



# ODIN Aksje A

Årskommentar 2022



# ODIN Aksje A – desember 2022

## Utvikling siste måned

Avkastning siste måned	-1,5 %	Avkastning hittil i år	-15,5 %
Referanseindeks siste måned	-1,8 %	Referanseindeks hittil i år	- 9,0 %

## Årskommentar fra forvalter

2022 har vært et turbulent år, med krig i Europa, høy inflasjon, energikrise og kraftige rentehevinger fra verdens sentralbanker. Ved inngangen til året var det fortsatt fokus på gjeninnhenting etter koronapandemien og optimisme knyttet til videre gjenåpning. Det økende inflasjonspresset ble imidlertid trukket frem som en risikofaktor. Så ble det krig i Europa, som startet med Russlands invasjon av Ukraina den 24. februar. Russland og Ukraina er viktige produsenter av en del matvarer, mineraler og ikke minst energi, og kombinasjonen av sanksjoner og bortfall av produksjon direkte knyttet til konflikten, bidro til kraftige prisøkninger på energi og flere andre varer. Vi fikk dermed en ytterligere forsterkning av inflasjonspresset. Den vedvarende inflasjonen krevde innstrammende tiltak fra sentralbankene, som satte styringsrentene kraftig opp gjennom året.

Høyere renter og andre former for innstramming av pengepolitikken har slått negativt ut i finansmarkedene, og både aksjer, eiendom og lange fastrenteobligasjoner har falt i verdi. Spesielt hardt har det gått utover rentesensitive aktiva. Selskaper med lang inntjeningsprofil hvor en stor del av verdiene er ventet å komme i fremtiden, noe som preger både vekst- og kvalitetsselskaper, har fått hard medfart.

# ODIN Aksje A – desember 2022

## Årskommentar fra forvalter forts.:

Det nordiske markedet har også blitt hardt rammet, der Sverige og Danmark i større grad er preget av slike selskaper, mens Oslo Børs har holdt seg bedre godt hjulpet av økte råvarepriser.

Ser vi utenfor Norden, har også børsene i Europa og USA vært svake, men det har også kronen, samtidig som at den amerikanske dollaren har styrket seg betraktelig gjennom året. Dette har dempet fallet for utenlandske, og spesielt amerikanske, investeringer målt i norske kroner. Fremvoksende markeder har også blitt noe hjulpet av valutaen, men også fordi man ikke har hatt samme inflasjonsproblem i Asia, og dermed ikke samme relative renteoppgang. Samtidig har vi sett at Kina har moderert restriksjonene og gjenåpner økonomien. Dette har skapt optimisme på de asiatiske, og spesielt kinesiske børsene de siste månedene av året.

Utsiktene for den globale økonomiske veksten har blitt jevnt og trutt nedjustert gjennom året som har gått. BNP-veksten, som allerede har falt fra 6 prosent i 2021 til rundt 3 prosent i 2022, forventes å falle videre ned mot 2 prosent i 2023. Det forventes resesjon i flere

land for det nye året. Europa forventes å utvikle seg svakt, med negativ vekst i store økonomier som Tyskland og Italia. Det samme i Sverige. Russland vil naturlig nok også oppleve vedvarende resesjon, som et resultat av krig og sanksjoner. I Amerika, Afrika og i de fleste land i Asia er utsiktene lysere, og de store asiatiske fremvoksende økonomiene antas å stå for opp mot to tredjedeler av global BNP-vekst i 2023.

**Alle underliggende fond i ODIN Aksje var dessverre ned i 2022. De som holdt seg best og var minst ned i 2022, var ODIN Norge etterfulgt av ODIN Emerging Markets og ODIN USA. På motsatt side, var det de nordiske mandatene som trakk mest ned. ODIN Small Cap og ODIN Sverige falt mye, men var også de minste posisjonene i ODIN Aksje.**

# Makrokommentar

## Rolig avslutning på aksjeåret

Desember ble en svak måned i finansmarkedene. Første del av måneden var preget av fallende aksjekurser, men så stabiliserte markedene seg og vi fikk en relativt rolig avslutning på 2022. Haukete sentralbanker og stigende renter la en demper på stemningen, mens lettelser i koronapolitikken i Kina bidro positivt. Den brå avviklingen av koronatiltak i desember førte imidlertid til en enorm smittebølge i Kina, som iallfall på kort sikt påvirker den kinesiske økonomien negativt. Nå ser det ut til at smittetoppen flere steder er nådd, og at 2023 kan bli et år med normalisering av samfunnet og økonomien i Kina. Kinesiske aksjeindekser falt et par prosent i desember, noe mindre enn fallet for de brede indeksene i USA og eurosonen. Oslo Børs falt 2,6 prosent, mens oljeprisen falt fra 87 til 86 USD pr. fat i desember. Oslo Børs er blant børsene som klarte seg best i et ellers nokså begredelig år, med et fall på bare 1 prosent i 2022, takket være høy eksponering mot energi og shipping.

## Oppgang i lange renter

Etter halvannen måned med fallende rentenivå, vendte lange renter oppover igjen i desember. Særlig markert var renteoppgangen i eurosonen, hvor sentralbanksjef Lagarde gjorde det klinkende klart at rentene skal videre opp, og mer enn det markedet hadde lagt til grunn. Den tyske 10-års statsrenten steg 64 basispunkter i desember og endte måneden og året på 2,6 prosent, mens den amerikanske tilsvarende renten steg 27 basispunkter og endte på 3,9 prosent. For året som helhet er renteoppgangen på henholdsvis 2,8 og 2,4 prosentpoeng.

## Ny renteøkning fra Norges Bank

Norges Bank hevet styringsrenten med 25 basispunkter til 2,75 prosent på sentralbankmøtet i midten av desember. Dette var ventet i markedet. Banen som ble presentert for fremtidig forventet styringsrente var imidlertid høyere enn det markedet hadde ventet, selv om den var noe lavere på sikt enn det sentralbanken signaliserte i september. Markedsrentene steg i etterkant av annonseringen. Bakgrunnen for at renten settes opp i Norge er at inflasjonen er for høy. Kjerneinflasjonen ble i desember rapportert til 5,7 prosent, mens total inflasjon var på hele 7 prosent. Dette er høyere enn sentralbankens prognoser og langt over inflasjonsmålet på 2 prosent.

## Året som har gått og utsiktene fremover

2022 har vært et turbulent år, med krig i Europa, høy inflasjon, energikrise og renteoppgang. Den vedvarende inflasjonen krevde innstrammende tiltak fra sentralbankene, som satt styringsrentene kraftig opp gjennom året. Høyere renter og andre former for innstramming av pengepolitikken har slått negativt ut i finansmarkedene, og både aksjer, eiendom og lange fastrenteobligasjoner har falt i verdi. Utsiktene for den globale økonomiske veksten har blitt jevnt og trutt nedjustert gjennom året som har gått. BNP-veksten, som allerede har falt fra 6 prosent i 2021 til rundt 3 prosent i 2022, forventes å falle videre ned mot 2 prosent i 2023.

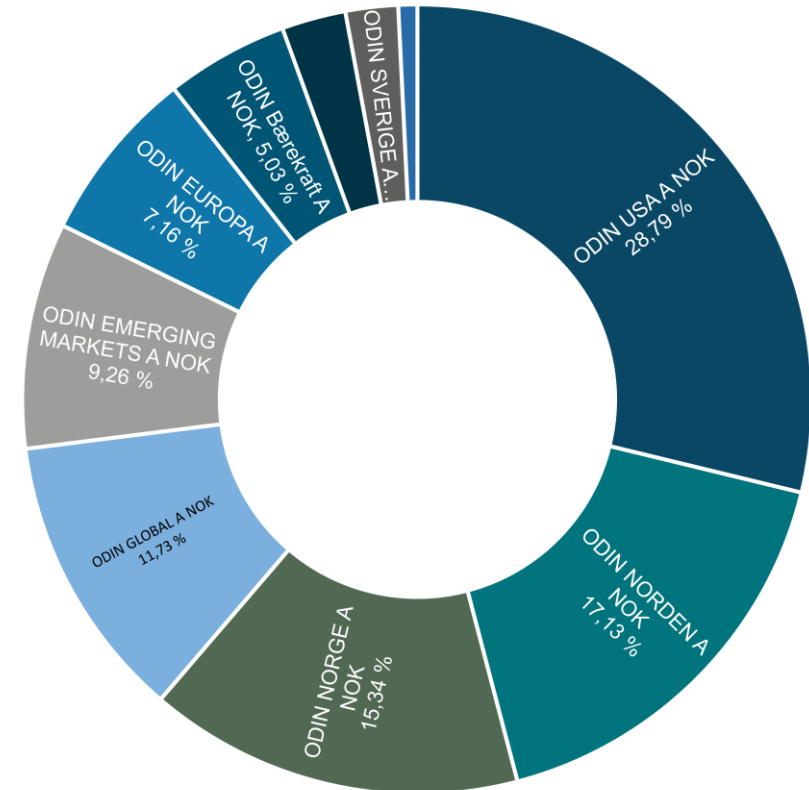
[Les hele makrokommentaren for desember her>>](#)

# ODIN Aksje A

Bred aksjeeksponering for deg som er langsiktig

Allokering 31.12.2022

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



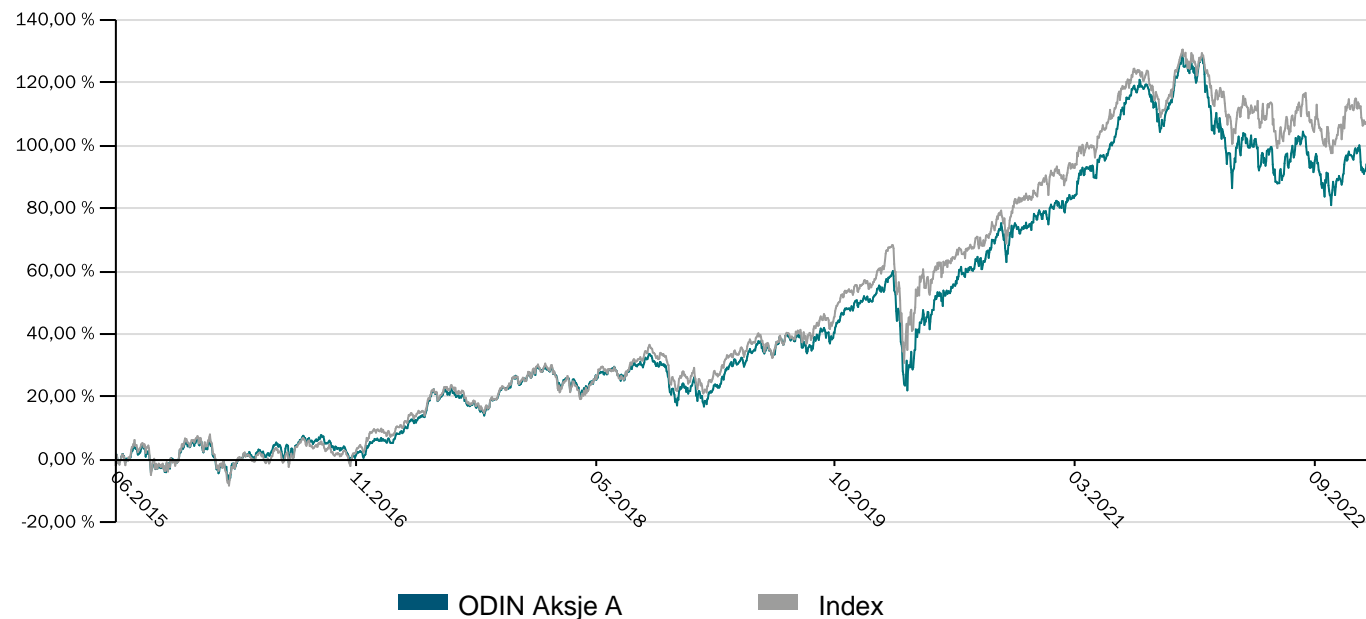
ODIN Norden gir en bred eksponering mot nordiske kvalitetsselskaper med bredt internasjonalt nedslagsfelt.	ODIN Norge gir eksponering mot hjemmemarkedet, som vi kjenner godt, og et mer syklisk innslag enn i andre fond.
--	---

ODIN USA gir en rendyrket eksponering mot et dynamisk amerikansk næringsliv.	ODIN Global gir eksponering mot kvalitets-selskaper og merkevarer over hele verden.	ODIN Europa gir eksponering mot et bredt spekter av europeisk næringsliv, spesielt konsum-relaterte selskaper og serviceselskaper, samt eksponering mot eksport-selskaper i Storbritannia.	ODIN EM gir oss eksponering mot en voksende middelklasse i fremvoksende økonomier.	ODIN Small Cap gir eksponering mot de mindre selskapene i Norden, med stort fokus på kvalitet.	ODIN Sverige gir eksponering mot små, mellomstore og store selskaper i Sverige, med stort fokus på kvalitet.	ODIN Bærekraft er investert i selskaper som gjennom sine produkter, tjenester og teknologi legger til rette for at vi kan oppnå viktige bærekraftsmål.
--	---	--	--	--	--	--



# Avkastning % (NOK)

Her ser du oversikt over kursutviklingen i fondet



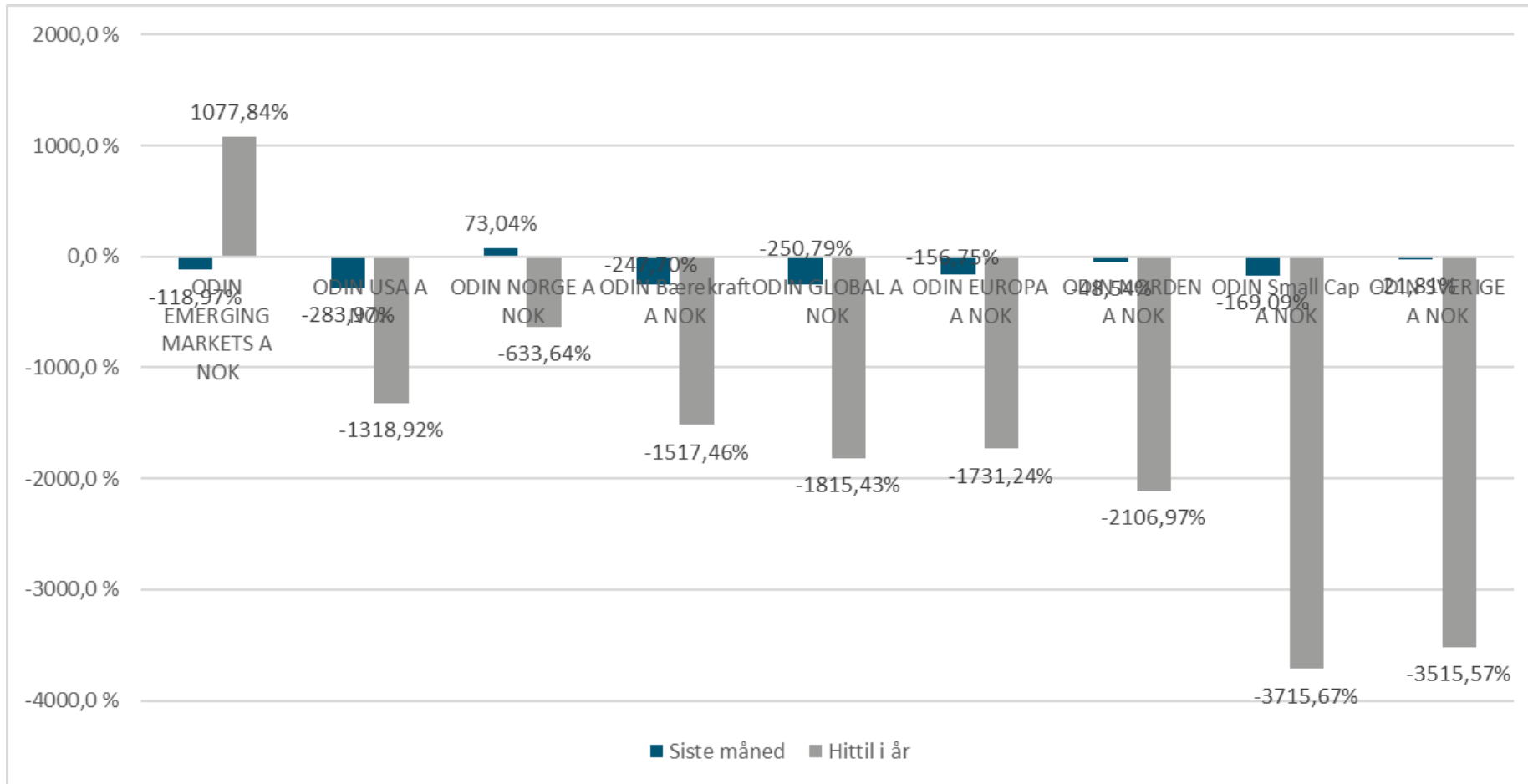
## Historical Return % (NOK)\*

	Siste mnd	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Aksje A	-1,47	-15,46	-15,46	8,59	8,43		11,07
Indeks	-1,84	-9,03	-9,03	10,26	10,13		12,58
Meravkastning	0,37	-6,43	-6,43	-1,67	-1,70		-1,51

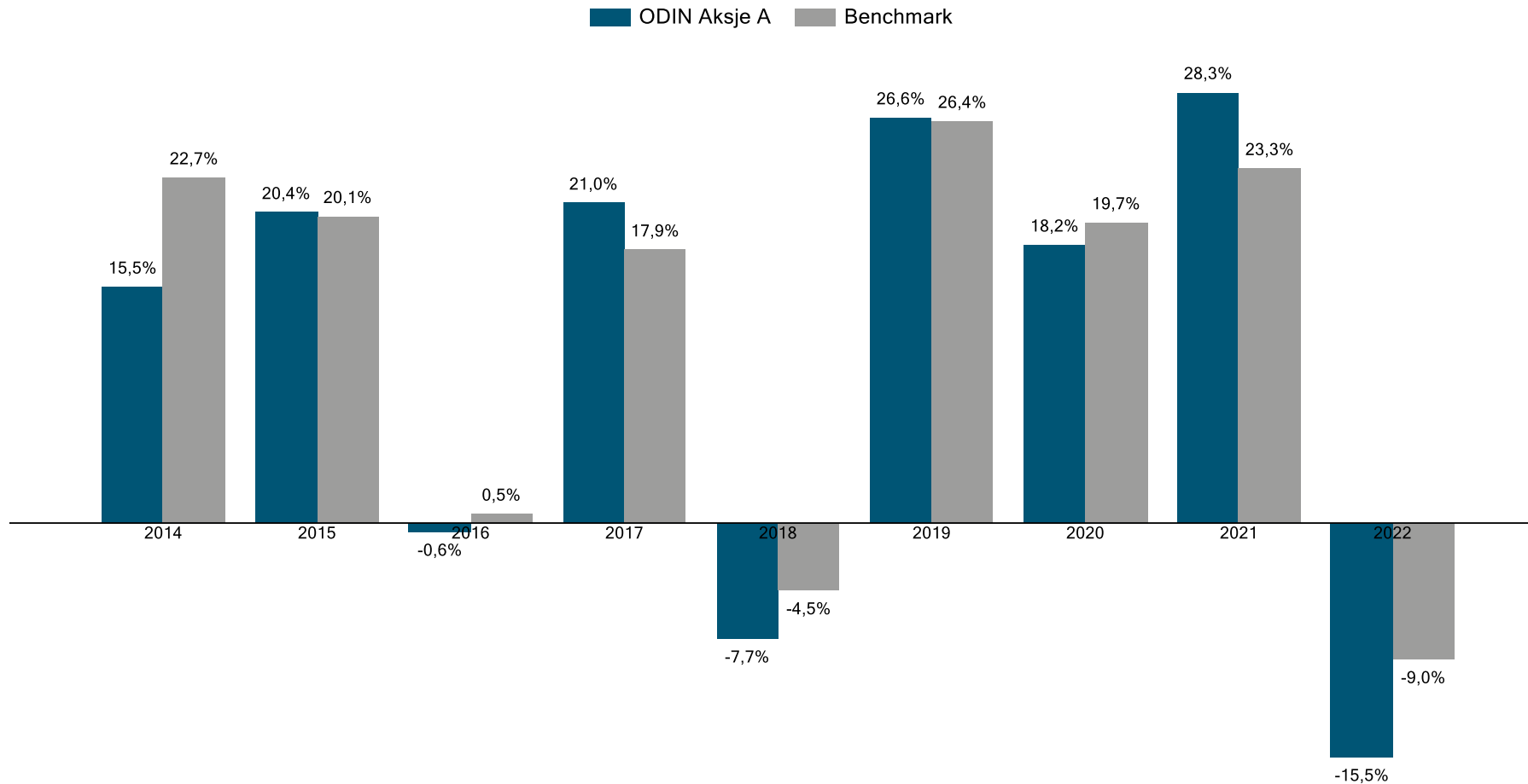
\* Perioder over 12 måneder viser  
gjennomsnittlig årlig avkastning

# Underfond avkastning – desember 2022

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



# Annual returns last 10 years - ODIN Aksje A





# Om ODIN



# Investeringsfilosofi

Prestasjon – Posisjon – Pris

## Prestasjon

God drift

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

*Warren E. Buffett*

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

## Posisjon

Sterk konkurranseposisjon

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

*Börje Ekholm*

Avkastning – Inngangsbarrierer – Konkurransefortrinn – Bærekraftig forretningsmodell

## Pris

Attraktiv pris

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

*Benjamin Franklin*

Virkelig verdi > Markedsverdi

# Om investeringskomitéen

## Alexander Miller



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

Les mer om Alexander [her](#)

## Mariann Stoltenberg Lind



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

Les mer om Mariann [her](#)

## Dan Erik Glover



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

Dan Erik er utdannet sivilingeniør i industriell økonomi og teknologiledelse (M.Sc.) fra NTNU med spesialisering i finans.

Les mer om Dan Erik [her](#)

## Martin Graftås



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

# Om ODIN Aksje

ODIN Aksje er et «fond i fond» bestående av et utvalg av ODINs aksjefond, men kan også investere i andre aksjefond. På denne måten kan du føle deg trygg på at du til enhver tid er plassert i de fondene som ODIN anbefaler.

Ved å investere i ODIN Aksje, får du en portefølje av fond uten selv å måtte velge enkeltfond. ODIN Aksje C er en andelsklasse i ODIN Aksje med minstetegning på 3 000 tusen kroner.

Fondet har andelsklasser.

## Fakta om ODIN Aksje A

Etableringsdato	19/03/2014
Referanseindeks	65% Morningstar Global Markets Large Mid NR USD, 20% VINX Benchmark Cap NOK NI, 15% Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX )
Basisvaluta	NOK
Forvaltningshonorar	0,75 %
Tegn./innløsningsgebyr	0,00%
Minste tegningsbeløp	3 000 NOK

Møt oss og følg i sosiale kanaler

Følg oss i flere kanaler



# Disclaimer

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

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

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

Ansattes egenhandel er regulert og skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne rutiner for ansattes egenhandel.

# Disclaimer - avkastningstall

Vi gjør oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko samt kostnader ved forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Avkastningen er fratrukket årlig forvaltningshonorar. Avkastning utover 12 måneder er annualisert. Tallene er oppgitt i NOK.

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

Fond	Andelsklasse C	Andelsklasse A og B	Andelsklasse F	Andelsklasse D (nettoklasse)	Andelsklasse E	Andelsklasse U
ODIN Aksje	19.03.2014	10.06.2015	16.03.2022	11.05.2021		
ODIN Norden	01.06.1990	18.08.2016	16.03.2022	18.08.2016	-	-
ODIN Norge	26.06.1992	27.11.2015	16.03.2022	27.11.2015	-	-
ODIN Sverige	31.10.1994	27.11.2015	16.03.2022	27.11.2015	-	-
ODIN Europa	15.11.1999	27.11.2015	16.03.2022	27.11.2015	-	-
ODIN Global	15.11.1999	10.06.2015	16.03.2022	10.06.2015	-	-
ODIN USA	31.10.2016	31.10.2016	16.03.2022	31.10.2016	-	-
ODIN Eiendom	24.08.2000	27.11.2015	16.03.2022	27.11.2015	-	-
ODIN Emerging Markets	15.11.1999	18.08.2016	16.03.2022	18.08.2016	-	-
ODIN Small Cap	28.01.2020	28.01.2020	-	28.01.2020	28.01.2020	27.10.2021
ODIN Bærekraft	29.11.2021	29.11.2021	29.11.2021	29.11.2021	-	-



ODIN

---

*skaper verdier for fremtiden*