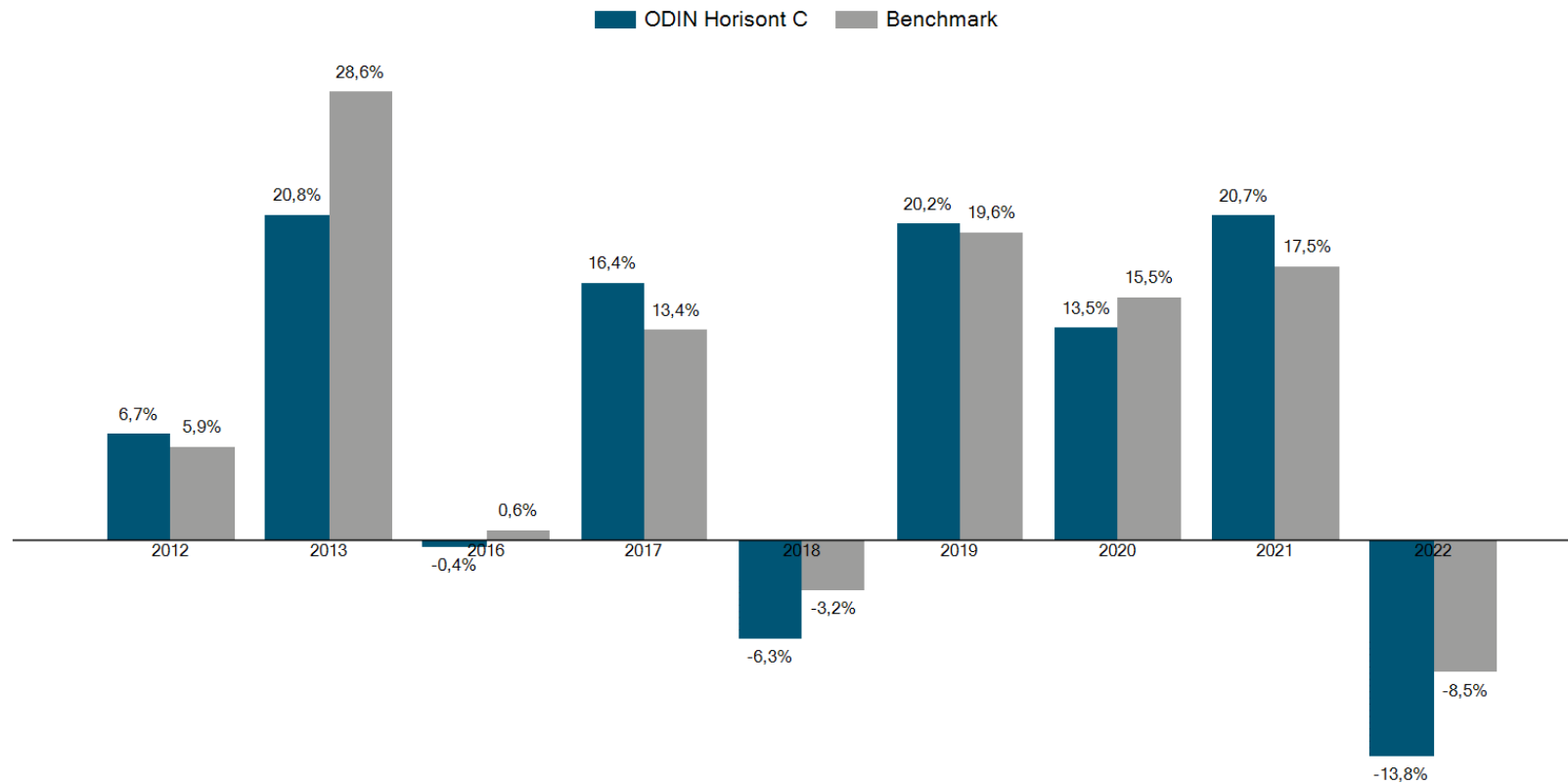
■ ODIN Aksje ■ ODIN Rente ■

## Historisk avkastning % (NOK)\*

	Siste måned	Hittil i år	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Horisont C	-4,12	-13,83	-5,97	8,05	6,99	9,81	7,96
Indeks**	-3,79	-8,49	-3,06	10,61	8,47	11,36	10,21
Differanse	-0,33	-5,35	-2,91	-2,56	-1,48	-1,55	-2,25

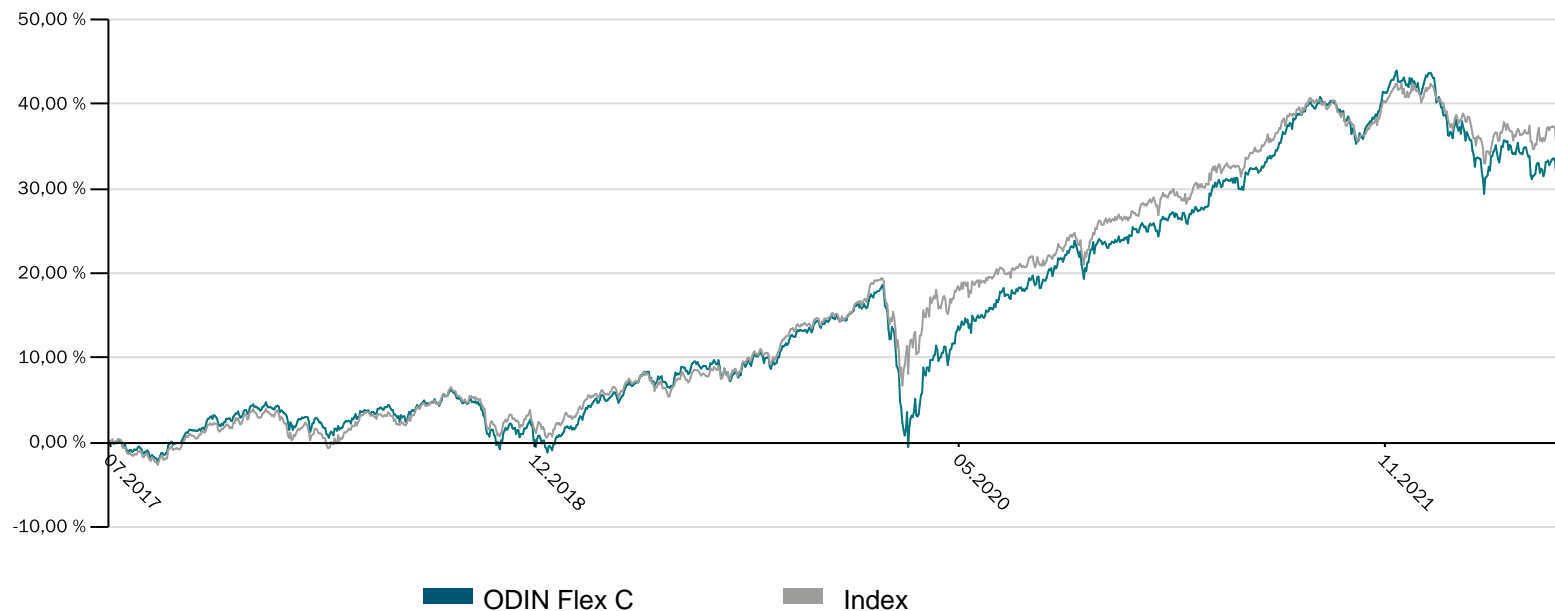
\* Perioder over 12 måneder viser gjennomsnittlig årlig avkastning \*\* Referanseindeksen er ikke representativ for fondets investeringsunivers da den ikke inneholder kredittlement

# ODIN Horisont - Avkastning

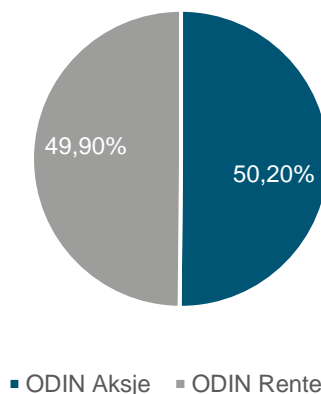


\* Referanseindeksen er ikke representativ for fondets investeringsunivers da den ikke inneholder kredittlement

# ODIN Flex



Allokering pr. 30.06.2022



## Historisk avkastning % (NOK)\*

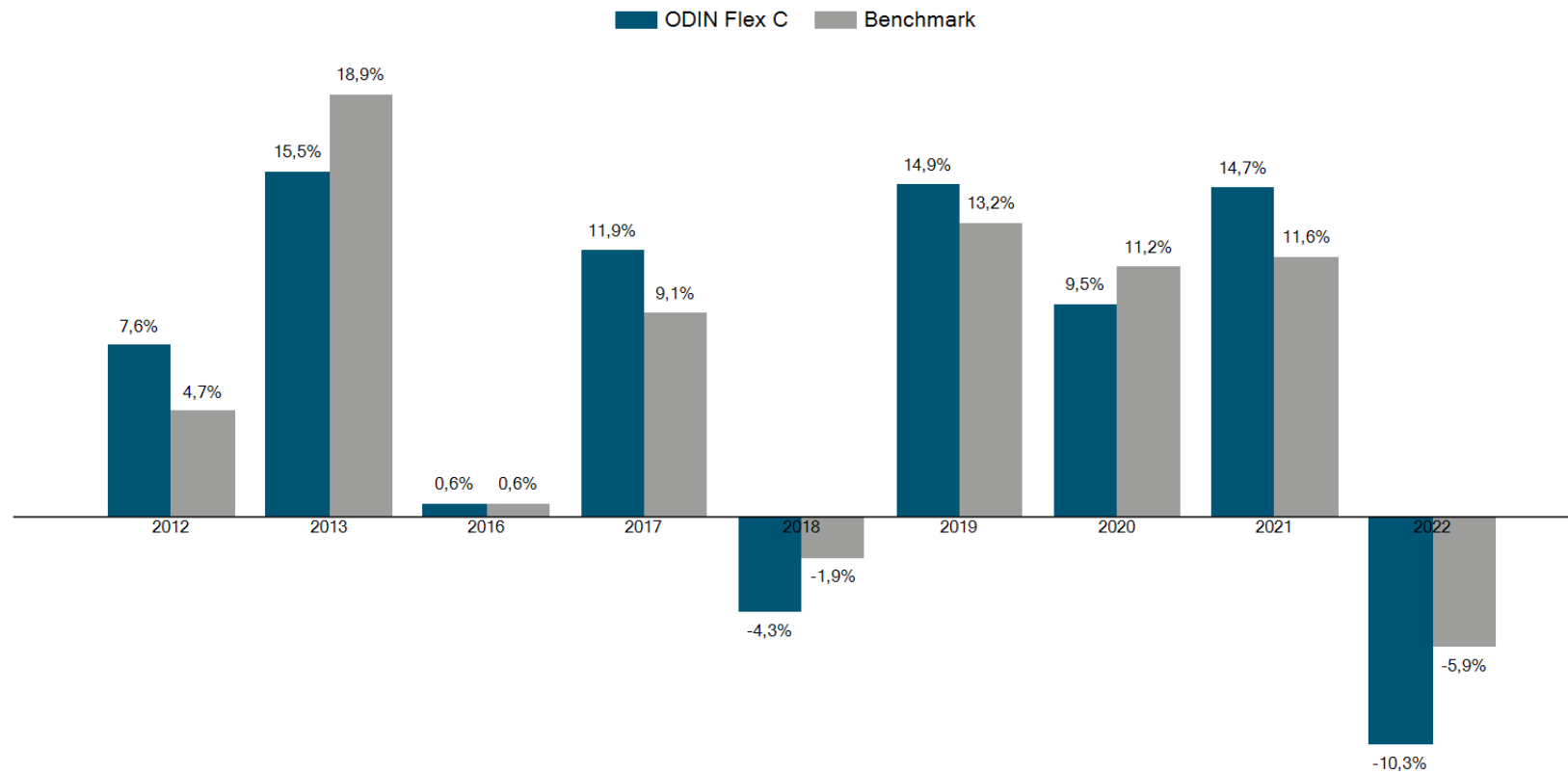
	Siste måned	Hittil i år	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Flex C	-3,32	-10,26	-4,17	5,85	5,22	7,50	6,59
Indeks**	-2,70	-5,88	-2,19	7,44	5,97	7,95	7,46
Differanse	-0,62	-4,38	-1,98	-1,59	-0,75	-0,45	-0,87

\* Perioder over 12 måneder viser gjennomsnittlig årlig avkastning

\*\* Referanseindeksen er ikke representativ for fondets investeringsunivers da den ikke inneholder kredittlement

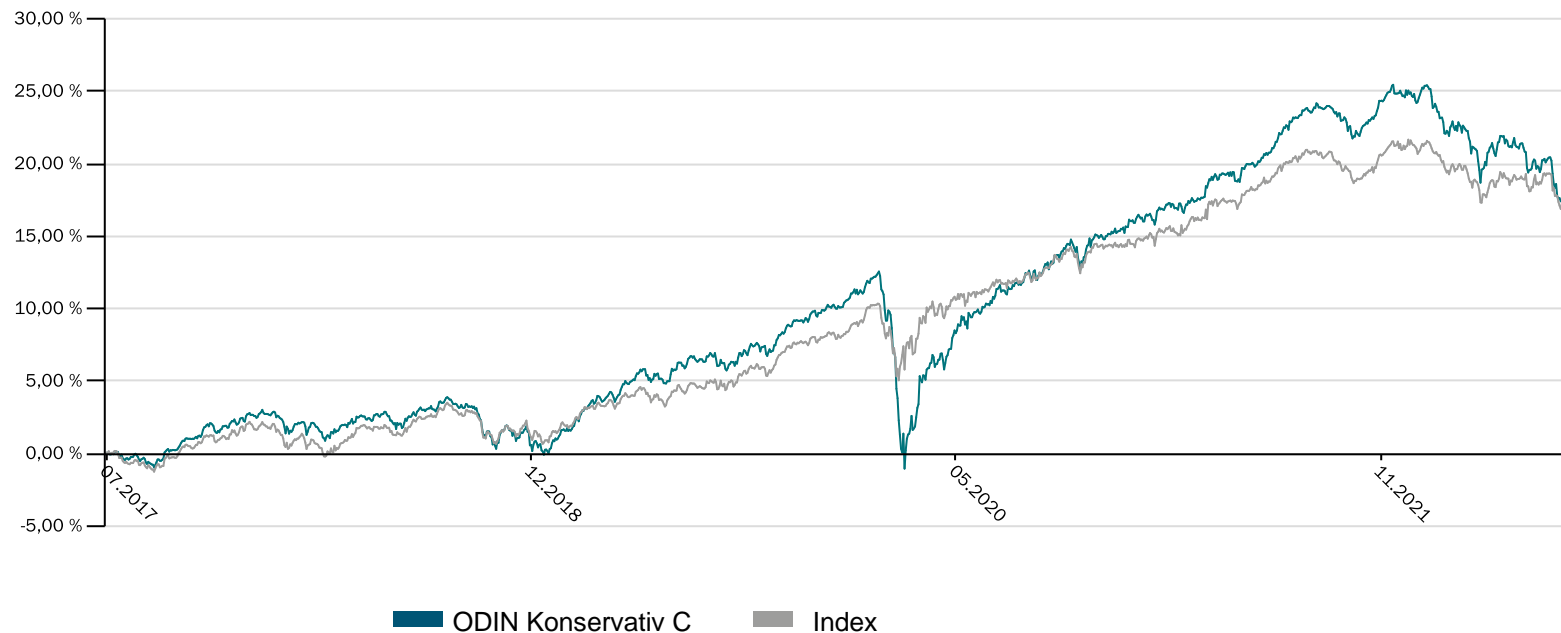


# ODIN Flex - Avkastning

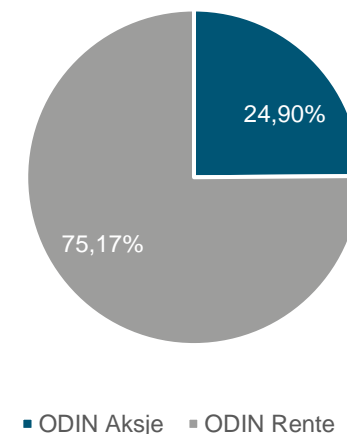


\* Referanseindeksen er ikke representativ for fondets investeringsunivers da den ikke inneholder kredittlement

# ODIN Konservativ



Allokering pr. 30.06.2022



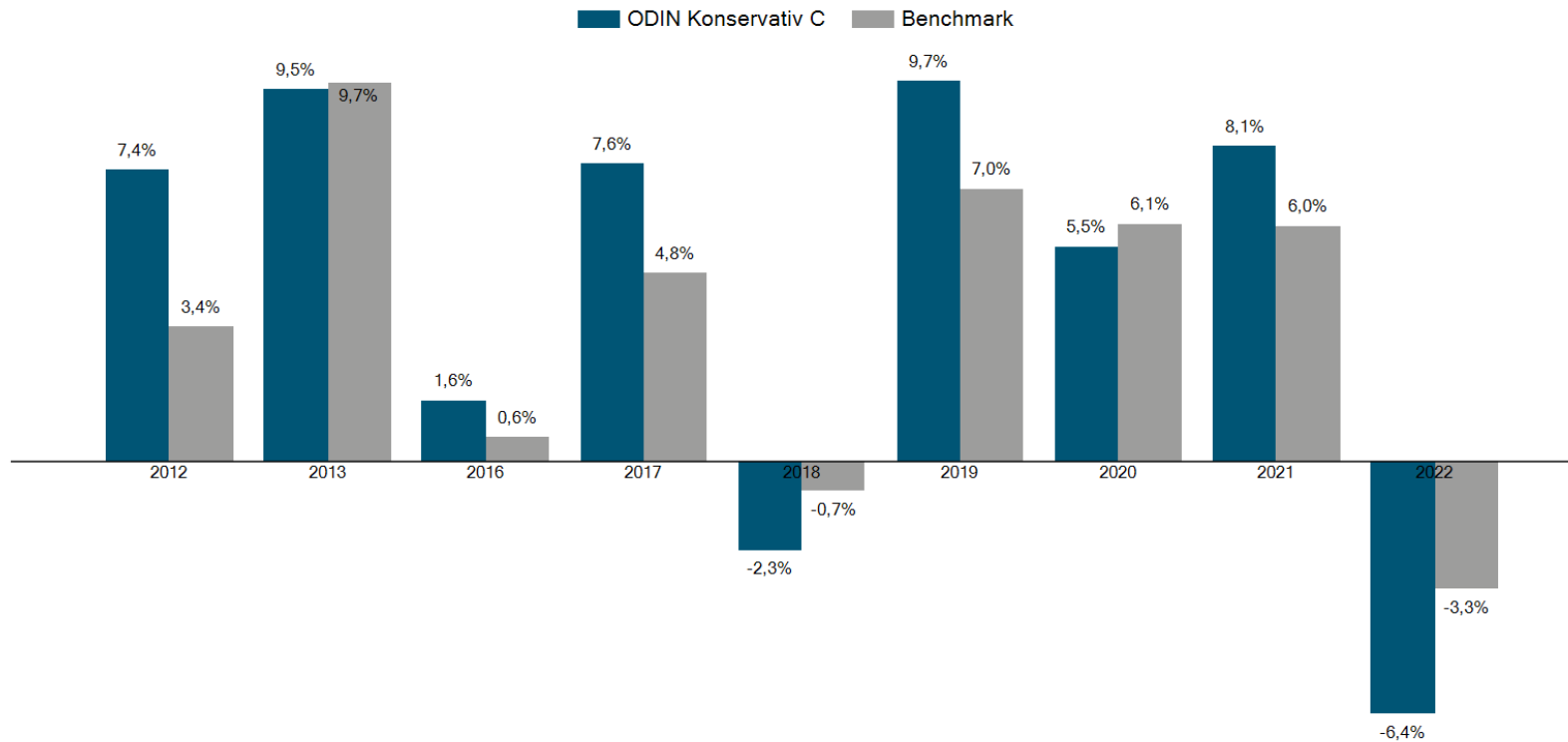
## Historisk avkastning % (NOK)\*

	Siste måned	Hittil i år	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN	-2,52	-6,43	-3,10	3,36	3,25	5,01	4,77
Indeks**	-1,61	-3,26	-1,41	3,99	3,27	4,45	4,63
Differanse	-0,91	-3,18	-1,69	-0,63	-0,02	0,56	0,15

\* Perioder over 12 måneder viser gjennomsnittlig årlig avkastning

\*\* Referanseindeksen er ikke representativ for fondets investeringsunivers da den ikke inneholder kredittlement

# ODIN Konservativ - Avkastning



\* Referanseindeksen er ikke representativ for fondets investeringsunivers da den ikke inneholder kredittlement

# 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

## Alexander Miller



Investeringsdirektør Alexander Miller har jobbet i ODIN siden januar 2021. Han er utdannet MBA ved University of Wyoming samt Autorisert Finans Analytiker fra NHH/NFF.

Les mer om Alexander [her](#)

## Mariann Stoltenberg Lind



Senior porteføljeforvalter Mariann Stoltenberg Lind har jobbet i ODIN november 2013. Hun er utdannet sivilingeniør fra NTNU, og har i tillegg gjennomført AFA-studiet og oppnådd en MBA i Finans ved NHH.

Les mer om Mariann [her](#)

## Dan Erik Glover



Dan Erik overtok forvalteransvaret for ODIN Emerging Markets 1. januar 2020, og for ODIN Aksje 9. juni 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 kombinasjonsfondene

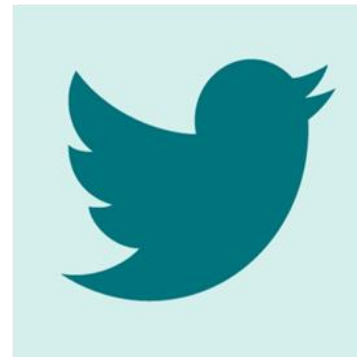
ODINs kombinasjonsfond investerer i rente- og aksjemarkedet. Det er fordelingen mellom aksje- og rentedelen som skiller våre kombinasjonsfond fra hverandre. Investeringen i aksjemarkedet skjer gjennom ODIN Aksje, som er et «fond i fond» satt sammen av ODINs aksjefond. På lik linje skjer investeringen i rentemarkedet gjennom ODIN Rente, som inneholder et utvalg av ODINs Rentefond. På denne måten kan du føle deg trygg på at du til enhver tid er plassert i de fondene som ODIN anbefaler. Fondene passer for deg som ønsker noe høyere avkastning enn banksparing over tid, og samtidig betydelig lavere svingninger enn ren aksjefondssparing.

Fakta om fondene			
Fond	ODIN Horisont C	ODIN Flex C	ODIN Konservativ C
Etableringsdato	01.09.2009	01.09.2009	01.09.2009
Referanseindeks**	25% Oslo Børs Statsobligasjons-indeks 1 år, 48,75% Morningstar Global Markets Large Mid NR USD, 15% VINX Benchmark Cap NOK NI, 11,25% Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)	50% Oslo Børs Statsobligasjons-indeks 1 år, 32,5% Morningstar Global Markets Large Mid NR USD, 10% VINX Benchmark Cap NOK NI, 7,5% Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)	75% Oslo Børs Statsobligasjons-indeks 1 år, 16,25% Morningstar Global Markets Large Mid NR USD, 5% VINX Benchmark Cap NOK NI, 3,75% Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)
Basisvaluta	NOK	NOK	NOK
Forvaltningshonorar	1,25 %	1,00 %	0,70 %
Tegn./innløsningsgebyr	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Minste tegningsbeløp	1,000 NOK	1,000 NOK	1,000 NOK

\* Referanseindeksen er ikke representativ for fondets investeringsunivers da den ikke inneholder kredittlement

Møt oss og følg i sosiale kanaler

Følg oss i flere kanaler





# Disclaimer

ODIN Forvaltning AS er et foretak i SpareBank 1 – alliansen.

Vi gjør oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalterens dyktighet, fondets risikoprofil samt kostnader ved forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Ytterligere opplysninger, bl.a. om kostnader finnes i fondenes nøkkelinformasjon, prospekt og vedtekter. Disse er tilgjengelig på [www.odinfond.no](http://www.odinfond.no)

ODIN søker etter beste evne å sikre at all informasjon som gis i presentasjonen er korrekt, men tar forbehold for eventuelle feil og utelatelser. Uttalelsene i denne rapporten reflekterer ODINs markedssyn på det tidspunktet den ble utarbeidet, og dette synet kan bli endret uten varsel. Vi har gjengitt kilder som vurderes som pålitelige, men vi kan imidlertid ikke garantere at informasjonen fra kildene hverken er presis eller komplett. Presentasjonen skal ikke forstås som en anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. ODIN påtar seg ikke ansvar for direkte eller indirekte tap eller utgifter som skyldes bruk eller forståelse av presentasjonen.

Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS sine interne retningslinjer for egenhandel som er fastsatt av selskapets styre. Retningslinjene sier at ansatte ikke kan handle i enkeltinstrumenter, kun i UCITS-fond og nasjonale AIF-fond samt i brede ETF-er.

# Disclaimer - avkastningstall

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. Avkastningen er fratrukket årlig forvaltningshonorar. Avkastning utover 12 måneder er annualisert. Tallene er oppgitt i NOK.

Nedenfor finnes oversikt over fondenes startdato og andelsklassens opprettelsesdato. Avkastning før andelsklassens opprettelsesdato er rekalkulert fra eldste andelsklasse (fondets startdato) med nytt forvaltningshonorar:

*ODIN Norge C, startdato 26.06.1992, andelsklasse A og B opprettet 27.11.2015*  
*ODIN Sverige C, startdato 31.10.1994, andelsklasse A og B opprettet 27.11.2015*  
*ODIN Norden C, startdato 01.06.1990, andelsklasse A og B opprettet 27.11.2015*  
*ODIN Europa C, startdato 15.11.1999, andelsklasse A og B opprettet 27.11.2015*  
*ODIN Emerging Markets C, startdato 15.11.1999, andelsklasse A og B opprettet 18.08.2016*  
*ODIN Global C, startdato 15.11.1999, andelsklasse A og B opprettet 10.06.2015*  
*ODIN Eiendom C, startdato 24.08.2000, andelsklasse A og B opprettet 27.11.2015*  
*ODIN USA andelsklasse A, B og C - alle med startdato 31.10.2016*  
*ODIN Small Cap ble etablert 28.01.2020*

*ODIN Kreditt C, startdato 01.09.2009, andelsklasse A og B opprettet 18.08.2016*  
*ODIN Europeisk Obligasjon C, startdato 27.03.1996, andelsklasse A og B ble opprettet 11.06.2018.*

*ODIN Norsk Obligasjon, startdato 31.10.1994, andelsklasse A og B ble opprettet 11.06.2018.*

*ODIN Likviditet C, startdato 31.10.1994, andelsklasse A og B ble opprettet 11.06.2018.*

Det gjøres oppmerksom på at referanseindeksen for ODIN Kreditt, ODIN Europeisk Obligasjon og ODIN Likviditet ikke reflekterer kredittrisiko og likviditetsrisiko knyttet til fondets renteplasseringer. Avkastning målt mot referanseindeks er derfor ikke relevant for fondets mer- eller mindreavkastning.

*ODIN Aksje C, startdato 19.03.2014, andelsklasse A og B opprettet 10.06.2015*

*ODIN Horisont C, startdato 01.09.2009, andelsklasse A og B opprettet 14.02.2019*

*ODIN Flex C, startdato 01.09.2009, andelsklasse A og B opprettet 14.02.2019*

*ODIN Konservativ C, startdato 01.09.2009, andelsklasse A og B opprettet 14.02.2019*

*ODIN Rente A, B og C, startdato 06.05.2015*

Vi gjør oppmerksom på at referanseindeksen for ODIN Horisont, ODIN Flex, ODIN Konservativ og ODIN Rente ikke reflekterer kredittrisiko og likviditetsrisiko knyttet til fondets renteplasseringer. Avkastning målt mot referanseindeks er derfor ikke relevant for fondets mer- eller mindreavkastning for rentedelen i porteføljen.



ODIN

---

*skaper verdier for fremtiden*