Halvårsrapport 2013

ODINs Rentefond



ODIN

Juli 2013

Innhold

3	Markedskommentar ODIN Rente
4-5	ODIN Rente
6-7	Markedskommentar fra Storebrand Kapitalforvaltning
8-9	SpareBank 1 Pengemarked
10-11	ODIN Pengemarked
12-13	ODIN Kort Obligasjon
14-15	ODIN Obligasjon

Disse fondene og ODIN Forvaltning AS er registrert i Norge og regulert av Finanstilsynet.

Vær 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 kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Ansatte i ODIN Forvaltning kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne halvårsrapporten, 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.

ODIN Forvaltning AS kan kun holdes ansvarlig for opplysninger i dette dokumentet som er villedende, unøyaktige eller inkonsistente i forhold til relevante opplysninger i prospektet.

Selskapet er et heleiet datterselskap av SpareBank 1 Gruppen AS

Organisasjonsnummer:	
SpareBank 1 Gruppen AS	975 966 372
ODIN Forvaltning AS	957 486 657
ODIN Fonder, filial till ODIN Forvaltning AS, Norge	516402-8044
ODIN Rahastot	1628289-0

ODIN Forvaltning AS Fjordalléen 16,
N-0250 Oslo, P.O. Box 1771 Vika, N-0122 Oslo
Telefon: +47 24 00 48 00 Fax: +47 24 00 48 01
E-post: kundeservice@odinfond.no
www.odinfond.no

ODIN Fonder Kungsgatan 30, S-111 35 Stockholm
Box 238, S-101 24 Stockholm
Telefon: +46 8 407 14 00 Fax: +46 8 407 14 66
E-post: kontakt@odinfond.no
www.odinfonder.se

ODIN Rahastot Mannerheimintie 14 A, 8. krs,
FIN-00100 Helsinki
Telefon: +358 (0) 9 4735 5100
Fax: + 358 (0) 9 4735 5101
E-post: info@odinfond.no www.odin.fi

Rentebevegelser – Norge 1. halvår 2013



Første halvår endte med en oppgang på 2,5 prosent for ODIN Rente. Fondets referanseindeks, ST4X (3-årig norsk stat), steg i første halvår med 0,4 prosent, mens en indeks for europeiske selskapsobligasjoner (iBoxx Euro Corporate Index) var nærmest flat med en oppgang på 0,1 prosent.

Det har vært et godt første halvår for ODIN Rente som ikke bare har slått sin referanseindeks, men også gjort det bra relativt til både stat og kreditt, både investment grade og high yield. Hvis man ser på risikojustert avkastning, det vil si avkastning i relasjon til hvor mye risiko man har tatt, da står fondet seg godt også med mange aksjemarkeder.

Første halvår begynte bra med en fortsatt normalisering av risikobildet og dermed fortsatte trenden vi har sett under det siste året. Resultatet har vært stigende aksjekurser og fallende risikopåslag for kreditt, som jo er positivt for våre obligasjonsverdier. Samtidig har lange renter fortsatt å være på veldig lave nivåer, eller til og med fortsatt å falle. I slutten av mai kom det til veis ende, i hvert fall for amerikanske lange renter, da den amerikanske sentralbankens sjef åpnet for å minske tilførselen av likviditet.

Det er ikke overraskende at disse signalene kommer, men de kom noe tidligere enn hva man forventet seg, og skapte dermed volatilitet og fall i markedene. I juni tapte de europeiske kredittmarkedene hele oppgangen de hadde fra januar til mai. Også ODIN Rente tapte i juni, om enn ikke like mye.

Når vi ser på kreditt etter denne reprisingen så ser aktivaklassen ut til å være greit priset. Dermed har korreksjonen gjort at vi er mer positive til utsiktene for kreditt resten av året. Det er dog et annerledes marked enn i januar, da tilførsel av likviditet førte til at det meste gikk oppover. Nå mener vi at det vil være større forskjell mellom ulike sektorer, geografier og selskaper. Det gir derfor en god mulighet for en indeksuavhengig forvalter, slik ODIN er, å kunne generere meravkastning. En annen forskjell er at vi nå har en motvind i det at vi er i en periode av stigende lange renter. Vi har tatt ned rentebindingstiden i porteføljen, og er derfor mindre sårbare for ytterligere økninger i lange renter.

Det er våre investeringer i ansvarlige lån og fondsobligasjoner i norske sparebanker som har gjort det best i første halvår. Flere av våre investeringer innen industri og high yield har også gjort det bra. Blant det som har gjort det dårligst finner vi noen ansvarlige lån og fondsobligasjoner i noen europeiske banker og forsikringsselskaper.

Generelt er norske papirer litt mer motstandskraftige for en nedtur enn hva mer likvide europeiske obligasjoner er. Det er derfor ikke forbausende at norske papirer kommer ut på topp etter den korreksjonen vi har hatt. Med vårt globale mandat kan vi utnytte at markeder til tider går litt i utakt.

Vi er optimistiske for fondet også i andre halvår. Verden har gått fra å stole på at to sentralbanker vil tilføre markedene nok likviditet for å drive børsene oppover, til å søke lyspunkter i den reelle økonomien. Disse finnes, men det er ikke en sterk gjeninnhentning vi ser, og det er egentlig positivt for kreditt. Som vi skrev for ett år siden, så er det i perioder med svak positiv vekst og lav inflasjon, at kreditt som aktivaklasse tenderer til å gjøre det best på relativ basis.

Som investor i obligasjoner får vi betalt (kupongrente) hver dag, og vi er derfor ikke avhengig av økt verdi på våre underliggende investeringer. Det betyr at et marked som går sideveis er et ganske bra marked for ODIN Rente.

Risikonormaliseringen fortsetter, og verden har gått fra å være i krisemodus til svak gjeninnhentning hvor de verste negative scenariene ikke lenger anses å være så relevante.

Selv om verden er i en bedre situasjon i dag enn for bare ett år siden, tror vi at vi vil se et fortsatt volatilt andre halvår. Denne volatiliteten vil være drevet av handlinger og uttalelser fra den amerikanske sentralbanken, men også av andre faktorer som blant annet utviklingen i Kina.

Avkastningsoversikt 1. halvår 2013

Avkastning 01.01.2013 – 30.06.2013

Pengemarkedsfond:	Fond	Referanseindex[1)]	Differanse
ODIN Rente	2,40%	0,40%	2,00%
*) årlig	4,96%		

*) Omregnet til årlig rente

ODIN Rente

Fondet er et aktivt forvaltet rente- og obligasjonsfond. Fondets formål er med de midler fondet får til disposisjon å investere i rentebærende finansielle instrumenter på global basis. Fondet kan også plassere midler i norske og utenlandske UCITS og non-UCITS rentefond.

Fondet investerer i renteinstrumenter, børshandlede fond, indeksfond og aktivt forvaltede fond.

Med renteinstrumenter menes hovedsakelig pengemarkeds-instrumenter og obligasjoner som omsettes på børs eller regulert marked innenfor EØS (inklusive XS-ISIN) eller på børs innenfor OECD og i disse valutaer: USD, EUR, GBP, CHF, NOK, SEK, DKK, JPY, AUD, CAD, CLP, ILS, KRW, MXN, NZD og TRL.

Renteinstrumentene er utstedt av selskaper med offisiell credit rating (S&P's, Moody's og/eller Fitch) på BBB- eller høyere. For norske rentepapirer kan skyggerating fra finansinstitusjoner i Norge brukes hvis utsteder ikke har offisiell rating.

En mindre del av porteføljen (maks 20 prosent) kan ha en lavere rating eller ikke noen offisiell credit rating. Endringer i kredittverdighet på fondets investeringer kan påvirke fondets avkastning.

Fondet har høyere kredittrisiko enn andre rentefond forvaltet av ODIN Forvaltning. Fondets modifiserte durasjon skal være i intervallet 0-10 år, men vil normalt ligge mellom 0-6 år.

Referanseindeks er Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 3 år (ST4X)

Fondet har i henhold til vedtektene adgang til å inngå avtaler om derivater. Fondet benytter derivater for at investeringer gjort i utenlandsk valuta skal sikres mot norske kroner, endre løpetiden i renteporteføljen samt ta aktive posisjoner i forhold til rentesyn. Forventet risiko ved fondets bruk av derivatplasseringer vil være uendret. For øvrig vises til vedtektenes §§4 og 10.

Minimum førstegangsinvestering er 1.000 kroner.

ODIN Rente har pr. 30.06.2013 NOK 554 millioner i eiendeler under forvaltning. Fondet ga en avkastning på 2,40 prosent hittil i år.

Nøkkeltall

Avkastning	ODIN Rente	Referanse-indeks	Differanse
Siden start 01.09.2009	32,22%	15,14 %	17,08 %
Siden start 01.09.2009 (p.a)*)	7,56%	3,75 %	3,81 %
1. halvår 2013	**2,40%**	**0,40 %**	**2,00 %**
1. halvår 2013 (p.a)*)	**4,96%**	**0,83 %**	**4,13 %**
Årlig avkastning:			
2012	15,48%	2,17%	13,31%
2011	-0,50%	6,13%	-6,63%
2010	8,84%	4,45%	4,39%
01.09-31.12.2009	3,25%	1,26%	1,99%

Referanseindeks: Oslo Børs Statsobligasjonsindeks 3 år (ST4X)
*) Omregnet til årlig rente

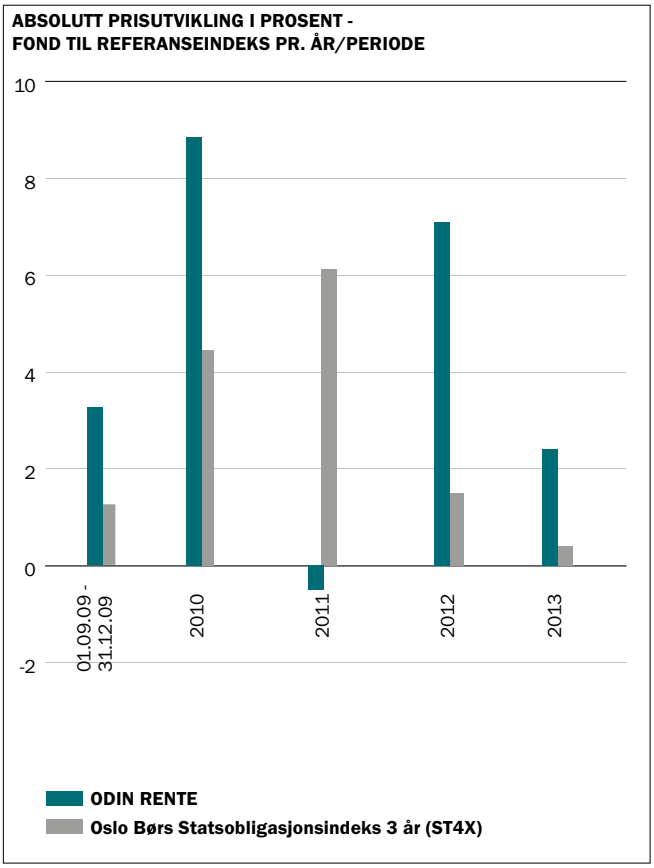
Porteføljedata ODIN Rente	
Rentefølsomhet 30.06.2013	1,04
Rentefølsomhet 31.12.2012	3,02
Yield 30.06.2013	4,24%
Yield 31.12.2012	4,51%

Fondsinformasjon	**2013**	**2012**
Antall andeler	5 055 829	1 846 902
Pr. 30.06 NOK mill.	554	195
% endring i forvaltningskapital 01.01-30.06	32,75%	26,12%
Forvaltningshonorar	0,75%	

Data pr. andel	**2012**	**2011**
Basiskurs 30.06	109,65	104,47
Høyeste basiskurs 1. halvår	111,89	104,80
Laveste basiskurs 1. halvår	106,47	98,69

Balansesammendrag 30.06.2013	**NOK 1 000**
Markedsverdi verdipapirportefølje	530 782
Bankinnskudd	14 913
Uoppgjort kjøp/salg (netto)	0
Påløpte honorarer	0
Påløpte renter/utbytte	8 988
Annet kortsiktig gjeld/fordring	-328
Fondets totale verdi	**554 355**

Avkastning



Porteføljeoversikt pr. 30.06.2013

Utsteder	VP Navn	Kupong-rente	Valuta-kurs	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltnings-kapital	Rente-regulerings-tidspunkt [1]	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1.000	NOK 1.000			
Risikoklasse 4: Bank og Finansinstitusjoner									
N00010560899	A.P. Møller - Mærsk A/S 6.25 12/16	6,25	1,00	3 000 000	3 000	3 372	0,61%	-	16.12.2016
ES0211845252	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS 4.75 25.10.2019	4,75	7,92	500 000	3 715	4 358	0,79%	-	25.10.2019
XS0802995166	ABN AMRO BANK NV 7.125 06/07/2022	7,13	7,92	400 000	3 169	3 821	0,69%	-	06.07.2022
NL0000116150	Aegon NV Perp 07/49	1,78	7,92	250 000	1 121	1 177	0,21%	11.07.2013	15.07.2049
FR0011509488	Aeroports de Paris 2.75% 05.06.28	2,75	7,92	500 000	3 734	3 802	0,69%	-	05.06.2028
N00010670730	AGR PETROLEUM SERVICES H	8,04	1,00	5 000 000	5 000	5 060	0,91%	01.08.2013	05.02.2018
XS0211637839	ALLIANZ FINANCE BV 4.375 17-49	4,38	7,92	500 000	2 982	4 054	0,73%	-	Evigvarende
FR0010161067	ALLIANZ FRANCE 4.625 VAR 29/06/49	4,63	7,92	500 000	3 734	3 956	0,71%	-	Evigvarende
XS0647188605	Amadeus Capital Market 4 7/8 07/16	4,88	7,92	200 000	1 546	1 806	0,33%	-	15.07.2016
XS0802638642	Assicurazioni Generali 10.125 10.07.2042	10,13	7,92	200 000	1 504	2 068	0,37%	-	10.07.2042
XS0863907522	ASSICURAZIONI GENERALI 7.75 12.12.2042 SUBD VAR	7,75	7,92	500 000	3 839	4 380	0,79%	-	12.12.2042
XS0828749761	ATLANTIA SPA 4.375 16/03/2020	4,38	7,92	500 000	3 751	4 225	0,76%	-	16.03.2020
N00010661465	Austevoll Seafood ASA 15/10/2018 FRN	5,95	1,00	2 000 000	2 000	2 070	0,37%	11.07.2013	15.10.2018
XS0206511486	AVIVA Perp 5.9021 49	5,90	9,24	250 000	2 104	2 315	0,42%	-	Evigvarende
XS0177447983	AVIVA PLC 09/49 VAR	6,13	9,24	500 000	4 363	4 628	0,83%	-	Evigvarende
XS0878743623	Axa SA Life Insurance 07/04/2043	5,13	7,92	250 000	1 851	1 961	0,35%	-	04.07.2043
XS0260057285	AXA SA PARIS 5,777% EMTN 2006/ PERP	5,78	7,92	750 000	5 357	6 315	1,14%	-	06.07.2049
US06740L8C27	BARCLAYS BANK PLC 7.625 21.11.2022 Subd	7,63	6,08	500 000	2 879	3 017	0,54%	-	21.11.2022
XS0883689753	Bite Finance International FRN 15.02.2018 RegS	7,73	7,92	375 000	2 762	3 021	0,55%	13.08.2013	15.02.2018
XS0109138536	BK OF SCOTLAND CAP FUND VAR 03/49	6,06	9,24	500 000	4 209	4 346	0,78%	25.11.2013	Evigvarende
N00010593577	BN Bank ASA 10/PERP FRN C HYBRID	5,78	1,00	3 000 000	3 000	3 002	0,54%	19.09.2013	Evigvarende
N00010663297	BN Bank ASA 12/22 FRN C SUB	4,85	1,00	5 000 000	5 000	5 177	0,93%	10.09.2013	12.12.2022
XS0934191114	Carrefour SA 1.75% 22.05.2019	1,75	7,92	250 000	1 880	1 915	0,35%	-	22.05.2019
XS0934041731	Caterpillar Int Finance Ltd FRN 23.05.2016	0,50	7,92	300 000	2 260	2 377	0,43%	21.08.2013	23.05.2016
XS0303074883	CITIGROUP INC FRN 2017/05/31	0,85	7,92	250 000	1 679	1 847	0,33%	29.07.2013	31.05.2017
XS0371612762	CLAUDIUS (CREDIT SUISSE) 8.25 Subd Perp	8,25	6,08	500 000	2 969	3 095	0,56%	-	Evigvarende
XS0802738434	CLOVERIE PLC SWISS REINS 6.625 01.09.2042 Var	6,63	7,92	500 000	4 164	4 850	0,87%	-	01.09.2042
N00010657919	COLOR GROUP ASA FRN 18/09/2019	7,05	1,00	3 000 000	3 000	3 010	0,54%	16.09.2013	18.09.2019
DE000A1PGWA5	DAIMLER AG 2.375 12/09/2022	2,38	7,92	500 000	3 610	3 961	0,71%	-	12.09.2022
XS0831342679	DANSKE BANK A/S 21/09/2037 VAR	7,13	6,08	1 200 000	7 239	7 639	1,38%	-	21.09.2037
XS0754846235	Den norske Bank ASA 03/08/2022	4,75	7,92	250 000	1 856	2 152	0,39%	-	08.03.2022
DE000DB5DCW6	DEUTSCHE BANK AG 5 24/06/2020	5,00	7,92	500 000	4 080	4 310	0,78%	-	24.06.2020
XS0847580353	Deutsche Telekom Int Fin BV 2.75 24.10.2024	2,75	7,92	500 000	3 641	3 913	0,71%	-	24.10.2024
N00010673528	DFDS A/S FRN 21.03.2018	4,75	1,00	3 000 000	3 000	3 025	0,55%	19.09.2013	21.03.2018
XS0691355282	DnB NOR Boligkreditt AS 10/18/2016 Covered	2,50	7,92	500 000	3 864	4 231	0,76%	-	18.10.2016
N00010670144	DOF Subsea AS FRN 22/05/2018	6,85	1,00	4 000 000	4 000	3 993	0,72%	18.07.2013	22.05.2018
N00010679640	Eika Boligkreditt AS FRN Perp Subd	0,00	1,00	6 500 000	6 534	6 570	1,19%	21.08.2013	Evigvarende
XS0061670120	Eksportfinans ASA 12.des 2015	0,00	6,13	100 000 000	6 617	5 825	1,05%	-	18.12.2015
XS0253627136	ELM BV (SWISS REIN CO) Perp Var	5,25	7,92	750 000	5 688	6 043	1,09%	-	Evigvarende
XS0831560742	ELSEVIER FIN (ELM BV) 2.5 24/09/2020	2,50	7,92	400 000	2 973	3 250	0,59%	-	24.09.2020
XS0842659343	ENEL FINANCE INTL NV	3,63	7,92	500 000	3 860	4 129	0,74%	-	17.04.2018
XS0647288140	ENEL4.125 07/12/2017	4,13	7,92	500 000	3 794	4 341	0,78%	-	12.07.2017
FR0011339746	EUTELSAT SA 3.125 10/10/2022	3,13	7,92	500 000	3 666	4 052	0,73%	-	10.10.2022
N00010663644	Fornebu Spb 12/PERP FRN C HYBRID	7,40	1,00	4 000 000	4 000	4 156	0,75%	26.08.2013	Evigvarende
BE0119806116	FORTIS BANK SA/NV 27.10.2099 VAR	4,63	7,92	1 000 000	6 877	7 965	1,44%	-	Evigvarende
XS0875343757	GAS NATURAL FINANCE BV 3.875 17.01.2023	3,88	7,92	500 000	3 773	3 922	0,71%	-	17.01.2023
FR0011261924	GDF SUEZ 3 01/02/2023	3,00	7,92	250 000	1 910	2 053	0,37%	-	01.02.2023
XS0856556807	HANNOVER FINANCE SA 5 30.06.2043 Variable	5,00	7,92	500 000	3 696	4 242	0,77%	-	30.06.2043
N00010650187	Haugesund Spb 12/PERP FRN C HYBRID	7,24	1,00	3 000 000	3 000	3 131	0,56%	26.09.2013	Evigvarende
XS0558893094	HSBC Bank 3.125 11/15/17	3,13	7,92	250 000	2 019	2 153	0,39%	-	15.11.2017
USG463802037	HSBC CAPITAL FUNDING LP 4.61 27.12.2099 Subd Perp	4,61	6,08	1 500 000	8 608	8 917	1,61%	-	Evigvarende
N00010660954	Höegh LNG Holdings Ltd. 03/10/2017 FRN	7,88	1,00	4 000 000	4 000	4 106	0,74%	01.07.2013	03.10.2017
N00010641673	I. M. Skaugen SE 12/17 FRN C	10,85	1,00	2 000 000	2 000	1 722	0,31%	09.07.2013	11.04.2017
XS0857458086	ICCREA BANCA SPA 4 26/11/2014	4,00	7,92	500 000	3 716	4 093	0,74%	-	26.11.2014
XS0275432358	Imperial Tobacco Finance 5.5 22/11/2016	5,50	9,24	250 000	2 433	2 630	0,47%	-	22.11.2016
XS0371711663	INTESA SANPAOLO SPA 20/06/2099 VAR	8,05	7,92	500 000	3 326	3 946	0,71%	-	Evigvarende
XS0820547825	JPMORGAN CHASE & CO 2.75 24/08/2022	2,75	7,92	500 000	3 664	4 092	0,74%	-	24.08.2022
N00010246457	Klepp Sparebank 04/ FRN Call Capital Cont Sec	3,40	1,00	1 000 000	955	969	0,17%	13.09.2013	Evigvarende
N00010662307	KLP kommkreditt AS 12.11.2018 FRN C COVD	2,34	1,00	5 000 000	5 000	5 031	0,91%	08.08.2013	12.11.2018
N00010657331	Kongsberg Gruppen ASA FRN 11/09/2017	3,65	1,00	4 000 000	4 000	4 083	0,74%	09.09.2013	11.09.2017
XS0811124790	KONINKLIJKE KPN NV 3.25 01/02/2021	3,25	7,92	500 000	3 677	3 980	0,72%	-	01.02.2021
XS0454773713	Koninklijke KPN NV 5.625% 30.09.2024	5,63	7,92	500 000	4 594	4 666	0,84%	-	30.09.2024
N00010548415	Kvinnherad Spb 28/10/19 Sub	7,50	1,00	7 500 000	7 609	8 198	1,48%	-	28.10.2019
XS0296889073	LEGAL & GENERAL GROUP 6.385 PERP	6,39	9,24	500 000	4 229	4 733	0,85%	-	Evigvarende
XS0259604329	LINDE FINANCE BV 14/07/2066 VAR	7,38	7,92	500 000	4 453	4 811	0,87%	-	14.07.2066
XS0366686284	LLOYDS TSB BANK PLC 29/05/2020 VAR	6,96	9,24	500 000	4 314	4 675	0,84%	-	29.05.2020
XS0860855930	LOTTOMATICA SPA 3.5 05.03.2020	3,50	7,92	500 000	3 699	4 028	0,73%	-	05.03.2020
SE0005130671	Länsförsäkringar Bank FRN 2018/03/28 Subd	3,74	0,90	8 000 000	7 214	7 330	1,32%	26.09.2013	28.03.2018
XS0787483626	MTU AERO ENGINES HOLDING 3 21.06.2017	3,00	7,92	800 000	6 061	6 625	1,20%	-	21.06.2017
XS0304987042	Munich Re 5.767 PERP 06/29/49	5,77	7,92	400 000	2 531	3 219	0,58%	-	Evigvarende
XS0906394043	Nationwide Building Society 4.125% 20.03.2023 VAR	4,13	7,92	500 000	3 816	3 811	0,69%	18.03.2014	20.03.2023
US63946BAB62	NBC Universal 3,65 2015-04-30	3,65	6,08	400 000	2 355	2 570	0,46%	-	30.04.2015
N00010241573	Nøtterø Spb 04/PERP FRN C HYBRID	3,44	1,00	1 500 000	1 468	1 470	0,27%	01.08.2013	Evigvarende
N00010664758	Odfjell SE 12/18 FRN	8,36	1,00	4 000 000	4 000	4 003	0,72%	30.08.2013	03.12.2018
XS0234284668	Old Mutual PLC PERP/CALL 04/11/49	5,00	7,92	500 000	3 486	3 841	0,69%	-	Evigvarende
N00010637077	PACIFIC DRILLING 8.25 02/15	8,25	6,08	500 000	2 857	3 270	0,59%	-	23.02.2015
USG6867WAA92	PACIFIC DRILLING V LTD 7.25 01.12.2017	7,25	6,08	500 000	2 853	3 169	0,57%	-	01.12.2017
XS0750702507	POHJOLA BANK PLC 5.75 28/02/2022	5,75	7,92	500 000	3 995	4 688	0,85%	-	28.02.2022
XS0816704125	PROCTER & GAMBLE CO/THE 2 16/08/2022	2,00	7,92	1 000 000	7 272	7 844	1,42%	-	16.08.2022
N00010669633	PROSAFE SE FRN 17/01/2020	5,62	1,00	2 000 000	2 000	2 047	0,37%	15.07.2013	17.01.2020
XS0873630742	PRUDENTIAL PLC 5.25 Perp	5,25	6,08	1 000 000	5 551	5 529	1,00%	-	Evigvarende
XS0557252417	Rabobank Nederland 3,75 2020-11-09	3,75	7,92	500 000	4 066	4 135	0,75%	-	09.11.2020
XS0691801327	Rabobank Nederland 3.5 10/17/2018	3,50	7,92	500 000	3 864	4 399	0,79%	-	17.10.2018
XS0826634874	RABOBANK NEDERLAND 4.125 14/09/2022	4,13	7,92	200 000	1 448	1 671	0,30%	-	14.09.2022
XS0583302996	Rabobank Nederland var 12/31/2049	8,38	6,08	500 000	3 066	3 334	0,60%	-	Evigvarende
XS0201065496	ROYAL BK OF SCOTLAND PLC 22/09/2021 VAR	4,63	7,92	300 000	1 978	2 239	0,40%	-	22.09.2021
N00010536626	Rygge Vaaler Spb 09/PERP ADJ C HYBRID	11,00	1,00	2 000 000	2 355	2 598	0,47%	-	Evigvarende
N00010610959	Sandnes Spb 11/99 FRN C SUB	6,35	1,00	2 500 000	2 491	2 537	0,46%	05.09.2013	Evigvarende
XS0877984459	SANTANDER INTL DEBT SA 4 24/01/2020	4,00	7,92	500 000	3 691	4 050	0,73%	-	24.01.2020
N00010670441	SIEM OFFSHORE INC FRN 30/01/2018	6,59	1,00	4 000 000	4 020	4 063	0,73%	26.07.2013	30.01.2018
XS0266838746	SIEMENS FINANCIERINGSMAT 14/09/2066 VAR	5,25	7,92	500 000	4 221	4 507	0,81%	-	14.09.2066
XS0806449814	SNAM SPA 5 18.01.2019	5,00	7,92	100 000	746	892	0,16%	-	18.01.2019
XS0813929782	SOCIETE GENERALE 6.625 Perp Subd Hybr	6,63	6,08	500 000	2 845	3 071	0,55%	-	Evigvarende
XS0867612466	Societe Generale SA 4% 07.06.23	4,00	7,92	500 000	3 791	3 733	0,67%	-	07.06.2023
N00010610017	Sogn og Fjordane Energi AS 11/18 FRN	3,02	1,00	4 000 000	4 000	4 005	0,72%	21.08.2013	23.05.2018
ES00000123K0	Spain Government Bond 5.85% 31.01.2022	5,85	7,92	1 000 000	8 051	8 780	1,58%	-	31.01.2022
N00010313380	Sparebank 1 Livsforsikring AS FRN Call Capital Con	3,01	1,00	2 500 000	2 100	2 323	0,42%	12.09.2013	Evigvarende
US846504AB46	Sparebank1 SR-Bank 6,443 Fix-to-float	3,35	6,08	500 000	2 843	3 055	0,55%	30.07.2013	15.04.2049
N00010682230	Sparebanken Hedmark FRN C SUB 13.06.23	0,00	1,00	3 000 000	3 000	2 990	0,54%	11.09.2013	13.06.2023
N00010659972	SPAREBANKEN MØRE FRN 29.10.2049	6,63	1,00	3 000 000	3 000	3 095	0,56%	05.07.2013	29.10.2049
N00010524457	Spb 1 Nord-Norge 09/19 ADJ C SUB	8,35	1,00	11 000 000	11 634	12 421	2,24%	-	17.07.2019
N00010665342	Spb 1 Nord-Norge 12/99 FRN C HYBRID	6,57	1,00	3 000 000	3 000	3 108	0,56%	17.09.2013	Evigvarende
N00010663065	Spb 1 Nordvest 12/PERP FRN C	6,48	1,00	4 000 000	4 000	4 099	0,74%	28.08.2013	Evigvarende

Fortsetter neste side

Porteføljeoversikt pr. 30.06.2013

Utsteder	VP Navn	Kupong-rente	Valuta-kurs	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltnings-kapital	Rente-regulerings-tidspunkt [1]	Forfall
				Lokal valuta	NOK 1.000	NOK 1.000			
NO0010565179	Spb 1 SMN 10/PERP ADJ C HYBRID	8,25	1,00	8 000 000	8 400	8 826	1,59%	-	Evigvarende
NO0010667819	Spb 1 SMN 12/22 FRN C SUB	4,57	1,00	4 000 000	4 000	4 158	0,75%	17.09.2013	19.12.2022
NO0010628522	Spb 1 SR-Bank 11/PERP FRN C SUB	6,75	1,00	7 000 000	7 175	7 194	1,30%	22.08.2013	Evigvarende
NO0010664568	Spb 1 SR-Bank ASA 03.12.2022 FRN C SUB	4,61	1,00	5 000 000	5 000	5 206	0,94%	30.08.2013	03.12.2022
NO0010671928	Spb Møre 13/23 FRN C SUB	4,25	1,00	2 000 000	2 000	2 065	0,37%	20.08.2013	22.02.2023
NO0010641459	Spb Pluss 12/PERP FRN C HYBRID	6,59	1,00	3 000 000	3 000	3 096	0,56%	26.09.2013	Evigvarende
NO0010612153	Spb Sogn og Fjordan /PERP FRN C HYBRID	5,84	1,00	5 000 000	4 983	5 023	0,91%	05.09.2013	Evigvarende
NO0010592348	Spb Sør 10/PERP FRN C HYBRID	5,35	1,00	4 000 000	4 000	3 958	0,71%	05.09.2013	Evigvarende
NO0010263775	Spb Telemark 05/PERP FRN C HYBRID	3,06	1,00	5 000 000	4 738	4 825	0,87%	25.07.2013	Evigvarende
NO0010572845	Spb Vest 10/PERP 8,05% C HYBRID	8,05	1,00	2 000 000	2 062	2 146	0,39%	-	Evigvarende
NO0010635915	Spb Vest 12/PERP FRN C HYBRID	6,94	1,00	1 500 000	1 514	1 574	0,28%	07.08.2013	Evigvarende
XS0803659340	Standard Chartered Plc 12.07.2017	4,00	6,08	500 000	3 032	3 083	0,56%	-	12.07.2022
US656531AJ97	Statoil ASA 7.15 2029-01-15	7,15	6,08	250 000	1 745	2 088	0,38%	-	15.01.2029
NO0010657406	Stolt-Nielsen Limited 12/19 FRN	6,86	1,00	4 000 000	4 000	4 157	0,75%	02.09.2013	04.09.2019
NO0010683550	Storebrand Bank ASA FRN Perpetual	5,70	1,00	3 000 000	3 000	3 005	0,54%	18.09.2013	Evigvarende
XS0909773268	Storebrand Livsforsikring AS 04/04/2043 VAR	6,88	7,92	500 000	3 813	4 244	0,77%	-	Evigvarende
XS0861583887	SWEDBANK AB 3 05.12.2022 Subd Var	3,00	7,92	500 000	3 672	4 060	0,73%	-	05.12.2022
XS0235535035	Swiss Life RANVX Var 11/49	5,00	7,92	1 000 000	6 714	7 996	1,44%	-	Evigvarende
NO0010670128	Teekay Offshore Partners L.p. 13/18 FRN	6,62	1,00	8 000 000	8 013	8 113	1,46%	23.07.2013	25.01.2018
NO0010637093	Tele2 AB FRN 2012/2017	4,22	1,00	4 000 000	4 000	4 119	0,74%	22.08.2013	24.02.2017
XS0906837645	Telecom Italia SpA 20.03.2073 VAR	7,75	7,92	1 000 000	7 483	8 000	1,44%	16.03.2018	20.03.2073
XS0794393396	TELECOM ITALIA SPA 6.125 14/12/2018	6,13	7,92	500 000	3 838	4 420	0,80%	-	14.12.2018
XS0746276335	Telefonica Emisiones 02/21/2018	4,80	7,92	500 000	3 754	4 320	0,78%	-	21.02.2018
NO0010659899	TEODIN ACQUICO AS FRN 02/10/2017	7,88	1,00	3 000 000	3 000	3 027	0,55%	28.06.2013	02.10.2017
NO0010660400	TIZIR LTD 9 28/09/2017	9,00	6,08	500 000	2 986	3 115	0,56%	-	28.09.2017
NO0010621972	Totens Spb 11/PERP FRN C HYBRID	6,06	1,00	4 000 000	4 000	4 051	0,73%	25.07.2013	Evigvarende
NO0010672355	TRYG FORSIKRING A/S FRN 29/03/2049	5,60	1,00	3 000 000	3 000	3 109	0,56%	18.09.2013	Evigvarende
NO0010680135	Veidekke ASA FRN 04/06/2018	3,50	1,00	5 000 000	5 000	5 013	0,90%	02.09.2013	04.06.2018
XS0747354875	VERISURE HOLDING AB 8.75 01/12/2012	8,75	7,92	250 000	1 635	2 071	0,37%	-	01.12.2018
XS0496644609	VESTAS WIND SYSTEMS A/S 4.625 23/03/2015	4,63	7,92	500 000	2 557	3 773	0,68%	-	23.03.2015
XS0893205186	Vnesheconombank Via VEB Finance 3.035% 21.02.2018	3,04	7,92	500 000	3 675	3 864	0,70%	-	21.02.2018
XS0817639924	WELLS FARGO & COMPANY 2.625 16/08/2022	2,63	7,92	1 000 000	7 300	8 131	1,47%	-	16.08.2022
XS0244204003	Wuerttembergische Leben AG 5.375% 01.06.2026 VAR	5,38	7,92	400 000	3 024	3 188	0,58%	-	01.06.2026
US984121CA96	Xerox Corp 5.625 15/12/2019	5,63	6,08	250 000	1 393	1 684	0,30%	-	15.12.2019
US984121BZ56	XRX 4.250 02/15/15	4,25	6,08	500 000	2 788	3 222	0,58%	-	15.02.2015
8166437	FXFW_EUR/NOK_20130621	0,00	7,92	-2 000 000	-15 357	-15 829	-2,86%	-	19.09.2013
8166437	FXFW_EUR/NOK_20130621	0,00	1,00	15 415 388	15 357	15 360	2,77%	-	19.09.2013
8165608	FXFW_JPY/NOK_20130425	0,00	6,13	-3 000 000	-179	-184	-0,03%	-	25.07.2013
8165608	FXFW_JPY/NOK_20130425	0,00	1,00	180 059	179	180	0,03%	-	25.07.2013
8166438	FXFW_USD/NOK_20130621	0,00	6,08	-1 500 000	-8 594	-9 111	-1,64%	-	19.09.2013
8166438	FXFW_USD/NOK_20130621	0,00	1,00	8 622 056	8 594	8 591	1,55%	-	19.09.2013
8212812	FXSW_EUR/NOK_20130408	0,00	7,92	-3 275 000	-24 422	-25 931	-4,68%	-	08.07.2013
8212812	FXSW_EUR/NOK_20130408	0,00	1,00	24 522 470	24 422	24 512	4,42%	-	08.07.2013
8212813	FXSW_EUR/NOK_20130408	0,00	7,92	-4 045 000	-30 164	-32 028	-5,78%	-	08.07.2013
8212813	FXSW_EUR/NOK_20130408	0,00	1,00	30 287 840	30 164	30 275	5,46%	-	08.07.2013
8212855	FXSW_EUR/NOK_20130425	0,00	7,92	-2 500 000	-19 181	-19 794	-3,57%	-	25.07.2013
8212855	FXSW_EUR/NOK_20130425	0,00	1,00	19 256 455	19 181	19 234	3,47%	-	25.07.2013
8212856	FXSW_EUR/NOK_20130425	0,00	7,92	-1 500 000	-11 507	-11 876	-2,14%	-	25.07.2013
8212856	FXSW_EUR/NOK_20130425	0,00	1,00	11 552 186	11 507	11 539	2,08%	-	25.07.2013
8212861	FXSW_EUR/NOK_20130425	0,00	7,92	-4 000 000	-29 720	-31 670	-5,71%	-	25.07.2013
8212861	FXSW_EUR/NOK_20130425	0,00	1,00	29 837 200	29 720	29 803	5,38%	-	25.07.2013
8212881	FXSW_EUR/NOK_20130503	0,00	7,92	-1 000 000	-7 617	-7 917	-1,43%	-	25.07.2013
8212881	FXSW_EUR/NOK_20130503	0,00	1,00	7 644 475	7 617	7 636	1,38%	-	25.07.2013
8212967	FXSW_EUR/NOK_20130523	0,00	7,92	-6 025 000	-45 279	-47 695	-8,60%	-	23.08.2013
8212967	FXSW_EUR/NOK_20130523	0,00	1,00	45 457 287	45 279	45 346	8,18%	-	23.08.2013
8212968	FXSW_EUR/NOK_20130523	0,00	7,92	-10 650 000	-80 029	-84 307	-15,21%	-	23.08.2013
8212968	FXSW_EUR/NOK_20130523	0,00	1,00	80 343 014	80 029	80 146	14,46%	-	23.08.2013
8212816	FXSW_GBP/NOK_20130408	0,00	9,24	-1 350 000	-11 841	-12 479	-2,25%	-	08.07.2013
8212816	FXSW_GBP/NOK_20130408	0,00	1,00	11 875 938	11 841	11 871	2,14%	-	08.07.2013
8212857	FXSW_GBP/NOK_20130425	0,00	9,24	-485 000	-4 369	-4 482	-0,81%	-	25.07.2013
8212857	FXSW_GBP/NOK_20130425	0,00	1,00	4 380 643	4 369	4 376	0,79%	-	25.07.2013
8212862	FXSW_GBP/NOK_20130425	0,00	9,24	-400 000	-3 692	-3 697	-0,67%	-	25.07.2013
8212862	FXSW_GBP/NOK_20130425	0,00	1,00	3 701 320	3 692	3 697	0,67%	-	25.07.2013
8212970	FXSW_GBP/NOK_20130523	0,00	9,24	-760 000	-6 739	-7 021	-1,27%	-	23.08.2013
8212970	FXSW_GBP/NOK_20130523	0,00	1,00	6 757 076	6 739	6 741	1,22%	-	23.08.2013
8213078	FXSW_GBP/NOK_20130701	0,00	9,24	560 000	5 253	5 173	0,93%	-	23.08.2013
8213078	FXSW_GBP/NOK_20130701	0,00	1,00	-5 261 196	-5 253	-5 248	-0,95%	-	23.08.2013
8212852	FXSW_JPY/NOK_20130425	0,00	6,13	-2 000 000	-120	-123	-0,02%	-	25.07.2013
8212852	FXSW_JPY/NOK_20130425	0,00	1,00	120 113	120	120	0,02%	-	25.07.2013
8212853	FXSW_JPY/NOK_20130425	0,00	6,13	-89 215 000	-5 335	-5 470	-0,99%	-	25.07.2013
8212853	FXSW_JPY/NOK_20130425	0,00	1,00	5 355 609	5 335	5 349	0,96%	-	25.07.2013
8212854	FXSW_JPY/NOK_20130425	0,00	6,13	-2 000 000	-120	-123	-0,02%	-	25.07.2013
8212854	FXSW_JPY/NOK_20130425	0,00	1,00	120 089	120	120	0,02%	-	25.07.2013
8212969	FXSW_SEK/NOK_20130523	0,00	0,90	-7 910 000	-6 943	-7 116	-1,28%	-	23.08.2013
8212969	FXSW_SEK/NOK_20130523	0,00	1,00	6 951 980	6 943	6 935	1,25%	-	23.08.2013
8212814	FXSW_USD/NOK_20130408	0,00	6,08	-1 175 000	-6 849	-7 141	-1,29%	-	08.07.2013
8212814	FXSW_USD/NOK_20130408	0,00	1,00	6 872 340	6 849	6 869	1,24%	-	08.07.2013
8212815	FXSW_USD/NOK_20130408	0,00	6,08	-1 625 000	-9 470	-9 876	-1,78%	-	08.07.2013
8212815	FXSW_USD/NOK_20130408	0,00	1,00	9 503 184	9 470	9 499	1,71%	-	08.07.2013
8212858	FXSW_USD/NOK_20130425	0,00	6,08	-500 000	-2 952	-3 038	-0,55%	-	25.07.2013
8212858	FXSW_USD/NOK_20130425	0,00	1,00	2 961 824	2 952	2 958	0,53%	-	25.07.2013
8212859	FXSW_USD/NOK_20130425	0,00	6,08	-750 000	-4 428	-4 558	-0,82%	-	25.07.2013
8212859	FXSW_USD/NOK_20130425	0,00	1,00	4 442 410	4 428	4 437	0,80%	-	25.07.2013
8212860	FXSW_USD/NOK_20130425	0,00	6,08	-2 000 000	-11 617	-12 153	-2,19%	-	25.07.2013
8212860	FXSW_USD/NOK_20130425	0,00	1,00	11 654 200	11 617	11 641	2,10%	-	25.07.2013
8212882	FXSW_USD/NOK_20130503	0,00	6,08	-500 000	-2 914	-3 038	-0,55%	-	25.07.2013
8212882	FXSW_USD/NOK_20130503	0,00	1,00	2 922 676	2 914	2 919	0,53%	-	25.07.2013
8212966	FXSW_USD/NOK_20130523	0,00	6,08	-1 725 000	-10 076	-10 480	-1,89%	-	23.08.2013
8212966	FXSW_USD/NOK_20130523	0,00	1,00	10 109 256	10 076	10 084	1,82%	-	23.08.2013
7658747	IRS 3M EURIBOR vs 3M fixed	0,00	7,92	1 000 000	7 907	7 919	1,43%	-	09.09.2015
7658747	IRS 3M EURIBOR vs 3M fixed	0,00	7,92	-1 000 000	-7 907	-8 131	-1,47%	-	09.09.2015
7660902	IRS 3M EURIBOR vs 3M fixed	0,00	7,92	12 000 000	95 564	95 020	17,14%	-	26.06.2017
7660902	IRS 3M EURIBOR vs 3M fixed	0,00	7,92	-12 000 000	-95 564	-95 663	-17,26%	-	26.06.2017
7660903	IRS 3M EURIBOR vs 3M fixed	0,00	7,92	14 000 000	111 491	110 857	20,00%	-	26.06.2020
7660903	IRS 3M EURIBOR vs 3M fixed	0,00	7,92	-14 000 000	-111 491	-111 770	-20,16%	-	26.06.2020
7658748	IRS 3M NIBOR vs 3M fixed	0,00	1,00	10 000 000	10 000	10 015	1,81%	-	03.09.2015
7658748	IRS 3M NIBOR vs 3M fixed	0,00	1,00	-10 000 000	-10 000	-10 303	-1,86%	-	03.09.2015
7660905	IRS 3M NIBOR vs 3M fixed	0,00	1,00	10 000 000	10 000	10 001	1,80%	-	26.06.2018
7660905	IRS 3M NIBOR vs 3M fixed	0,00	1,00	-10 000 000	-10 000	-10 035	-1,81%	-	26.06.2018
7658749	IRS 3M UKLIBOR vs 3M fixed	0,00	9,24	750 000	7 157	6 936	1,25%	-	01.09.2015
7658749	IRS 3M UKLIBOR vs 3M fixed	0,00	9,24	-750 000	-7 157	-7 103	-1,28%	-	01.09.2015
7660901	USD 3M fixed/USD 3M Libor	0,00	6,08	6 000 000	36 374	36 465	6,58%	-	27.06.2016
7660901	USD 3M fixed/USD 3M Libor	0,00	6,08	-6 000 000	-36 374	-36 613	-6,60%	-	27.06.2016
7660904	USD 3M fixed/USD 3M Libor	0,00	6,08	1 000 000	6 062	6 078	1,10%	-	26.06.2020
7660904	USD 3M fixed/USD 3M Libor	0,00	6,08	-1 000 000	-6 062	-6 140	-1,11%	-	26.06.2020
Totalt Portefølje						**539 770**	**97,37%**		

[1] Gjelder kun obligasjoner med flytende rente.
Gjennomsnittlig effektiv rente er et durasjonsjustert verdiveiet gjennomsnitt av effektive renter på hvert enkelt papir i portefølje.

Rentebevegelser – Norge 1. halvår 2013

Global BNP-vekst fortsatte i første halvår å ligge på om lag 2 – 2,5 prosent. Fremvoksende økonomier bidrar fortsatt mest til veksten, samtidig som Eurosonen var i en resesjon første halvår. Det er fortsatt mye fokus på global finans- og pengepolitikk, som trekker i hver sin retning. Finanspolitikken har vært innstrammende der statsgjelden er høy og har rammet etterspørselen mange steder. Samtidig har pengepolitikken blitt trappet opp og spesielt i Japan. Ved halvårsskiftet har dog de første signalene om nedtrapping av kvantitative tiltak i USA kommet og skapt noe uro i markedene. Etter en kraftig oppgang i aksjemarkedene frem til mai, har frykten tiltatt med tanke på videre sentralbankstimuli. Rentene har steget kraftig og spesielt i USA.

Til tross for strammere finanspolitikk og automatiske budsjettinnstramminger, holdt veksten i USA seg rundt 2 prosent i første halvår. Privat konsum har vært bra, selv om bedriftene er noe mer pessimistiske. Boligmarkedet fortsetter å bedre seg med stigende priser og aktivitet. Arbeidsmarkedet bedrer seg også gradvis og inflasjonen er under 2 prosent. Siden årsskiftet har den amerikanske sentralbanken trappet opp kvantitative tiltak og obligasjonskjøp med 85 milliarder dollar hver måned, men i juni ble det signalisert at dette nedtrappes i høst. Amerikanske statsrenter har steget kraftig som følge av dette, og siden årsskiftet har 10-årig amerikansk statsrente steget fra 1,7 prosent til 2,4 prosent.

I Eurosonen var aktiviteten og BNP-veksten fortsatt fallende gjennom første halvår, med tegn til stabilisering i andre kvartal. Spesielt i Italia og Spania hvor innstrammingene har vært kraftigst, har økonomien hatt størst tilbakegang. Arbeidsledigheten i de to landene fortsetter også å eskalere, som drar arbeidsledigheten samlet for Eurosonen til over 12 prosent. Politisk usikkerhet skapte noe uro rundt Italia, men støttekjøps-programmet lansert av den europeiske sentralbanken ECB har holdt statsgjeldskrisen i sjakk, og sendt statsrentene ned. ECB kuttet også renten på ny som følge av svakere vekst og lavere inflasjon. 10-årig tysk statsrente har også steget i første halvår etter å ha nådd ny bunn i mai, fra 1,3 prosent ved årsskiftet til 1,7 prosent ved halvårsskiftet.

Norsk økonomi har også fortsatt å vokse i første halvår, men har tapt momentum relativt sett. Privat konsum holder seg bra, mens konkurranseutsatt industri i stadig grad mister fart. Arbeidsmarkedet har forverret seg, men fra et bra nivå og lav arbeidsledighet. Veksten i boligprisene og gjeldsveksten i husholdningene har avtatt noe, men stiger videre med et fortsatt lavt rentenivå.

Norges Bank har overraskende flere ganger nedjustert renteutsiktene for Norge, spesielt etter at kronen handelsvektet styrket seg til historisk sterkt nivå i februar. Etter det har kronen svekket seg markert med en sentralbank som varsler potensielle rentekutt hvis kronen styrker seg. 10-årig norsk statsrente steg fra 2.1 prosent ved årsskiftet til 2.6 prosent ved halvårsskiftet.

SpareBank 1 Pengemarked

SpareBank 1 Pengemarked har i 1. halvår 2013 hatt en avkastning på 1,13 prosent etter forvaltningshonorar, som er 0,32 prosent bedre enn referanseindeksen. Fondets indeks har en referansedurasjon (statssertifikater) på 0,25 år. Fondet er fullt investert i norske rentepapirer utstedt av banker og kommuner. Dette gir en løpende meravkastning mot indeks. I 2013 har Nibor rentene falt 0,2-0,35 prosent. Kredittpåslaget i forhold til tilsvarende statsrenter har falt betydelig. Dette har bidratt til å trekke avkastningen og meravkastningen mot indeks opp. Men det innebærer også lavere løpende avkastning i tiden fremover.

ODIN Pengemarked

ODIN Pengemarked har i 1. halvår 2013 hatt en avkastning på 1,10 prosent etter forvaltningshonorar, som er 0,30 prosent bedre enn referanseindeksen. Fondets indeks har en referansedurasjon (statssertifikater) på 0,25 år. Fondet er fullt investert i norske rentepapirer utstedt av banker. Dette gir en løpende meravkastning mot indeks. I 2013 har Nibor rentene falt 0,2-0,35 prosent. Kredittpåslaget i forhold til tilsvarende statsrenter har falt betydelig. Dette har bidratt til å trekke avkastningen og meravkastningen mot indeks opp. Men det innebærer også lavere løpende avkastning i tiden fremover.

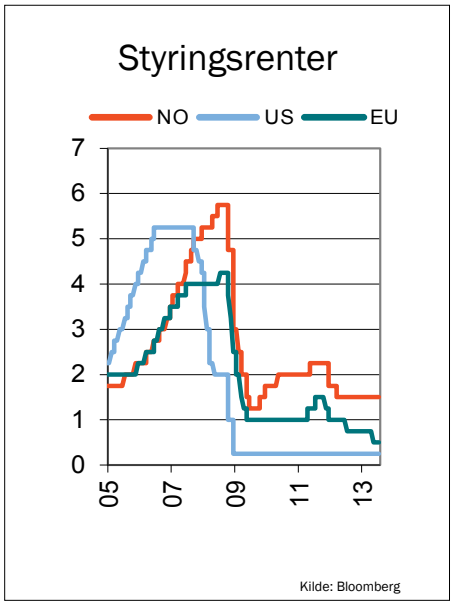
ODIN Kort Obligasjon

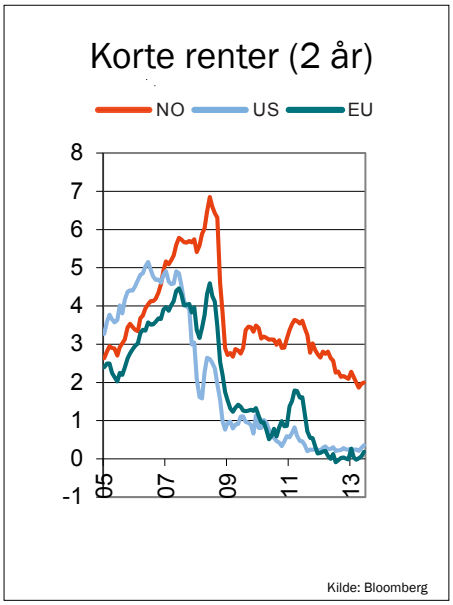
ODIN Kort Obligasjon hadde i årets seks første måneder en avkastning på 1,24 prosent etter forvaltningshonorar, som er 0,43 prosent bedre enn referanseindeks. Fondet har en indeks med en referansedurasjon på 1 år. Fondet har ligget undervektet i forhold til referansedurasjonen i hele år, og da med det meste av undervekten i langenden (0,75-2 år). Her har statsrenten gått relativt sidelengs, noe som ikke har slått ut nevneverdig i forhold til referanseindeksen. Ser vi på bidraget fra kreditt, som har utgjort hele fondet, så har selve kredittspreadene trukket betraktelig inn. I tillegg har spreaden mellom swap- og statsrenter også gått vesentlig inn. Og sammen med god løpende meravkastning i forhold til stat, har dette gitt fondet solid meravkastning i forhold til indeks.

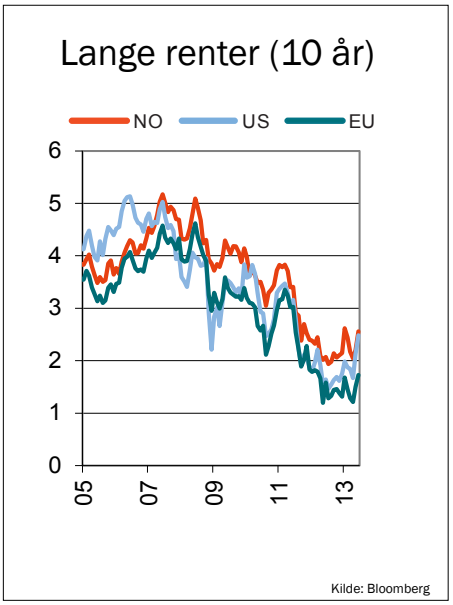
ODIN Obligasjon

ODIN Obligasjon hadde i årets seks første måneder en avkastning på 2,06 prosent etter forvaltningshonorar,

som er 1,65 prosent bedre enn referanseindeks. Fondet har en indeks med referansedurasjon på 3 år. Fondet har ligget undervektet i forhold til referansedurasjonen hele året, og da med det meste av undervekten rundt 4 år. Her har statsrenten steget med om lag 0,20 prosentpoeng. Dette har slått positivt ut i forhold til referanseindeksen. Ser vi på bidraget fra kreditt, som har utgjort hele fondet, så har selve kredittspreadene trukket betraktelig inn. I tillegg har spreaden mellom swap- og statsrenter også gått inn vesentlig over hele kurven. Og sammen med god løpende meravkastning imot stat, har dette gitt fondet solid meravkastning i forhold til indeks.







Avkastningsoversikt 1. halvår 2013

Avkastning 01.01.2013 – 30.06.2013

Pengemarkedsfond:	Fond	Referanseindex[1)]	Differanse	Obligasjonsfond:	Fond	Referanseindex[1)]	Differanse
SpareBank 1 Pengemarked	1,13%	0,80%	0,32%	ODIN Kort Obligasjon	1,24%	0,81%	0,43%
*) årlig	2,31%			*) årlig	2,54%		
ODIN Pengemarked	1,10%	0,80%	0,30%	ODIN Obligasjon	2,06%	0,40%	1,65%
*) årlig	2,26%			*) årlig	4,24%		

1)Informasjon vedrørende referanseindekser er inkludert på den respektive fondsoversikt
*) Omregnet til årlig rente

SpareBank 1 Pengemarked

Investerer i NOK-denominerte bankinnskudd og korte rentebærende finansielle instrumenter, fortrinnsvis pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner, utstedt eller garantert av stat, kommuner eller finansinstitusjoner i EØS. Fondet vil kun investere i obligasjoner med risikovekt maksimum 20 prosent ved beregning av finansinstitusjoners og pensjonskassers kapitaldekning.

Fondets modifiserte durasjon skal være under 0,33 (gjennomsnittlig rentebindingstid under 120 dager,) og ingen investeringer skal ha en rentebindingstid lengre enn ett år. Fondets vektede gjennomsnittlige løpetid skal være mindre enn 1 år. Inntil 25 prosent av porteføljen kan investeres i flytende renteobligasjoner med løpetid mellom ett og tre år. Fondet kan ikke investere i flytende renteobligasjoner med løpetid over tre år. Porteføljenes korte rentebindingstid medfører at endringer i markedsrentene vil gi begrensede verdiendringer i porteføljene. Fondets gjennomsnittlige durasjon vil over tid ligge nært referanseindeksen – Oslo Børs Statsobligasjonsindeks med 0,25 års durasjon (ST1X).

Det er en målsetting å ha lav kredittrisiko. Fondet kan kun investere i papirer der utstederen eller papiret selv har en rating på minimum BBB- (Investment Grade). Ratingen skal være av nyere dato og foreligge fra minst ett internasjonalt anerkjent ratingbyrå eller minst to meglerhus. Krav om rating gjelder ikke for papirer utstedt av offentlig sektor. Endringer i kredittverdighet på fondets investeringer kan påvirke fondets avkastning.

Fondet oppfyller kravene som Verdipapirfondenes Forening setter for å kunne klassifiseres som pengemarkedsfond med lav risiko.

Fondet har i henhold til vedtektene adgang til å inngå avtaler om derivater. Fondet benytter derivater for å styre porteføljens durasjon samt ta aktive posisjoner i forhold til rentesyn. Risikoen for fondet skal forbli uendret som følge av derivatplasseringer.

Fondet har en særskilt adgang til å investere inntil 100 prosent av fondets midler i verdipapirer utstedt eller garantert av stat eller kommuner i EØS. Fondet har i henhold til vedtektene ikke adgang til å investere med lånte midler.

Minimums førstegangsinvestering er kr. 10.000,-.

SpareBank 1 Pengemarked har pr. 30.06.2013 NOK 147 millioner i eiendeler under forvaltning. Fondet ga en avkastning på 1,13 prosent hittil i år.

Nøkkeltall

Avkastning	SpareBank 1 Pengemarked	Referanse-indeks	Differanse
Siden start 11.03.2003	39,19%	34,03%	5,17%
Siden start 11.03.2003 (p.a)*)	3,26%	2,88%	0,38%
1. halvår 2013	**1,13%**	**0,80%**	**0,32%**
1. halvår 2013 (p.a)*)	**2,31%**	**1,65%**	**0,67%**
Årlig avkastning:			
2012	3,20%	1,50%	1,70%
2011	2,85%	2,45%	0,40%
2010	2,53%	2,26%	0,27%
2009	3,88%	2,13%	1,75%
2008	6,10%	5,90%	0,20%
2007	4,32%	4,42%	-0,11%
2006	2,51%	2,75%	-0,24%
2005	1,76%	2,01%	-0,25%
2004	1,70%	1,95%	-0,25%

Referanseindeks: Oslo Børs Statsobligasjons Indeks 0,25 (ST1X)
*) Omregnet til årlig rente

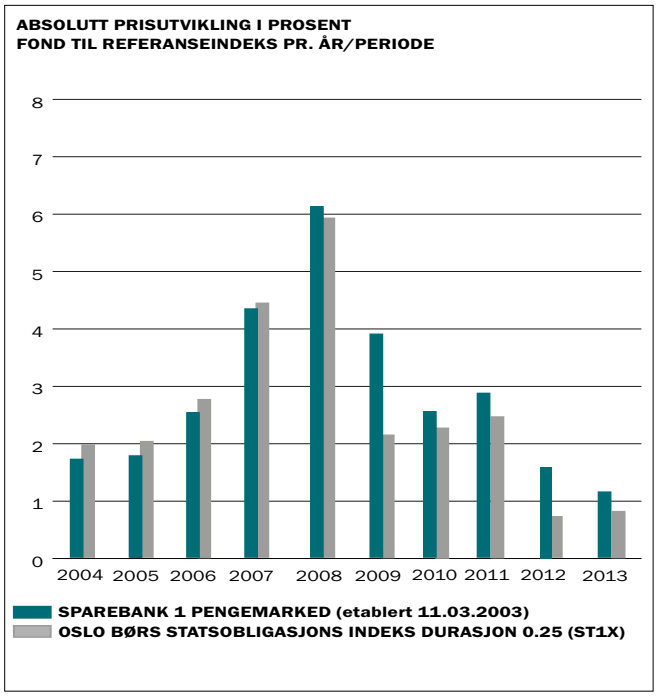
Porteføljedata SpareBank 1 Pengemarked	
Rentefølsomhet 30.06.2013	0,21
Rentefølsomhet 31.12.2012	0,31
Yield 30.06.2013	2,39%
Yield 31.12.2012	2,43%

Fondsinformasjon	**2013**	**2012**
Antall andeler	145 313	237 940
Pr. 30.06 NOK mill.	147	242
% endring i forvaltningskapital 01.01-30.06	-31,93%	-7,90%
Forvaltningshonorar	0,40%	

Data pr. andel	**2013**	**2012**
Basiskurs 30.06	1 014,71	1 017,15
Høyeste basiskurs 1. halvår	1 014,71	1 017,15
Laveste basiskurs 1. halvår	1 003,49	1 001,34

Balansesammendrag 30.06.2013	**NOK 1 000**
Markedsverdi verdipapirportefølje	144 305
Bankinnskudd	1 671
Uoppgjort kjøp/salg (netto)	0
Påløpte honorarer	0
Påløpte renter/utbytte	1 521
Annet kortsiktig gjeld/fordring	-46
Fondets totale verdi	**147 451**

Avkastning



Porteføljeoversikt pr. 30.06.2013

Verdipapir		Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi 30.06.12	Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltnings-kapital	Rente-reguleringstidspunkt[1]	Forfall
			NOK	% av pålydende	% av pålydende	NOK 1 000			
Risikoklasse 4: Bank og Finansinstitusjoner									
N00010649437	Bamble og Langesund Spb	3,84	1 000 000,00	103,18%	103,05%	1 032	0,70%	05.09.2013	08.06.2016
N00010672066	Bank 1 Oslo Akershus AS 13/16 FRN	2,62	5 000 000,00	99,96%	100,08%	5 019	3,40%	13.08.2013	15.02.2016
N00010614506	Bank Norwegian FRN 16/06/14	3,30	1 000 000,00	100,00%	101,07%	1 012	0,69%	12.09.2013	16.06.2014
N00010676067	Blaker Sparebank FRN 03.05.2016	2,71	2 000 000,00	100,18%	100,04%	2 009	1,36%	01.08.2013	03.05.2016
N00010682578	BN Bank	2,13	2 000 000,00	100,00%	100,08%	2 004	1,36%	-	06.12.2013
N00010664766	BN Bank	2,38	2 000 000,00	99,99%	100,17%	2 032	1,38%	-	22.11.2013
N00010676075	BN-Bank	2,15	5 000 000,00	99,99%	100,13%	5 025	3,41%	-	25.04.2014
N00010663446	Danske Bank A/S	2,02	5 000 000,00	100,00%	100,04%	5 014	3,40%	13.08.2013	15.11.2013
N00010599459	Eidsberg Spb FRN 07/02/14	2,85	5 000 000,00	100,54%	100,40%	5 039	3,42%	05.08.2013	07.02.2014
N00010663230	Fana Spb 2,25% CERT 365 141113	2,25	4 000 000,00	99,99%	100,13%	4 061	2,75%	-	14.11.2013
N00010580954	Haugesund Sparebank FRN 30/06/14	3,07	2 000 000,00	100,96%	100,95%	2 019	1,37%	26.09.2013	30.06.2014
N00010606007	Hjartdal og Gransherad Spb 11/14 FRN	2,81	4 000 000,00	100,56%	100,48%	4 016	2,72%	04.07.2013	08.04.2014
N00010612419	Indre Sogn Spb 11/14 FRN	2,71	1 000 000,00	100,60%	100,59%	1 008	0,68%	04.09.2013	06.06.2014
N00010504723	Klepp Sparebank	4,19	1 000 000,00	101,73%	101,68%	1 024	0,69%	26.07.2013	30.04.2014
N00010668338	Kragerø Spb 12/15 FRN	2,93	3 000 000,00	100,12%	100,65%	3 021	2,05%	19.09.2013	21.12.2015
N00010608086	Lillestrøm Spb 11/14 FRN	2,73	2 000 000,00	100,58%	100,49%	2 018	1,37%	02.08.2013	06.05.2014
N00010542251	Marker Spb FRN 07/10/13	2,60	2 000 000,00	100,41%	100,13%	2 001	1,36%	04.07.2013	07.10.2013
N00010588882	Melhus Spb 10/14 FRN	2,80	3 000 000,00	100,51%	100,42%	3 019	2,05%	26.08.2013	28.02.2014
N00010607674	Nes Prestegjelds Spb 11/14 FRN	2,74	2 000 000,00	100,56%	100,45%	2 020	1,37%	12.07.2013	16.04.2014
N00010662851	Odal Spb 12/16 FRN	3,05	5 000 000,00	100,76%	100,91%	5 041	3,42%	04.07.2013	07.01.2016
N00010647290	Opdals Sparebank	3,38	2 000 000,00	99,93%	101,62%	2 039	1,38%	20.08.2013	22.05.2015
N00010664410	Opdals Spb 12/16 FRN P/C	2,90	2 000 000,00	100,67%	100,92%	2 024	1,37%	21.08.2013	23.02.2016
N00010459936	Rygge Vaaler Spb 08/13 7,30%	7,30	3 000 000,00	103,59%	101,30%	3 202	2,17%	-	30.09.2013
N00010681265	Skandiabanken AB FRN 05/14	0,00	2 000 000,00	99,99%	99,99%	2 003	1,36%	28.08.2013	30.05.2014
N00010482474	Skandinaviska Enskilda Banken 12/13 Fixed	5,41	2 500 000,00	102,38%	101,70%	2 609	1,77%	-	30.12.2013
N00010663073	Sparebank 1 Boligkreditt AS 2.39 07/11/2013	2,39	8 000 000,00	100,00%	100,12%	8 131	5,51%	-	07.11.2013
N00010599061	Sparebank 1 Gruppen FRN 01/08/13	2,93	2 000 000,00	100,00%	100,08%	2 011	1,36%	-	01.08.2013
N00010667967	Sparebanken Møre	2,04	3 000 000,00	100,00%	100,06%	3 004	2,04%	13.09.2013	17.12.2013
N00010465552	Sparebanken Møre 08/13 Fixed	7,26	5 000 000,00	102,62%	101,54%	5 330	3,61%	-	17.10.2013
N00010598998	Sparebanken Nord-Norge FRN 25/01/16	2,97	3 000 000,00	101,20%	101,24%	3 052	2,07%	23.07.2013	25.01.2016
N00010480569	Sparebanken Sogn og Fjordane	5,70	5 000 000,00	101,82%	101,07%	5 253	3,56%	-	15.10.2013
N00010460330	Sparebanken Sør	7,00	3 000 000,00	104,00%	101,18%	3 194	2,17%	-	26.09.2013
N00010665573	Sparebanken Vest	2,26	3 000 000,00	99,99%	100,15%	3 042	2,06%	-	07.12.2013
N00010650047	Sparebanken Øst	3,35	3 000 000,00	102,30%	102,23%	3 088	2,09%	11.07.2013	15.01.2016
N00010592819	Spb 1 Hallingdal 10/14 FRN	2,96	2 000 000,00	100,78%	100,76%	2 019	1,37%	04.09.2013	06.06.2014
N00010601180	Spb 1 Ringerike Hadeland 11/13 FRN	2,49	2 000 000,00	100,29%	100,09%	2 006	1,36%	-	26.08.2013
N00010649395	Spb 1 Søre Sunnmøre	3,69	2 000 000,00	103,09%	102,85%	2 061	1,40%	04.09.2013	06.06.2016
N00010592660	Spydeberg Spb 10/14 FRN	2,90	5 000 000,00	100,57%	100,51%	5 034	3,41%	05.09.2013	07.03.2014
N00010670979	Storebrand Bank ASA 13/16 FRN	2,67	4 000 000,00	99,95%	100,20%	4 025	2,73%	25.07.2013	29.01.2016
N00010661697	Terra Boligkred AS	2,49	5 000 000,00	100,15%	100,12%	5 095	3,46%	-	11.10.2013
N00010662505	Tinn Spb 2,45% CERT 365 291013	2,45	4 000 000,00	100,04%	100,14%	4 071	2,76%	-	29.10.2013
N00010598956	Tinn Spb FRN 21/01/14	2,96	2 000 000,00	100,70%	100,44%	2 020	1,37%	18.07.2013	21.01.2014
N00010670086	Tolga Os Sparebank	2,90	4 000 000,00	100,00%	100,54%	4 045	2,74%	11.07.2013	15.01.2016
N00010540974	Trøgstad Spb FRN 24/09/13	2,59	5 000 000,00	100,35%	100,13%	5 008	3,40%	-	24.09.2013
N00010675416	Trøndelag Bomveiselskap AS	2,08	5 000 000,00	100,01%	100,10%	5 026	3,41%	-	15.10.2013
Total portefølje						**145 826**	**98,90%**		

[1] Gjelder kun obligasjoner med flytende rente.
Gjennomsnittlig effektiv rente er et durasjonsjustert verdiveiet gjennomsnitt av effektive renter på hvert enkelt papir i portefølje.

ODIN Pengemarked

Investerer i NOK-denominerte bankinnskudd og korte rentebærende finansielle instrumenter, fortrinnsvis pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner, utstedt eller garantert av stat, kommuner eller finansinstitusjoner i EØS. Fondet vil kun investere i obligasjoner med risikovekt maksimum 20 prosent ved beregning av finansinstitusjoners og pensjonskassers kapitaldekning.

Fondets modifiserte durasjon skal være under 0,33 (gjennomsnittlig rentebindingstid under 120 dager,) og ingen investeringer skal ha en rentebindingstid lengre enn ett år. Fondets vektede gjennomsnittlige løpetid skal være mindre enn 1 år. Inntil 25 prosent av porteføljen kan investeres i flytende renteobligasjoner med løpetid mellom ett og tre år. Fondet kan ikke investere i flytende renteobligasjoner med løpetid over tre år. Porteføljenes korte rentebindingstid medfører at endringer i markedsrentene vil gi begrensede verdiendringer i porteføljene. Fondets gjennomsnittlige durasjon vil over tid ligge nært referanseindeksen – Oslo Børs Statsobligasjonsindeks med 0,25 års durasjon (ST1X).

Det er en målsetting å ha lav kredittrisiko. Fondet kan kun investere i papirer der utstederen eller papiret selv har en rating på minimum BBB- (Investment Grade). Ratingen skal være av nyere dato og foreligge fra minst ett internasjonalt anerkjent ratingbyrå eller minst to meglerhus. Krav om rating gjelder ikke for papirer utstedt av offentlig sektor. Endringer i kredittverdighet på fondets investeringer kan påvirke fondets avkastning.

Fondet oppfyller kravene som Verdipapirfondenes Forening setter for å kunne klassifiseres som pengemarkedsfond med lav risiko.

Fondet har i henhold til vedtektene adgang til å inngå avtaler om derivater. Fondet benytter derivater for å styre porteføljens durasjon samt ta aktive posisjoner i forhold til rentesyn. Risikoen for fondet skal forbli uendret som følge av derivatplasseringer.

Fondet har en særskilt adgang til å investere inntil 100 prosent av fondets midler i verdipapirer utstedt eller garantert av stat eller kommuner i EØS. Fondet har i henhold til vedtektene ikke adgang til å investere med lånte midler.

Minimums førstegangsinvestering er kr. 10.000,-.

ODIN Pengemarked har pr. 30.06.2013 NOK 84 millioner i eiendeler under forvaltning. Fondet ga en avkastning på 1,10 prosent hittil i år.

Nøkkeltall

Avkastning	ODIN Pengemarked	Referanse-indeks	Differanse
Siden start 31.10.1994	83,64%	114,96%	-31,32%
Siden start 31.10.1994(p.a)*)	3,31%	4,18%	-0,87%
1. halvår 2013	**1,10%**	**0,80%**	**0,30%**
1. halvår 2013 (p.a)*)	**2,26%**	**1,65%**	**0,61%**
Årlig avkastning:			
2012	3,20%	1,50%	1,70%
2011	2,91%	2,45%	0,46%
2010	2,54%	2,26%	0,27%
2009	3,79%	2,13%	1,66%
2008	6,03%	5,90%	0,12%
2007	4,29%	4,42%	-0,14%
2006	2,53%	2,75%	-0,22%
2005	1,78%	2,01%	-0,23%
2004	1,71%	1,95%	-0,25%
2003	-2,38%	4,79%	-7,17%
2002	-2,95%	6,85%	-9,80%
2001	4,13%	7,36%	-3,23%

Referanseindeks: Oslo Børs Statsobligasjons Indeks 0,25 (ST1X)
*) Omregnet til årlig rente

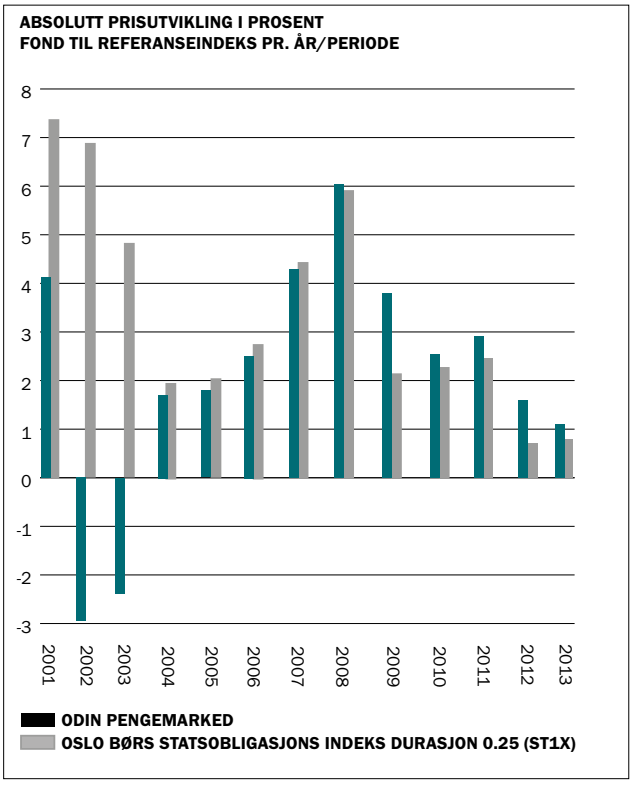
Porteføljedata ODIN Pengemarked	
Rentefølsomhet 30.06.2013	0,18
Rentefølsomhet 31.12.2012	0,30
Yield 30.06.2013	2,37%
Yield 31.12.2012	2,46%

Fondsinformasjon	2013	2012
Antall andeler	85 310	97 238
Pr. 30.06 NOK mill.	84	96
% endring i forvaltningskapital 01.01-30.06	-4,83%	-11,00%
Forvaltningshonorar	0,40%	

Data pr. andel	2013	2012
Basiskurs 30.06	982,13	983,42
Høyeste basiskurs 1. halvår	982,13	983,42
Laveste basiskurs 1. halvår	971,55	968,12

Balansesammendrag 30.06.2013	NOK 1 000
Markedsverdi verdipapirportefølje	77 933
Bankinnskudd	5 343
Uoppgjort kjøp/salg (netto)	0
Påløpte honorarer	0
Påløpte renter/utbytte	534
Annet kortsiktig gjeld/fordring	-25
Fondets totale verdi	**83 785**

Avkastning



Porteføljeoversikt pr. 30.06.2013

Verdipapir		Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi 30.06.15	Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltnings-kapital	Rente-reguleringstidspunkt[1]	Forfall
			NOK	% av pålydende	% av pålydende	NOK 1 000			
Risikoklasse 4: Bank og Finansinstitusjoner									
N00010649437	Bamble og Langesund Spb	3,84	1 000 000,00	103,18%	103,05%	1 032	1,23%	05.09.2013	08.06.2016
N00010637861	Bamble og Langesund Spb 12/14 FRN	3,00	1 000 000,00	100,71%	100,68%	1 011	1,21%	01.08.2013	05.05.2014
N00010672066	Bank 1 Oslo Akershus AS 13/16 FRN	2,62	1 000 000,00	99,96%	100,08%	1 004	1,20%	13.08.2013	15.02.2016
N00010614506	Bank Norwegian FRN 16/06/14	3,30	1 000 000,00	100,00%	101,07%	1 012	1,21%	12.09.2013	16.06.2014
N00010611908	Blaker sparebank	2,82	1 000 000,00	100,60%	100,57%	1 008	1,20%	29.08.2013	02.06.2014
N00010676067	Blaker Sparebank FRN 03.05.2016	2,71	1 000 000,00	100,18%	100,04%	1 005	1,20%	01.08.2013	03.05.2016
N00010682578	BN Bank	2,13	2 000 000,00	100,00%	100,08%	2 004	2,39%	-	06.12.2013
N00010664766	BN Bank	2,38	1 000 000,00	99,99%	100,17%	1 016	1,21%	-	22.11.2013
N00010676075	BN-Bank	2,15	2 000 000,00	99,99%	100,13%	2 010	2,40%	-	25.04.2014
N00010663446	Danske Bank A/S	2,02	3 000 000,00	100,00%	100,04%	3 008	3,59%	13.08.2013	15.11.2013
N00010192990	Den norske Bank ASA 03/13 Fixed	5,01	2 000 000,00	100,91%	100,01%	1 999	2,39%	-	04.07.2013
N00010663230	Fana Spb 2,25% CERT 365 141113	2,25	2 000 000,00	99,99%	100,13%	2 030	2,42%	-	14.11.2013
N00010580954	Haugesund Sparebank FRN 30/06/14	3,07	1 000 000,00	100,96%	100,95%	1 009	1,20%	26.09.2013	30.06.2014
N00010592793	Haugesund Spb 10/13 FRN	2,74	1 000 000,00	100,62%	100,31%	1 005	1,20%	29.08.2013	02.12.2013
N00010665060	Helgeland Sparebank	2,28	3 000 000,00	100,00%	100,15%	3 044	3,63%	-	29.11.2013
N00010606007	Hjartdal og Gransherad Spb 11/14 FRN	2,81	2 000 000,00	100,56%	100,48%	2 008	2,40%	04.07.2013	08.04.2014
N00010612419	Indre Sogn Spb 11/14 FRN	2,71	1 000 000,00	100,60%	100,59%	1 008	1,20%	04.09.2013	06.06.2014
N00010504723	Klepp Sparebank	4,19	1 000 000,00	101,73%	101,68%	1 024	1,22%	26.07.2013	30.04.2014
N00010668338	Kragerø Spb 12/15 FRN	2,93	2 000 000,00	100,10%	100,65%	2 014	2,40%	19.09.2013	21.12.2015
N00010608086	Lillestrøm Spb 11/14 FRN	2,73	2 000 000,00	100,58%	100,49%	2 018	2,41%	02.08.2013	06.05.2014
N00010542251	Marker Spb FRN 07/10/13	2,60	2 000 000,00	100,41%	100,13%	2 001	2,39%	04.07.2013	07.10.2013
N00010662851	Odal Spb 12/16 FRN	3,05	1 000 000,00	100,53%	100,91%	1 008	1,20%	04.07.2013	07.01.2016
N00010647290	Opdals Sparebank	3,38	1 000 000,00	99,93%	101,62%	1 019	1,22%	20.08.2013	22.05.2015
N00010664410	Opdals Spb 12/16 FRN P/C	2,90	1 000 000,00	100,67%	100,92%	1 012	1,21%	21.08.2013	23.02.2016
N00010635980	Oslo Bolig og Sparelag 12/14 FRN	2,90	2 000 000,00	100,69%	100,43%	2 017	2,41%	01.08.2013	03.02.2014
N00010681265	Skandiabanken AB FRN 05/14	0,00	2 000 000,00	99,99%	99,99%	2 003	2,39%	28.08.2013	30.05.2014
N00010663073	Sparebank 1 Boligkreditt AS 2.39 07/11/2013	2,39	4 000 000,00	100,00%	100,12%	4 066	4,85%	-	07.11.2013
N00010549595	Sparebank 1 Buskerud-Vestfold FRN 04/11/13	2,45	2 000 000,00	100,36%	100,16%	2 011	2,40%	31.07.2013	04.11.2013
N00010599061	Sparebank 1 Gruppen FRN 01/08/13	2,93	2 000 000,00	100,00%	100,08%	2 011	2,40%	-	01.08.2013
N00010598998	Sparebanken Nord-Norge FRN 25/01/16	2,97	1 000 000,00	101,20%	101,24%	1 017	1,21%	23.07.2013	25.01.2016
N00010460330	Sparebanken Sør	7,00	2 000 000,00	104,00%	101,18%	2 129	2,54%	-	26.09.2013
N00010665573	Sparebanken Vest	2,26	1 000 000,00	99,99%	100,15%	1 014	1,21%	-	07.12.2013
N00010650047	Sparebanken Øst	3,35	1 000 000,00	102,30%	102,23%	1 029	1,23%	11.07.2013	15.01.2016
N00010592819	Spb 1 Hallingdal 10/14 FRN	2,96	1 000 000,00	100,78%	100,76%	1 009	1,20%	04.09.2013	06.06.2014
N00010584071	Spb 1 Ringerike Hadeland 10/15 FRN	2,89	2 500 000,00	99,43%	100,95%	2 531	3,02%	15.08.2013	19.08.2015
N00010566516	Spb 1 SMN FRN 19/03/14	2,72	3 000 000,00	100,67%	100,52%	3 018	3,60%	17.09.2013	19.03.2014
N00010473671	Spb 1 SR-Bank 08/13 6,40%	6,40	3 000 000,00	103,98%	101,68%	3 167	3,78%	-	18.11.2013
N00010649395	Spb 1 Søre Sunnmøre	3,69	1 000 000,00	103,09%	102,85%	1 031	1,23%	04.09.2013	06.06.2016
N00010668270	Spb Telemark 12/15 FRN	2,70	1 000 000,00	100,47%	100,54%	1 006	1,20%	19.09.2013	21.12.2015
N00010592660	Spydeberg Spb 10/14 FRN	2,90	3 000 000,00	100,57%	100,51%	3 020	3,60%	05.09.2013	07.03.2014
N00010670979	Storebrand Bank ASA 13/16 FRN	2,67	2 000 000,00	99,95%	100,20%	2 013	2,40%	25.07.2013	29.01.2016
N00010656556	Søgne og Greipstad Spb 12/15 FRN	3,27	1 000 000,00	100,02%	101,41%	1 017	1,21%	22.08.2013	24.08.2015
N00010598956	Tinn Spb FRN 21/01/14	2,96	2 000 000,00	100,70%	100,44%	2 020	2,41%	18.07.2013	21.01.2014
N00010679368	Tinn Spb FRN CERT 365 080514	2,15	1 000 000,00	100,00%	100,07%	1 004	1,20%	06.08.2013	08.05.2014
N00010670086	Tolga Os Sparebank	2,90	2 000 000,00	100,00%	100,54%	2 023	2,41%	11.07.2013	15.01.2016
N00010540974	Trøgstad Spb FRN 24/09/13	2,59	2 000 000,00	100,35%	100,13%	2 003	2,39%	-	24.09.2013
Total portefølje						**78 467**	**93,65%**		

[1] Gjelder kun obligasjoner med flytende rente.
Gjennomsnittlig effektiv rente er et durasjonsjustert verdiveiet gjennomsnitt av effektive renter på hvert enkelt papir i portefølje.

ODIN Kort Obligasjon

Investerer i NOK-denominerte bankinnskudd og rentebærende finansielle instrumenter, fortrinnsvis pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner utstedt eller garantert av stat, kommuner eller finansinstitusjoner i EØS. Fondet vil kun investere i obligasjoner med risikovekt maksimum 20 prosent ved beregning av finansinstitusjoners og pensjonskassers kapitaldekning.

Fondets modifiserte durasjon skal være i intervallet 0- 2 år. Fondets gjennomsnittlige durasjon vil over tid ligge nært referanseindeksen - Oslo Børs Statsobligasjonsindeks med durasjon 1 år (ST3X).

Det er en målsetting å ha lav kredittrisiko. Fondet må plassere minst 90 prosent av forvaltningskapitalen i papirer der utstederen eller papiret selv har en rating på minimum BBB- (Investment Grade). Ratingen skal være av nyere dato og foreligge fra minst ett internasjonalt anerkjent ratingbyrå eller minst to meglerhus. Krav om rating gjelder ikke for papirer utstedt av offentlig sektor. Endringer i kredittverdighet på fondets investeringer kan påvirke fondets avkastning.

Fondet har i henhold til vedtektene adgang til å inngå avtaler om derivater. Fondet benytter derivater for å styre porteføljens durasjon samt ta aktive posisjoner i forhold til rentesyn. Risikoen for fondet skal forbli uendret som følge av derivatplasseringer.

Fondet har en særskilt adgang til å investere inntil 100 prosent av fondets midler i verdipapirer utstedt eller garantert av stat eller kommuner i EØS.

Fondet har i henhold til vedtektene ikke adgang til å investere med lånte midler.

Minimum førstegangsinvestering er 10.000 kroner.

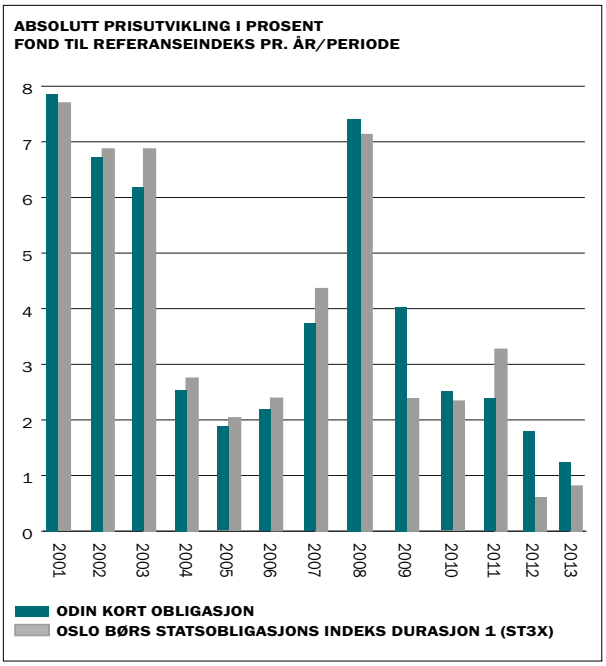
ODIN Kort Obligasjon har pr. 30.06.2013 NOK 221 millioner i eiendeler under forvaltning. Fondet ga en avkastning på 1,24 prosent hittil i år.

Nøkkeltall

Avkastning	ODIN Kort Obligasjon	Referanse-indeks	Differanse
Siden start 31.10.1994	146,84%	140,07%	6,77%
Siden start 31.10.1994(p.a)*)	4,96%	4,80%	0,16%
1. halvår 2013	**1,24%**	**0,81%**	**0,43%**
1. halvår 2013 (p.a)*)	**2,54%**	**1,66%**	**0,88%**
Årlig avkastning:			
2012	4,17%	1,29%	2,89%
2011	2,38%	3,27%	-0,88%
2010	2,49%	2,32%	0,17%
2009	4,03%	2,38%	1,65%
2008	7,41%	7,13%	0,28%
2007	3,73%	4,36%	-0,63%
2006	2,18%	2,38%	-0,20%
2005	1,86%	2,02%	-0,16%
2004	2,54%	2,75%	-0,20%
2003	6,18%	6,87%	-0,69%
2002	6,73%	6,87%	-0,14%
2001	7,87%	7,68%	0,19%

Referanseindeks: Oslo Børs Statsobligasjons Indeks durasjon 1 (ST3X)
*) Omregnet til årlig rente

Avkastning



Porteføljedata ODIN Kort Obligasjon	
Rentefølsomhet 30.06.2013	0,15
Rentefølsomhet 31.12.2012	0,59
Yield 30.06.2013	2,38%
Yield 31.12.2012	2,50%

Fondsinformasjon	2013	2012
Antall andeler	207 407	203 674
Pr. 30.06 NOK mill.	221	215
% endring i forvaltningskapital 01.01-30.06	-1,95%	-9,44%
Forvaltningshonorar	0,50%	

Data pr. andel	2013	2012
Basiskurs 30.06	1 065,97	1 057,53
Høyeste basiskurs 1. halvår	1 066,01	1 057,53
Laveste basiskurs 1. halvår	1 052,81	1 039,14

Balansesammendrag 30.06.2013	**NOK 1 000**
Markedsverdi verdipapirportefølje	219 377
Bankinnskudd	1 034
Uoppgjort kjøp/salg (netto)	0
Påløpte honorarer	0
Påløpte renter/utbytte	765
Annet kortsiktig gjeld/fordring	-86
Fondets totale verdi	**221 090**

Porteføljeoversikt pr. 30.06.2013

Verdipapir		Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi 30.06.13	Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltnings-kapital	Rente-reguleringstidspunkt[1]	Forfall
			NOK	% av pålydende	% av pålydende	NOK 1 000			
Risikoklasse 4: Bank og Finansinstitusjoner									
N00010350895	Aurskog Sparebank 07/14 Fixed	5,15	7 500 000,00	103,17%	101,87%	7 792	3,52%	-	05.02.2014
N00010654924	Bank 1 Oslo Akershus AS 09/16 FRN	3,30	8 000 000,00	102,50%	102,28%	8 190	3,70%	12.09.2013	16.09.2016
N00010534357	BNbank ASA 09/14 FRN	3,15	6 000 000,00	101,20%	101,11%	6 083	2,75%	22.08.2013	26.08.2014
N00010559941	DnB NOR Bank ASA	2,54	3 000 000,00	99,13%	100,58%	3 021	1,37%	05.09.2013	08.12.2014
N00010584634	Lillesands Spb 10/14 FRN	3,03	8 000 000,00	99,90%	100,86%	8 087	3,66%	28.08.2013	29.08.2014
N00010608086	Lillestrøm Spb 11/14 FRN	2,73	8 000 000,00	100,01%	100,49%	8 070	3,65%	02.08.2013	06.05.2014
N00010590201	Modum Sparebank FRN 22/04/14	3,15	2 000 000,00	101,32%	100,83%	2 028	0,92%	18.07.2013	22.04.2014
N00010564784	Narvik sparebank	2,79	10 500 000,00	98,15%	100,59%	10 599	4,79%	07.08.2013	09.02.2015
N00010585227	Oslo Bolig og Sparelag 10/15 FRN	2,97	7 000 000,00	98,23%	100,91%	7 070	3,20%	12.09.2013	15.09.2015
N00010560089	Sparebank 1 Nordvest	2,61	6 000 000,00	98,85%	100,53%	6 043	2,73%	30.08.2013	03.12.2014
N00010598998	Sparebanken Nord-Norge FRN 25/01/16	2,97	8 000 000,00	101,06%	101,24%	8 140	3,68%	23.07.2013	25.01.2016
N00010441405	Sparebanken Vest	6,60	2 500 000,00	105,20%	103,44%	2 626	1,19%	-	01.04.2014
N00010650047	Sparebanken Øst	3,35	7 000 000,00	102,26%	102,23%	7 204	3,26%	11.07.2013	15.01.2016
N00010629090	Spb 1 Buskerud-Vestfold 11/15 FRN	3,21	7 000 000,00	99,69%	101,43%	7 126	3,22%	14.08.2013	16.02.2015
N00010585094	Spb 1 Hallingdal 10/15 FRN	2,96	7 000 000,00	99,68%	101,03%	7 078	3,20%	12.09.2013	15.09.2015
N00010623580	Spb 1 Nord-Norge 11/16 FRN	3,19	7 000 000,00	101,96%	101,73%	7 143	3,23%	15.08.2013	17.08.2016
N00010654635	Spb 1 Ringerike Hadeland 12/16	3,37	16 000 000,00	102,45%	102,18%	16 433	7,43%	31.07.2013	02.05.2016
N00010566821	Spb 1 SMN 10/15 FRN	2,74	6 000 000,00	99,45%	100,83%	6 052	2,74%	19.09.2013	23.03.2015
N00010584964	Spb 1 SMN 10/16 FRN	2,88	6 500 000,00	101,22%	101,04%	6 572	2,97%	-	16.03.2016
N00010583081	Spb 1 SR-Bank 10/15 FRN	2,93	14 000 000,00	100,51%	101,13%	14 217	6,43%	01.08.2013	05.08.2015
N00010589351	Spb 1 Telemark 10/14 FRN	2,79	7 500 000,00	99,95%	100,78%	7 558	3,42%	26.09.2013	29.09.2014
N00010629124	Spb Pluss 11/15 FRN	3,15	10 000 000,00	101,49%	101,39%	10 171	4,60%	15.08.2013	18.02.2015
N00010583057	Spb Sogn og Fjordane 10/15 FRN	3,19	9 000 000,00	101,35%	101,46%	9 166	4,15%	08.08.2013	11.08.2015
N00010585284	Spb Sør 10/15 FRN	2,85	10 000 000,00	101,06%	101,03%	10 110	4,57%	-	16.09.2015
N00010643216	Spb Vest 12/16 FRN	3,29	8 000 000,00	102,01%	102,08%	8 212	3,71%	23.07.2013	25.04.2016
N00010580822	Spb Øst 10/15 FRN	3,18	8 000 000,00	101,53%	101,66%	8 126	3,68%	04.07.2013	06.07.2015
N00010654510	Storebrand Bank ASA	3,32	6 000 000,00	99,92%	101,70%	6 097	2,76%	04.07.2013	06.07.2015
N00010534332	Swedbank AB 09/14 FRN	3,27	3 000 000,00	99,31%	101,40%	3 049	1,38%	29.08.2013	02.09.2014
N00010584667	Time Spb 10/14 FRN	2,90	8 000 000,00	99,92%	100,84%	8 079	3,65%	06.09.2013	10.09.2014
Total portefølje						**220 142**	**99,57 %**		

[1] Gjelder kun obligasjoner med flytende rente.
Gjennomsnittlig effektiv rente er et durasjonsjustert verdiveiet gjennomsnitt av effektive renter på hvert enkelt papir i portefølje.

ODIN Forvaltning har utkontraktert enkelte funksjoner knyttet til forvaltningen av rentefondene til Storebrand Kapitalforvaltning AS. Slik utkontraktering er hjemlet i forskrift av 8. juli 2002 nr. 798 om forvaltningsselskaper for verdipapirfonds bruk av oppdragstaker (utkontraktering). ODIN Forvaltning AS har i henhold til nevnte forskrift sendt melding om avtalen om utkontraktering til Finanstilsynet.

Utkontrakteringen omfatter følgende funksjoner:

- Investeringsbeslutninger, herunder kjøp og salg av finansielle instrumenter i henhold til fondenes vedtekter, mandat og i henhold til lovpålagte rammer i verdipapirfondloven. [1]
- Oppgjør av handel med finansielle instrumenter.
- Daglig verdifastsettelse av fondenes kurs pr. andel.

Verdipapirer er inndelt i 5 risikoklasser etter deres kredittrisiko. Klasse 1 har lavest kredittrisiko og klasse 5 har høyest kredittrisiko.

Risikoklasse 1: Stat og statsgaranterte
Risikoklasse 2: Statsforetak
Risikoklasse 3: Fylker og kommuner
Risikoklasse 4: Bank og finansinstitusjoner
Risikoklasse 5: Industri og ansvarlige lån

ODIN Obligasjon

Investerer i NOK-denominerte bankinnskudd og rentebærende finansielle instrumenter, fortrinnsvis pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner utstedt eller garantert av stat, kommuner eller finansinstitusjoner i EØS. Fondet vil kun investere i obligasjoner med risikovekt maksimum 20 prosent ved beregning av finansinstitusjoners og pensjonskassers kapitaldekning.

Fondet har ingen begrensninger med hensyn til durasjon. Fondets gjennomsnittlige durasjon vil over tid ligge nært referanseindeksen - Oslo Børs Statsobligasjonsindeks med durasjon 3 år (ST4X).

Det er en målsetting å ha lav kredittrisiko. Fondet må plassere minst 90 prosent av forvaltningskapitalen i papirer der utstederen eller papiret selv har en rating på minimum BBB- (Investment Grade). Ratingen skal være av nyere dato og foreligge fra minst ett internasjonalt anerkjent ratingbyrå eller minst to meglerhus. Krav om rating gjelder ikke for papirer utstedt av offentlig sektor. Endringer i kredittverdighet på fondets investeringer kan påvirke fondets avkastning.
Fondet har i henhold til vedtektene adgang til å inngå avtaler om derivater.

Fondet benytter derivater for å styre porteføljens durasjon samt ta aktive posisjoner i forhold til rentesyn. Risikoen for fondet skal forbli uendret som følge av derivatplasseringer.

Fondet har en særskilt adgang til å investere inntil 100 prosent av fondets midler i verdipapirer utstedt eller garantert av stat eller kommuner i EØS.

Fondet har i henhold til vedtektene ikke adgang til å investere med lånte midler.

Minimum førstegangsinvestering er 10.000 kroner.

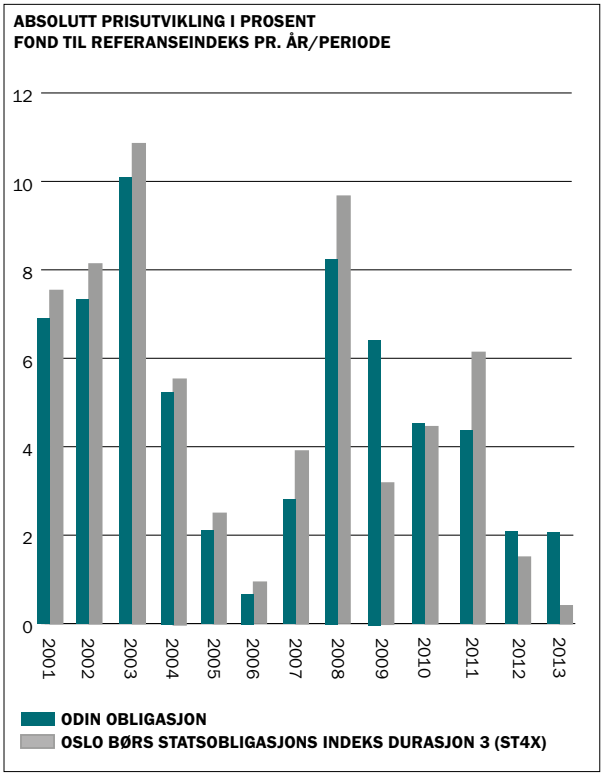
ODIN Obligasjon har pr. 30.06.2013 NOK 663 millioner i eiendeler under forvaltning. Fondet ga en avkastning på 2,06 prosent hittil i år.

Nøkkeltall

Avkastning	ODIN Obligasjon	Referanse-indeks	Differanse
Siden start 28.03.1996	137,32%	144,22%	-6,90%
Siden start 28.03.1996(p.a)*)	5,13%	5,31%	-0,17%
1. halvår 2013	**2,06%**	**0,40%**	**1,65%**
1. halvår 2013 (p.a)*)	**4,24%**	**0,83%**	**3,42%**
Årlig avkastning:			
2012	5,22%	2,17%	3,06%
2011	4,38%	6,13%	-1,75%
2010	4,54%	4,45%	0,09%
2009	6,46%	3,19%	3,27%
2008	8,26%	9,65%	-1,38%
2007	2,82%	3,90%	-1,08%
2006	0,68%	0,92%	-0,24%
2005	2,11%	2,49%	-0,38%
2004	5,25%	5,55%	-0,29%
2003	10,09%	10,85%	-0,76%
2002	7,34%	8,13%	-0,79%
2001	6,90%	7,53%	-0,63%

Referanseindeks: Oslo Børs Statsobligasjons Indeks durasjon 1 (ST3X)
*) Omregnet til årlig rente

Avkastning



Porteføljedata ODIN Obligasjon	
Rentefølsomhet 30.06.2013	1,12
Rentefølsomhet 31.12.2012	0,66
Yield 30.06.2013	2,68%
Yield 31.12.2012	2,80%

Fondsinformasjon	2013	2012
Antall andeler	605 209	356 058
Pr. 30.06 NOK mill.	663	385
% endring i forvaltningskapital 01.01-30.06	43,00%	4,37%
Forvaltningshonorar	0,50%	

Data pr. andel	2013	2012
Basiskurs 30.06	1 095,09	1 081,21
Høyeste basiskurs 1. halvår	1 095,72	1 081,44
Laveste basiskurs 1. halvår	1 072,80	1 059,02

Balansesammendrag 30.06.2013	NOK 1 000
Markedsverdi verdipapirportefølje	648 804
Bankinnskudd	10 448
Uoppgjort kjøp/salg (netto)	0
Påløpte honorarer	0
Påløpte renter/utbytte	3 755
Annet kortsiktig gjeld/fordring	-250
Fondets totale verdi	**662 757**

Porteføljeoversikt pr. 30.06.2013

Verdipapir		Kupong	Pålydende	Kostpris	Markedsverdi 30.06.13	Markedsverdi inkl. renter	% av forvaltnings-kapital	Rente-reguleringstidspunkt[1]	Forfall
			NOK	% av pålydende	% av pålydende	NOK 1 000			
Risikoklasse 4: Bank og Finansinstitusjoner									
N00010671712	Aurskog Spb 13/18 FRN	2,79	20 000 000,00	99,51%	99,89%	20 047	3,02%	13.08.2013	15.02.2018
N00010669765	Bank 1 Oslo AS FRN	2,96	19 000 000,00	100,14%	100,74%	19 175	2,89%	03.09.2013	05.03.2018
N00010680333	Bud Fræna og Hustad Spb 13/18 FRN	2,87	20 000 000,00	100,00%	99,67%	19 982	3,01%	27.08.2013	29.05.2018
N00010637101	Bustadkreditt Sogn Float Cov 17.02.2017	2,63	14 000 000,00	100,46%	101,32%	14 222	2,15%	15.08.2013	16.02.2018
N00010635691	DNB BANK ASA	3,66	25 000 000,00	103,82%	104,61%	26 312	3,97%	24.07.2013	26.01.2018
N00010682636	Fana Sparebank Boligkreditt AS FRN 19.06.19	2,22	22 000 000,00	99,94%	99,59%	21 921	3,31%	17.09.2013	19.06.2020
N00010670177	Helgeland Spb FRN 17.01.2018	2,92	20 000 000,00	99,99%	100,55%	20 226	3,05%	15.07.2013	17.01.2018
N00010660673	Klepp Spb 12/16 FRN	3,50	15 000 000,00	101,93%	102,10%	15 318	2,31%	24.09.2013	26.09.2016
N00010663156	Lillesands Spb 12/17 FRN	3,49	8 000 000,00	99,95%	101,96%	8 189	1,24%	14.08.2013	16.11.2017
N00010564784	Narvik sparebank	2,79	13 000 000,00	98,15%	100,59%	13 123	1,98%	07.08.2013	09.02.2015
N00010636574	Nordea Eiendomskreditt FRN	2,63	23 000 000,00	100,91%	101,69%	23 404	3,53%	16.09.2013	20.06.2018
N00010585326	Nøtterø Spb 10/15 FRN	2,94	10 000 000,00	99,27%	100,99%	10 107	1,53%	12.09.2013	15.09.2015
N00010659758	Oppdals Sparebank	3,14	8 000 000,00	100,99%	101,32%	8 115	1,22%	12.09.2013	14.09.2015
N00010585227	Oslo Bolig og Sparelag 10/15 FRN	2,97	10 000 000,00	99,45%	100,91%	10 100	1,52%	12.09.2013	15.09.2015
N00010676232	Sparebank 1 Gudbrandsdal FRN 02.05.2018	2,94	15 000 000,00	100,20%	100,15%	15 093	2,28%	31.07.2013	02.05.2018
N00010670821	Sparebank 1 Hallingdal Valdres	2,99	9 000 000,00	100,00%	100,46%	9 088	1,37%	23.07.2013	25.01.2018
N00010634785	Sparebank1 SR-Bank 01/16 FRN	3,74	9 000 000,00	100,80%	103,90%	9 420	1,42%	12.07.2013	16.01.2017
N00010642135	Sparebanken Hedmark 12/17 FRN	3,41	17 000 000,00	100,00%	102,99%	17 626	2,66%	12.07.2013	16.10.2017
N00010477581	Sparebanken Møre 12/15	6,20	5 500 000,00	100,00%	108,51%	6 161	0,93%	-	04.12.2015
N00010669716	Sparebanken Nord-Norge	2,92	35 000 000,00	100,65%	100,87%	35 515	5,36%	11.07.2013	15.01.2018
N00010669724	Sparebanken Vest FRN	2,95	31 000 000,00	100,51%	100,97%	31 489	4,75%	11.07.2013	15.01.2018
N00010650047	Sparebanken Øst	3,35	11 500 000,00	99,93%	102,23%	11 836	1,79%	11.07.2013	15.01.2016
N00010623234	Spb 1 Boligkreditt AS 11/18 FRN C COVD	2,44	12 000 000,00	99,77%	100,41%	12 082	1,82%	14.08.2013	16.08.2019
N00010657596	Spb 1 Boligkreditt AS 12/19 FRN C COVD	2,48	8 000 000,00	100,77%	100,76%	8 070	1,22%	06.09.2013	10.09.2020
N00010654635	Spb 1 Ringerike Hadeland 12/16	3,37	11 000 000,00	99,91%	102,18%	11 298	1,70%	31.07.2013	02.05.2016
N00010665250	Spb 1 Ringerike Hadeland 12/17 FRN	3,06	11 000 000,00	99,94%	101,24%	11 158	1,68%	02.09.2013	04.12.2017
N00010566821	Spb 1 SMN 10/15 FRN	2,74	20 000 000,00	99,73%	100,83%	20 172	3,04%	19.09.2013	23.03.2015
N00010634967	Spb 1 SMN 12/17 FRN	3,75	6 000 000,00	101,14%	104,00%	6 246	0,94%	16.09.2013	15.03.2017
N00010669732	Spb 1 SR-Bank FRN	2,90	25 000 000,00	100,31%	100,75%	25 338	3,82%	11.07.2013	15.01.2018
N00010649395	Spb 1 Søre Sunnmøre	3,69	10 000 000,00	99,89%	102,85%	10 307	1,56%	04.09.2013	06.06.2016
N00010670185	Spb 1 Østfold Akershus 13/18 FRN	2,88	15 000 000,00	100,24%	100,55%	15 168	2,29%	16.07.2013	18.01.2018
N00010664956	Spb Pluss 12/17 FRN	3,00	21 000 000,00	100,03%	101,55%	21 377	3,23%	28.08.2013	30.11.2017
N00010672793	Spb Pluss FRN 05.03.2018	2,78	6 000 000,00	99,91%	100,18%	6 021	0,91%	03.09.2013	05.03.2018
N00010669757	Spb Sogn og Fjordane	2,96	30 000 000,00	100,00%	100,81%	30 426	4,59%	11.07.2013	15.01.2018
N00010663313	Spb Telemark 16.11.2017 FRN	3,19	20 000 000,00	100,82%	101,59%	20 390	3,08%	14.08.2013	16.11.2017
N00010654742	Spb Vest 12/17 FRN	3,65	3 000 000,00	100,12%	103,83%	3 136	0,47%	16.07.2013	18.07.2017
N00010646078	Spb Vest Boligkreditt AS FRN	2,54	12 000 000,00	101,44%	101,11%	12 176	1,84%	01.08.2013	04.05.2019
N00010670003	Spb Øst 13/18 FRN	2,87	15 000 000,00	100,37%	100,70%	15 192	2,29%	12.07.2013	16.01.2018
N00010604879	Spb Øst Boligkreditt FRN 21/03/18 Covd	2,45	12 000 000,00	99,95%	100,96%	12 122	1,83%	16.09.2013	21.03.2018
N00010646920	Spb1 Buskerud-Vestfold 12/15 FRN	3,09	2 000 000,00	100,22%	101,47%	2 030	0,31%	23.09.2013	25.09.2015
N00010654510	Storebrand Bank ASA	3,32	8 000 000,00	100,83%	101,70%	8 129	1,23%	04.07.2013	06.07.2015
N00010513237	Storebrand Bank ASA 09/16 Fixed	6,42	3 000 000,00	103,01%	109,74%	3 310	0,50%	-	25.05.2016
N00010623945	Sør Boligkreditt AS 11/17 FRN Covered	2,40	12 000 000,00	99,34%	100,63%	12 102	1,83%	22.08.2013	24.08.2018
N00010672173	Totens Spb 13/17 FRN	2,79	15 000 000,00	99,75%	100,18%	15 069	2,27%	16.08.2013	20.02.2017
7658502	3M FRN vs 12M FIXED NST471	0,00	25 000 000,00	100,00%	103,48%	26 269	3,96%	-	02.02.2015
7658502	3M FRN vs 12M FIXED NST471	0,00	-25 000 000,00	100,00%	100,02%	-25 075	-3,78%	-	02.02.2015
7660854	3x12 2015.06	0,00	185 000 000,00	100,00%	100,35%	185 755	28,03%	-	17.06.2015
7660854	3x12 2015.06	0,00	-185 000 000,00	100,00%	100,02%	-185 139	-27,93%	-	17.06.2015
7660900	3x12 2017.06	0,00	50 000 000,00	100,00%	100,44%	50 224	7,58%	-	26.06.2017
7660900	3x12 2017.06	0,00	-50 000 000,00	100,00%	100,00%	-50 007	-7,55%	-	26.06.2017
7658852	IRS 3x12 "471"	0,00	24 000 000,00	100,00%	103,92%	25 037	3,78%	-	18.05.2015
7658852	IRS 3x12 "471"	0,00	-24 000 000,00	100,00%	100,02%	-24 050	-3,63%	-	18.05.2015
7658493	IRS 6M NIBOR vs 12M fixed	0,00	10 000 000,00	100,00%	100,93%	10 361	1,56%	-	14.11.2013
7658493	IRS 6M NIBOR vs 12M fixed	0,00	-10 000 000,00	100,00%	100,04%	-10 027	-1,51%	-	14.11.2013
7658898	IRS 6x12 "472"	0,00	20 000 000,00	100,00%	104,79%	21 589	3,26%	-	11.08.2017
7658898	IRS 6x12 "472"	0,00	-20 000 000,00	100,00%	100,05%	-20 168	-3,04%	-	11.08.2017
Total portefølje						**652 560**	**98,46 %**		

[1] Gjelder kun obligasjoner med flytende rente.
Gjennomsnittlig effektiv rente er et durasjonsjustert verdiveiet gjennomsnitt av effektive renter på hvert enkelt papir i portefølje.



ODIN Forvaltning AS Fjordalléen 16,
N-0250 Oslo, P.O. Box 1771 Vika, N-0122 Oslo
Telefon: +47 24 00 48 00 Fax: +47 24 00 48 01
E-post: kundeservice@odinfond.no
www.odinfond.no

ODIN