



Innhenting frem mot halvårsslutt

Avgjørende å være selektiv i shipping

Tar ned renterisiko i ODIN Rente

**Resultatvarsel, oppkjøp og
kontrakter skaper bølger offshore**

Innhenting frem mot halvårsslutt

Det er snart tid for å gjøre opp regnskap for første halvår, og da passer det godt at markedene er i ferd med å avslutte en volatil periode i positivt driv.

Fortsatt er det dog et stykke å gå før man har hentet inn kursfallet fra de siste ukene, men kommentarer fra både den kinesiske sentralbanken, den europeiske og den amerikanske har tydelig bidratt til å snu stemningen merkbart.

Særlig viktig har det vært at bekymringene knyttet til manglende likviditet i det kinesiske banksystemet nå synes å avta. Sentralbanksjef Zhou Xiaochuan «dro en Draghi» da han nylig understreket at banken vil gjøre det som trengs for å sikre likviditet og stabilitet i Kinas finansmarkeder. Erfaringene fra finanskrisen i de vestlige landene viser tydelig hvor destruktivt det er når finanssektoren ikke lenger kan spille sin rolle som smøring i det økonomiske maskineriet. Altfor mange prosesser stopper opp, og man får raskt en svært negativ spiral. Håpet er at det nå kan unngås.

Norden	1,34 %	Norge	0,00 %
		Sverige	1,79 %
		Finland	-0,25 %

Europa	2,28 %	Tyskland	2,51 %
		Frankrike	2,53 %
		Storbritannia	2,08 %

Verden	1,43 %	USA	1,30 %
		Japan	3,38 %
		Emerging Markets	1,37 %

Brent Crude Oil (ICE \$/bbl)	102,82	1,89 %
WTI Crude Oil (\$/bbl)	95,5	1,93 %

Endring perioden 21. juni 2013 – 28. juni 2013

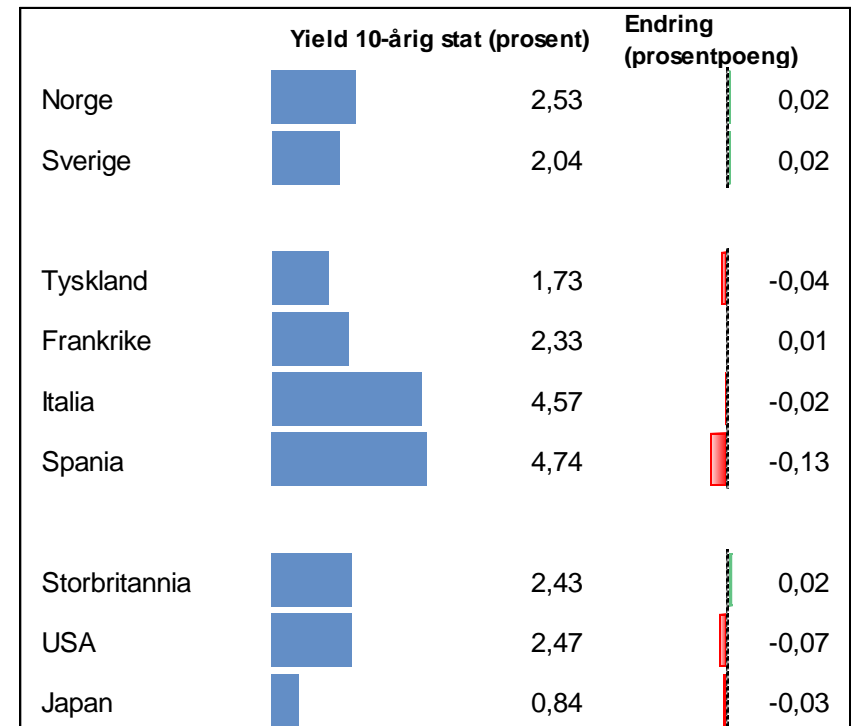


Tar ned renterisiko i ODIN Rente

De siste par ukene har utsikter til nedtrapping av likviditetstilførsel fra den amerikanske sentralbanken og bekymring for skjulte bomber i det kinesiske banksystemet (særlig innen såkalt «shadow banking») preget finansmarkeder over hele verden.

Bekymringene har ført til redusert risikovilje og fallende kurser på risikable investeringer. Når vi samtidig fikk økende lange renter, rammet dette rentemarkedet og ODIN Rente merkbart.

Som følge av utviklingen har vi iverksatt tiltak for å ta ned renterisikoen i ODIN Rente, noe som vil innebære at fondet blir mindre følsomt for endringer i lange renter fremover. Samtidig har de siste dagene som nevnt gitt oss merkbart bedre stemning i markedet, noe som har gitt positiv uttelling og innhentet noe av kursfallet fra tidligere.



Endring perioden 21. juni 2013 – 28. juni 2013

Avgjørende å være selektiv i shipping

Global Shipping Conference og Marine Money Week er to store investorbegivenheter i maritim sektor som nylig ble avholdt i New York, USA.

Det var flere momenter verdt å merke seg fra arrangementet, herunder blant annet:

- Strukturelle endringer i raffinerisektoren gir lengre transportdistanser og løfter markedet for såkalte **produkttankere**. Dette står i skarp kontrast til **råoljetankere** hvor overkapasitet og kortere distanser tynger merkbart.
- **Tørrbulkfrakt** er stadig like positivt med god etterspørsel, og skipsverdier stiger i forkant av rateoppgangen. Baltic Dry Index har steget over 12 prosent bare de siste dagene, men er like fullt på et historisk lavt nivå. Det er mye å gå på.
- Vi ser også tegn til optimisme innen **containerfrakt**. Ratene i ferd med å bunne ut (dog på veldig lave nivåer), og etterspørselen er stigende. Samtidig er det fortsatt for mange båter på sjøen.



Finansiering bedre, men fortsatt et knapphetsgode

Rederne viser interesse for å bygge nye båter, særlig innen produkttank og tørrlast. Tross noe oppgang er nybygg fortsatt priset på historisk lave nivåer.

De velrenommerte rederiene opplever nå noe bedre tilgang til finansiering enn tidligere, men hovedregelen er fortsatt at finansiering er problematisk og det er færre aktører enn før.

Det er interessant å merke seg at Private Equity-aktører nå viser stor interesse for shipping. Disse har investert lite i shipping tidligere, men trolig ser de nå muligheter for å gjøre noen kupp.

Resultatvarsel, oppkjøp og kontraktsnytt

Det har vært flere store kursbevegelser i offshore-sektoren nylig. På den negative siden leverte Subsea7 et resultatvarsel som følge av ytterligere overskridelser og problemer på selskapets Guara Lula prosjekt i Brasil.

På den positive siden ble blant annet Discovery Offshore solgt etter bud på hele selskapet fra Hercules Offshore til det vi anser som en meget god pris. Budet setter verdsetter Discoverys rigger under bygging høyt og kursen steg over 35 prosent. I tillegg utløste Seadrill nylig et pliktig bud på alle aksjer i Sevan Drilling, og kombinert med utsikter til bedre finansieringsvilkår under Seadrills paraply steg Sevan merkbart på denne nyheten.

Seismikkselskapet EMGS leverte (som lovet) en stor kontrakt før halvårsskiftet (faktisk selskapets tredje største hittil) som sikrer arbeid for 25 prosent av selskapets kapasitet i 15 måneder.

Subsea 7 S.A.		Provides engineering and construction services to the offshore drilling industry			
Market Value (mill.)	35 320	Price: 106,50	Currency: NOK		
Enterprise Value (mill.)	36 484	Exchange rate to NOK: 1,00			
	11/2010	12/2011	12/2012	2013E	2014E
Sales (mill.)	14 286	28 339	36 648	40 545	44 599
EBIT (Operating Income) (mill.)	2 263	3 235	4 401	4 265	6 618
Net Income (mill.)	1 331	2 192	4 833	3 277	4 355
Price/Earnings	8,1	8,0	6,9	15,4	9,1
Price/Book Value	1,1	1,1	1,0	0,9	0,9
EV/EBIT	11,3	12,7	11,7	9,4	5,9
Return on Equity (%)	19,7	10,4	13,9	6,0	9,5
Dividend Yield (%)	2,8	2,8	3,2	2,7	3,0

Electromagnetic GeoServices		Engages in electromagnetic exploration survey methods to find hydrocarbons in offshore reservoirs			
Market Value (mill.)	2 019	Price: 10,15	Currency: NOK		
Enterprise Value (mill.)	2 038	Exchange rate to NOK: 1,00			
	12/2010	12/2011	12/2012	2013E	2014E
Sales (mill.)	456	967	1 169	1 239	1 611
EBIT (Operating Income) (mill.)	-150	141	170	125	323
Net Income (mill.)	-334	57	69	95	250
Price/Earnings	89,1	92,1	105,1	22,4	8,0
Price/Book Value	2,7	2,8	3,2	2,6	1,9
EV/EBIT	-	16,2	15,3	15,7	5,5
Return on Equity (%)	-428,6	20,5	12,0	11,7	23,6
Dividend Yield (%)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Benytt våre kundetjenester



**Sjekk din beholdning,
avkastning og mer**

[Logg på dine fondssider
hos ODIN Online](#)



**Sett pengene dine
i arbeid**

[Tegn andeler i våre fond
via nettet med BankID](#)



**Hold deg
oppdatert**

[Oppgi din adresse
for å motta vårt nyhetsbrev](#)



**Snakk
med oss**

+47 24 00 48 04
kundeservice@odinfond.no

Om Hugin & Munin

I ODIN Forvaltning ønsker vi å bære med oss vår nordiske kulturarv inn i fremtiden. Dette gjør vi fordi vi opplever at det ligger mye rikdom og potensial i denne kulturarven i form av kunnskap, livsvisdom og inspirasjon.

De to ravnene Hugin & Munin opptrer i norrøn mytologi som guden Odins støttespillere. Sammen flyr de omkring over hele verden og observerer alt som skjer. Inntrykkene tar de med seg tilbake og formidler til Odin. Gjennom Hugin (tanken) & Munin (minnet) holder Odin seg oppdatert på hva som foregår omkring ham.

Likeledes ønsker vi i ODIN Forvaltning å holde våre kunder og andre interesserte oppdatert på det som skjer i finansmarkedene og som har betydning for våre fond. Dette gjør vi blant annet gjennom vårt nyhetsbrev, kalt nettopp Hugin & Munin.



Hold deg oppdatert

[Oppgi din e-postadresse for å motta vårt nyhetsbrev Hugin & Munin](#)

The screenshot shows a website interface with a header image of a landscape, a main content area with text and a calendar for October, and a footer with navigation icons and the website URL www.odinfond.no.

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 kjøp og 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 verdipapirhandeloven og Verdipapirfondenes forenings bransjestandard.

Du finner mer informasjon på www.odinfond.no

