

ODINs kombinasjonsfond

Årskommentar 2017



ODINs kombinasjonsfond – Årskommentar 2017

Utvikling desember og totalt for 2017

ODIN Horisont:

Fondet leverte i desember en avkastning på 0,8 %
Total i 2017 er fondets avkastning 16,4 %

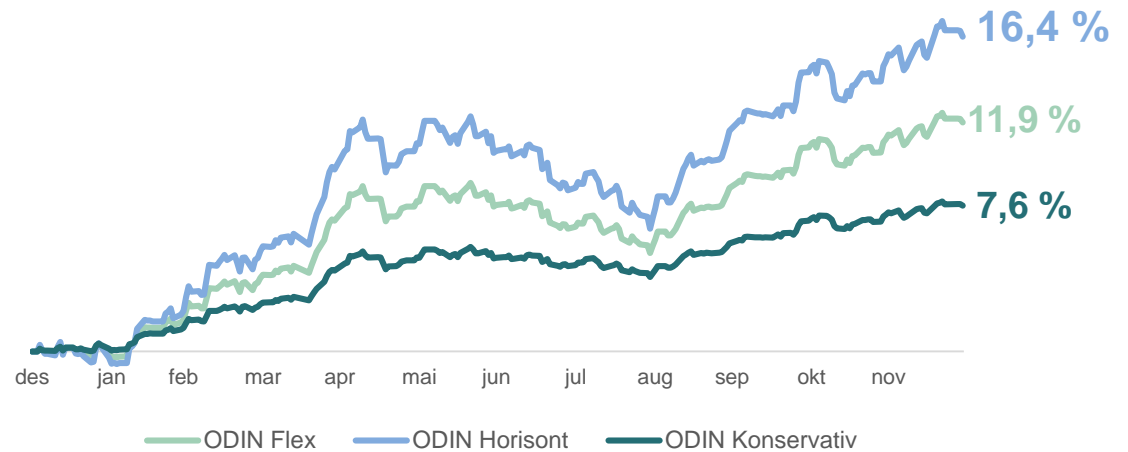
ODIN Flex:

Fondet leverte i desember en avkastning på 0,6 %
Total i 2017 er fondets avkastning 11,9 %

ODIN Konservativ:

Fondet leverte i desember en avkastning på 0,3 %
Total i 2017 er fondets avkastning 7,6 %

Kursutvikling 2017



Kort overblikk over fondene

Alle kombinasjonsfondene hadde positiv utvikling i desember. Ser vi på hva som har bidratt til avkastningen bidrar aksjedelen mest.

ODIN Aksje, som står for aksjedelen i kombinasjonsfondene, hadde en avkastning på 20,1 prosent i 2017.
ODIN Rente, som er rentedelen, hadde en avkastning på 4,3 prosent i 2017.

ODINs kombinasjonsfond har i 2017 levert god avkastning som står seg godt både absolutt og relativt.

Årskommentar ODINs kombinasjonsfond

2017 – et godt år for aksjer og renter

Året 2017 har vært preget av generelt sterke aksjemarkeder og de politiske hendelsene vi uroet oss for i 2016, viste seg å bli tilnærmet ikke-hendelser for aksjemarkedet i 2017. Aksjemarkedet hadde likevel en liten tilbakegang over sommeren etter mange måneder med solid oppgang.

Ser vi på avkastningen i ODIN Aksje endte denne på hele 20,1 prosent i 2017. Rentedelen i kombinasjonsfondene er ODIN Rente som leverte en avkastning på 4,3 prosent, som er solid i disse lavrentetider. Dette bidro til god avkastning også i kombinasjonsfondene på mellom 7 og 16 prosent.

Hva bidro til avkastningen?

Alle fondene i **ODIN Aksje** viste positiv utvikling i 2017. Det er likevel de internasjonale fondene som bidro mest til utviklingen. Spesielt ODIN Europa bidro godt, som virkelig hadde et comeback-år etter et svakt 2016. ODIN Global var også en god bidragsyter. Det er verdt å nevne at vi har sett en kronesvekkelse i løpet av året som også bidrar til avkastningen da fondet prises i NOK. Når den norske kronen svekkes vil det tilsi flere norske kroner pr utenlandsk valutaenhet. [Les årskommentar ODIN Aksje her >>](#)

Alle rentefondene i **ODIN Rente** leverte positiv avkastning i 2017. ODIN Rente består av fire rentefond; ODIN Pengemarked, ODIN Kort Obligasjon og ODIN Obligasjon leverte mellom 1,2 og 2,4 prosent i 2017. Det er ODIN Kreditt som drar avkastningen mest opp med en avkastning på hele 10 prosent i 2017.

Endringer

Kombinasjonsfondene er satt sammen av ulike deler av ODIN Aksje og ODIN Rente, noe som gir eksponering mot fire rentefond og seks aksjefond. Det er hovedsakelig i underfondene endringene skjer. I løpet av året har vi økt aksjeeksponeringen mot USA gjennom innfasing av vårt nye fond ODIN USA i ODIN Aksje.

Utsikter

Med blikket fremover vil både utviklingen i aksjemarkedet og rentemarkedet påvirke avkastningen i kombinasjonsfondene. Det er vanskelig å si noe om utviklingen i det korte bildet. Men det vi vet er at over tid vil det lønne seg å være investert. Derfor er det viktig å være langsiktig og ha en investeringsplan, og holde seg til denne uavhengig av hvordan markedene beveger seg fra måned til måned.

Over tid bestemmes aksjeavkastningen av selskapenes underliggende utvikling, vår jobb er å finne disse selskapene. Renteavkastningen bestemmes av en rekke faktorer, men er typisk mye mer stabil enn aksjemarkedet.

Fordelen med kombinasjonsfondene er at du kan finne den sammensetning av renter og aksjer som passer din investeringshorisont og risikotoleranse best. Med en rentedel fondet vil dette dempe svingningene vi typisk ser i aksjemarkedet fra tid til annen. Dette gjør av kombinasjonsfond er en god måte å spare på hvis du ikke ønsker for store svingninger eller har en kortere horisont.

*Med ønske om et godt nytt spareår;
Investeringskomiteen*

Makrokommentar

Aksjer og kryptovaluta opp i desember

Det var aksjeoppgang i USA også i desember, og nye toppnoteringer for de amerikanske børsene. Oppgangen var imidlertid mer begrenset enn de foregående månedene, og aksjemarkedene i Storbritannia, Mexico og Brasil gjorde det bedre med oppgang på 5-6 prosent sist måned. Dette blir likevel som småtteri å regne sammenlignet med kryptovalutaenes utvikling, hvor den største, Bitcoin, hadde en verdøkning på nesten 50 prosent i desember.

Storbritannia og EU ble i starten av desember enige om en avtale for hvordan «Brexit» skal foregå. Denne utmeldingsavtalen bidrar til redusert usikkerhet, og er positivt for de britiske finansmarkedene. I Spania og Catalonia kan det derimot bli mer uro, da det katalanske nyvalget den 21. desember nok en gang ga seier til partiene som ønsker uavhengighet fra Spania.

«Frykt-indeksen» VIX har økt litt, men er fortsatt på lave nivåer. Oljeprisen fortsatte å stige i årets siste måned, og endte året på 67 USD pr. fat.

Flatt for renter og kreditt

Internasjonale markedsrenter beveget seg lite sist måned. De makroøkonomiske nøkkeltallene som kommer fra USA er jevnt over gode, men inflasjonen er lav og ser ut til å holde seg lav en stund fremover.

Så selv om forventninger til økt økonomisk aktivitet som følge av Trumps skattereform løftet markedsrentene noe rett før jul, var dette ikke nok til å gi varig effekt. Lange amerikanske renter er omtrent der hvor de var ved inngangen til året.



Høyere rentebane fra Norges Bank

Norges Bank holdt som ventet renten uforandret på 0,5 prosent på sitt møte i desember. Sentralbanken oppjusterte imidlertid sine anslag for økonomisk vekst og inflasjon de neste par årene, og oppjusterer dermed også sin bane for forventet fremtidig styringsrente. Første renteøkning anslås nå å komme allerede rundt årsskiftet 2018/2019, altså om omtrent ett års tid.

Nytt fra sentralbankene

Den europeiske sentralbanken (ECB) besluttet å holde rentene uforandret på sitt møte i desember. Signalene for fremtidig rentepolitikk ble heller ikke endret, og det var ikke vesentlige markedsreaksjoner i etterkant av annonseringen. ECB oppjusterte imidlertid sine utsikter for den økonomiske veksten, og tror nå at veksten i eurosonen blir på 2,3 prosent i 2018 – hele 0,5 prosentpoeng høyere enn tidligere.

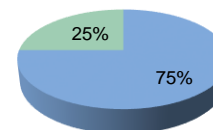
[Les hele makrokommentaren for desember her>>](#)

ODINs kombinasjonsfond

Fondene er satt sammen av aksjefond og rentefond i ulike vektinger. Gjennom ODINs kombinasjonsfond tar du del i utviklingen i ni 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:

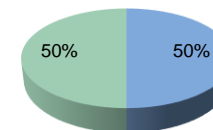
- Gir rundt 75 prosent aksjeeksponering og 25 prosent renteeksponering.
- Passer for deg som ønsker en noe høyere avkastning enn banksparing over tid, og samtidig noe lavere svingninger enn ren aksjefondssparing.



■ Aksjefond ■ Rentefond

ODIN Flex:

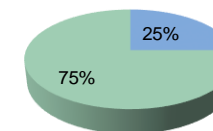
- Gir rundt 50 prosent aksjeeksponering og 50 prosent renteeksponering.
- Passer for deg som ønsker høyere avkastning enn banksparing over tid, og samtidig lavere svingninger enn ren aksjefondssparing.



■ Aksjefond ■ Rentefond

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.

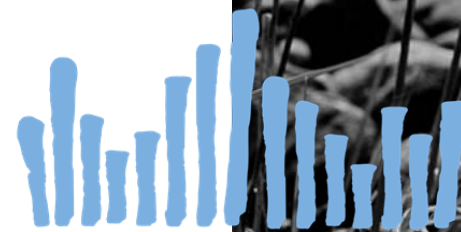


■ Aksjefond ■ Rentefond

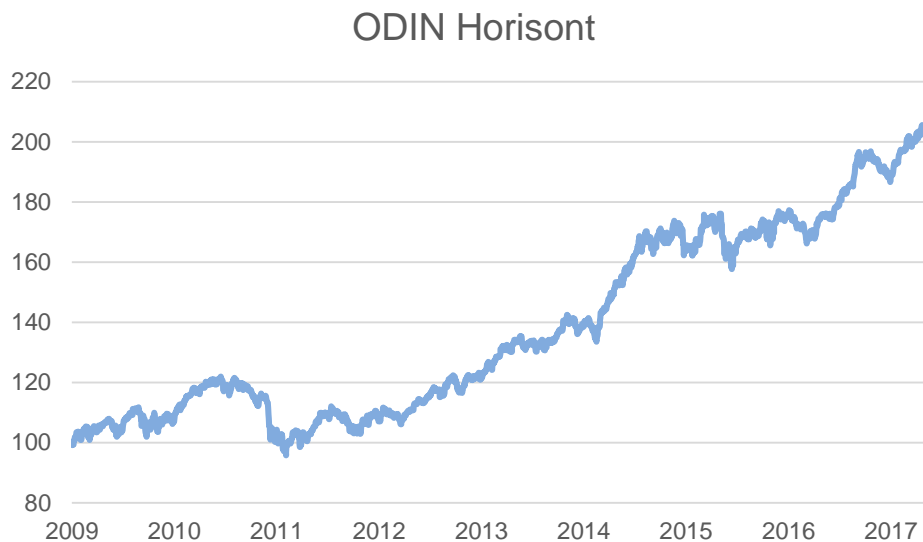
ODIN Aksje er aksjeeksponeringen i kombinasjonsfondene. Les gjerne mer om [ODIN Aksje her>>](#)

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

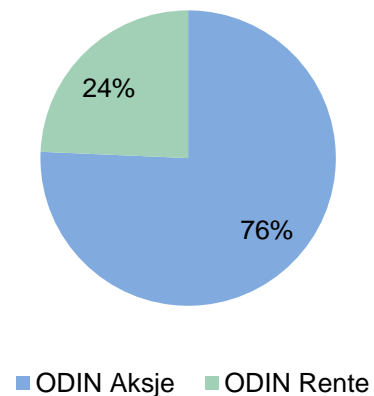
Avkastning og allokering



ODIN Horisont



Allokering
pr 29.12.2017



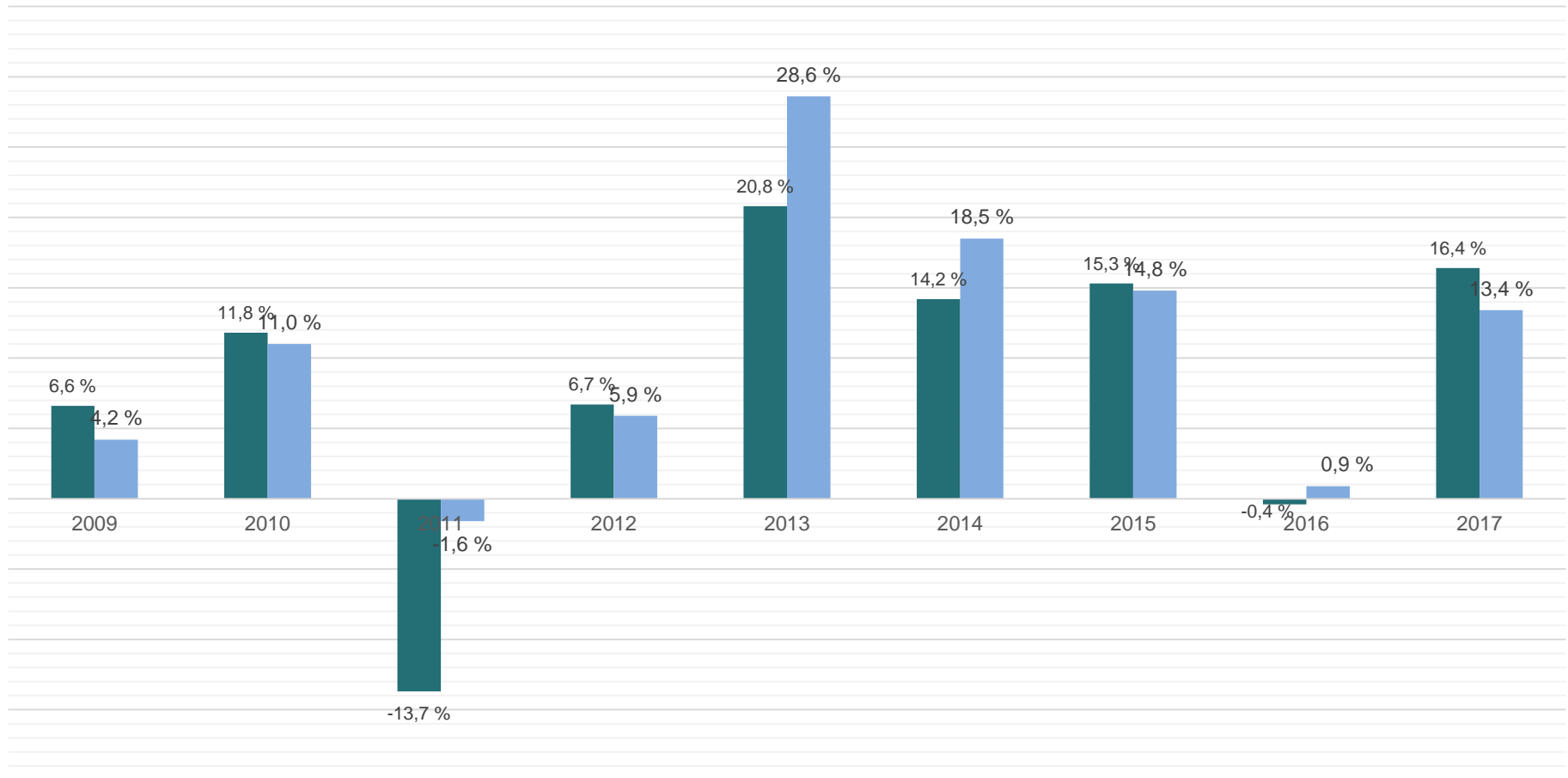
Historisk avkastning % (NOK)*

	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Horisont	0,79	16,42	16,29	9,73	12,80		8,72
Referanseindeks	0,05	13,41	13,02	9,32	14,89		11,18
Differanse	0,74	3,02	3,27	0,41	-2,09		-2,46

* Perioder over 12 måneder viser gjennomsnittlig årlig avkastning

ODIN Horisont - Avkastning

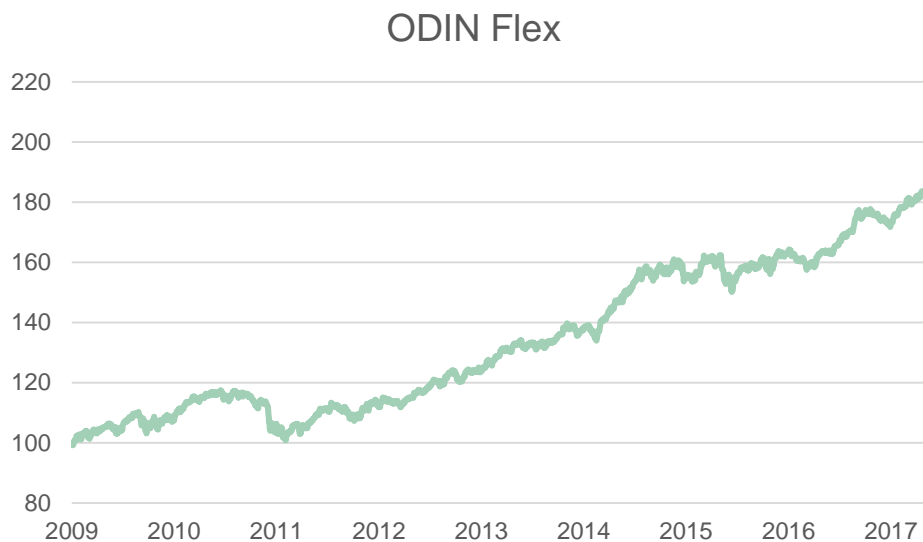
■ ODIN Horisont ■ Referanseindeks



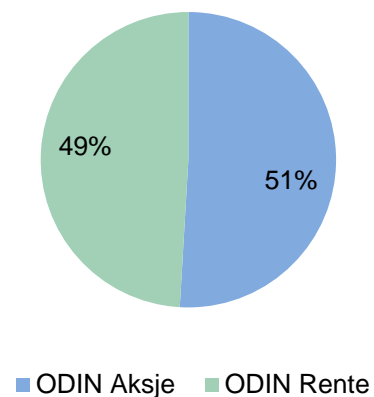
ODIN Horisont - 29/12/2017

Security (Company)	Currency	Number of shares	Market price	Cost price 2)	Market value	Unrealised gain (loss)	% of assets under management
		Local currency		NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
FUND BOND							
ODIN Rente A	NOK	2 726 396	104,88	273 571	285 944	12 374	22,8
Total Total				273 571	285 944	12 374	22,8
FUND EQ/MI							
ODIN Aksje A	NOK	7 361 621	129,01	781 561	949 723	168 162	75,8
Total Total				781 561	949 723	168 162	75,8
Total portfolio				1 055 131	1 235 667	180 536	98,6

ODIN Flex



Allokering
pr 29.12.2017



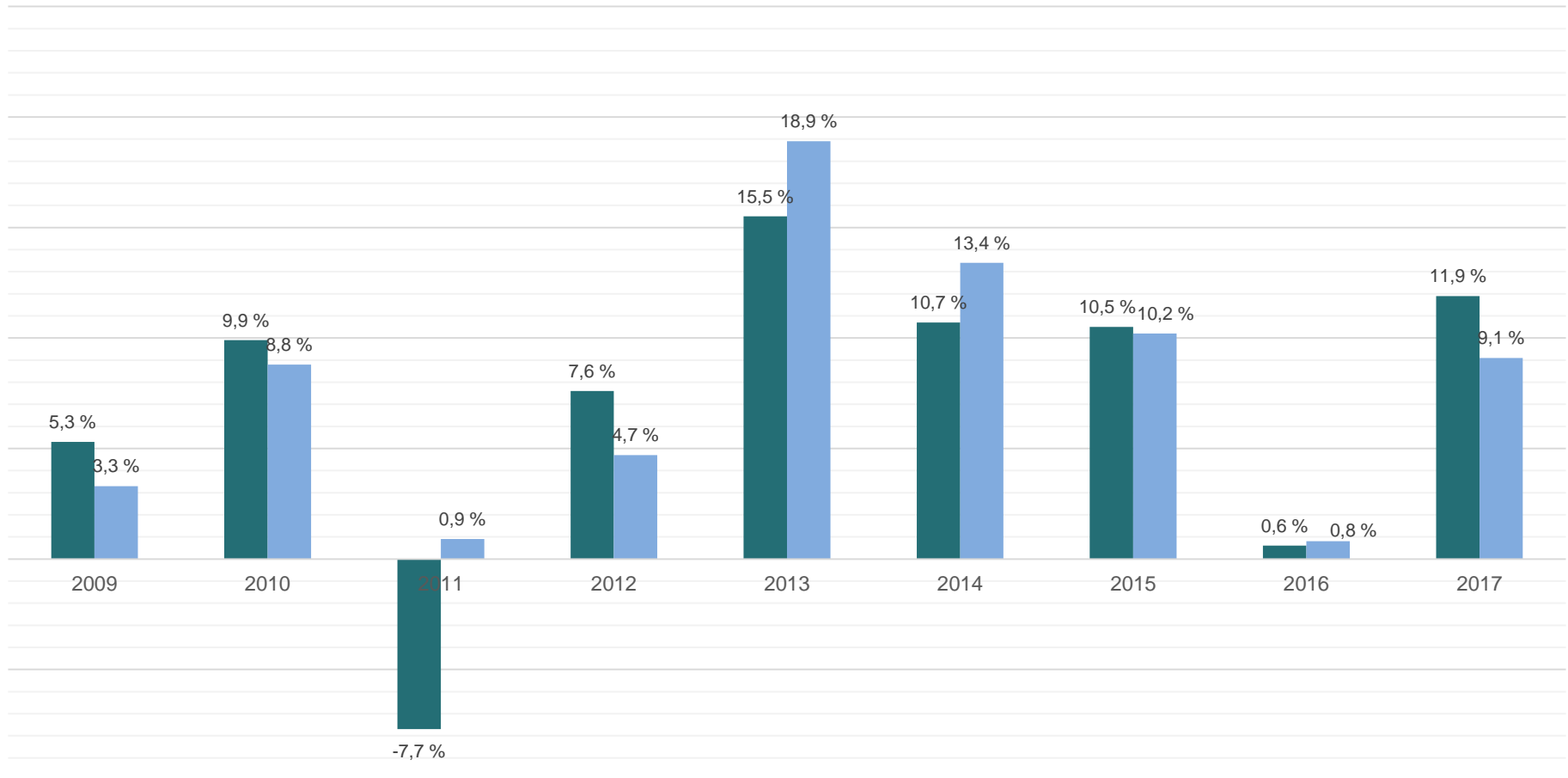
Historisk avkastning % (NOK)*

	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Flex	0,56	11,94	11,86	7,49	9,72		7,52
Referanseindeks	0,06	9,11	8,85	6,45	10,30		8,28
Differanse	0,50	2,84	3,01	1,04	-0,58		-0,76

* Perioder over 12 måneder viser gjennomsnittlig årlig avkastning

ODIN Flex - Avkastning

■ ODIN Flex ■ Referanseindeks



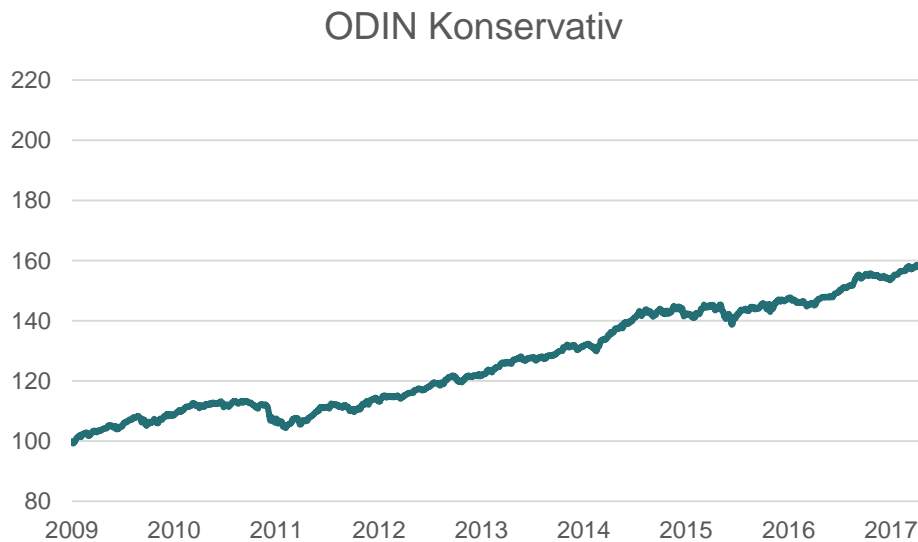
ODIN Flex - 29/12/2017

Security (Company)	Currency	Number of shares	Market price	Cost price 2)	Market value	Unrealised gain (loss)	% of assets under management
		Local currency		NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
FUND BOND							
ODIN Rente A	NOK	9 055 018	104,88	907 122	949 690	42 569	47,1
Total Total				907 122	949 690	42 569	47,1
FUND EQ/MI							
ODIN Aksje A	NOK	7 986 575	129,01	850 134	1 030 348	180 214	51,1
Total Total				850 134	1 030 348	180 214	51,1
Total portfolio				1 757 256	1 980 038	222 782	98,2

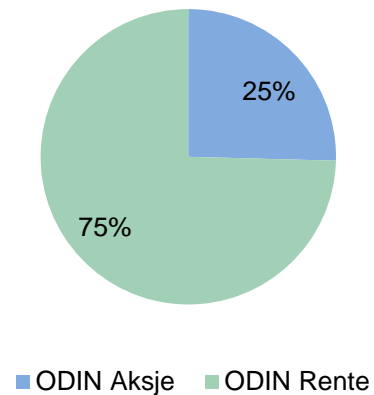
Costprice is based on average

For fond med andelsklasser vises porteføljen totalt for alle fondets andelsklasser.

ODIN Konservativ



Allokering
pr 29.12.2017



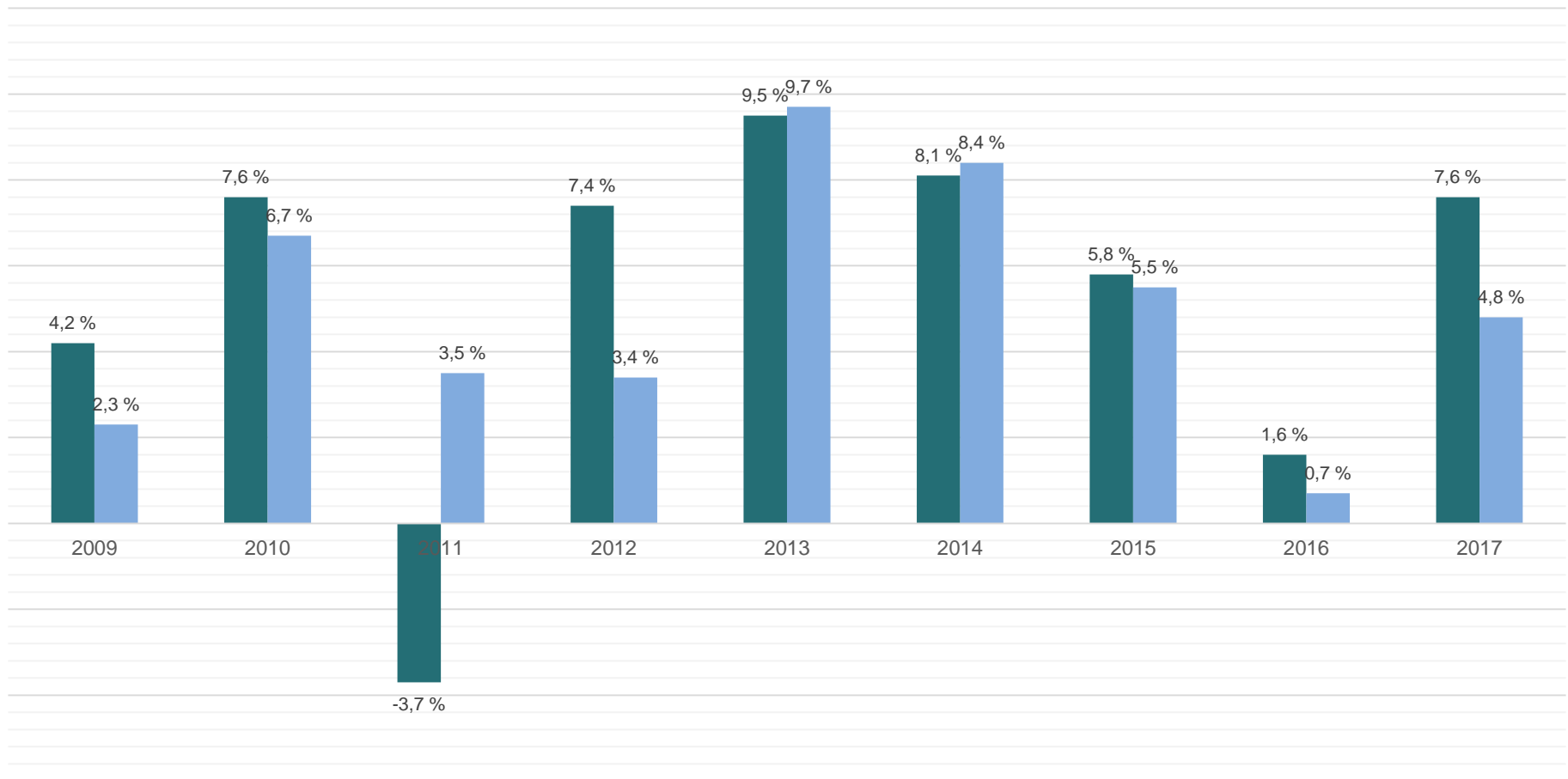
Historisk avkastning % (NOK)*

	Siste måned	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Konservativ	0,33	7,60	7,56	4,94	6,48		5,73
Referanseindeks	0,06	4,81	4,70	3,59	5,77		5,37
Differanse	0,27	2,79	2,87	1,34	0,71		0,35

* Perioder over 12 måneder viser gjennomsnittlig årlig avkastning

ODIN Konservativ - Avkastning

■ ODIN Konservativ ■ Referanseindeks



ODIN Konservativ - 29/12/2017

Security (Company)	Currency	Number of shares	Market price	Cost price 2)	Market value	Unrealised gain (loss)	% of assets under management
		Local currency		NOK 1000	NOK 1000	NOK 1000	
FUND BOND							
ODIN Rente A	NOK	19 717 253	104,88	1 975 775	2 067 945	92 170	71,8
Total Total				1 975 775	2 067 945	92 170	71,8
FUND EQ/MI							
ODIN Aksje A	NOK	5 713 553	129,01	608 690	737 105	128 416	25,6
Total Total				608 690	737 105	128 416	25,6
Total portfolio				2 584 465	2 805 051	220 586	97,4

Om kombinasjonsfondene

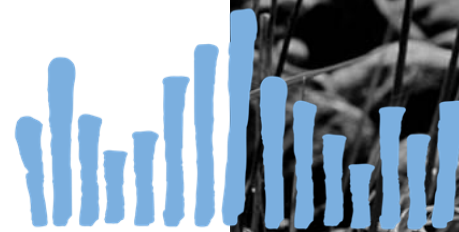
ODINs kombinasjonsfond investerer i rente- og aksjemarkedet. Det er vektingen mellom disse som skiller våre kombinasjonsfond fra hverandre. Investeringen i aksjemarkedet skjer gjennom ODIN Aksje, som er et «fond i fond» satt sammen av ODINs aksjefond. På lik linje skjer investeringen i rentemarkedet 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	ODIN Flex	ODIN Konservativ
Etableringsdato	01.09.2009	01.09.2009	01.09.2009
Referanseindeks	25% 1-årig norsk stat 37,5% Verdensindeks aksjer 37,5% Norden indeks aksjer	50% 1-årig norsk stat 25% Verdensindeks aksjer 25% Norden indeks aksjer	75% 1-årig norsk stat 12,5% Verdensindeks aksjer 12,5% Norden indeks aksjer
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

* 1-årig norsk stat (ST3X), Verdensindeks aksjer (MSCI World Net Index), Norden indeks aksjer (VINX Benchmark CAP NOK NI).



Om ODIN



Investeringsfilosofi

Prestasjon – Posisjon – Pris

Prestasjon

God drift

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

Warren E. Buffet

Lønnsom vekst og sunn balanse – Ledelse med resultater å vise til – Sammenfallende interesser med investorer

Posisjon

Sterk konkurranseevne

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

Börje Ekholm

Vekst – Inngangsbarrierer – Bærekraftig forretningsmodell

Pris

Attraktiv pris

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

Unknown

Virkelig verdi > Markedsverdi



Om investeringskomitéen



Investeringsdirektør og senior portefølje-
forvalter Vegard Søraunet 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](#)



Senior porteføljeforvalter Oddbjørn Dybvad har
jobbet i ODIN siden oktober 2005. Han er utdannet
siviløkonom fra NHH med spesialisering i finans.

Les mer om Oddbjørn [her](#)



Adm. direktør Rune Selmar har jobbet i ODIN
siden 2012. Han er utdannet siviløkonom fra
NHH, og er i tillegg Autorisert Fondsmegler fra
Bankakademiet og Autorisert Finansanalytiker
fra NHH/NFF.

Les mer om Rune [her](#)



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](#)

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