



ODIN Europeisk Obligasjon

Årskommentar 2022



Avkastning ODIN Europeisk Obligasjon A – desember 2022

Avkastning siste måned og hittil i år

- Fondet leverte siste måned en avkastning på 1,04 prosent. Referanseindeksens avkastning var -0,58 prosent.
- Hittil i år er fondets avkastning -3,32 prosent. Referanseindeksens avkastning er -6,84 prosent hittil i år.

Forvalters kommentar:

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 satt styringsrentene kraftig opp gjennom året.

Utsiktene for den globale økonomiske veksten har blitt jevnt og trutt nedjustert i løpet av 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. Europa forventes å utvikle seg svakt, med negativ vekst i store økonomier som Tyskland og Italia. Det samme gjelder 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.

Avkastning ODIN Europeisk Obligasjon A – desember 2022

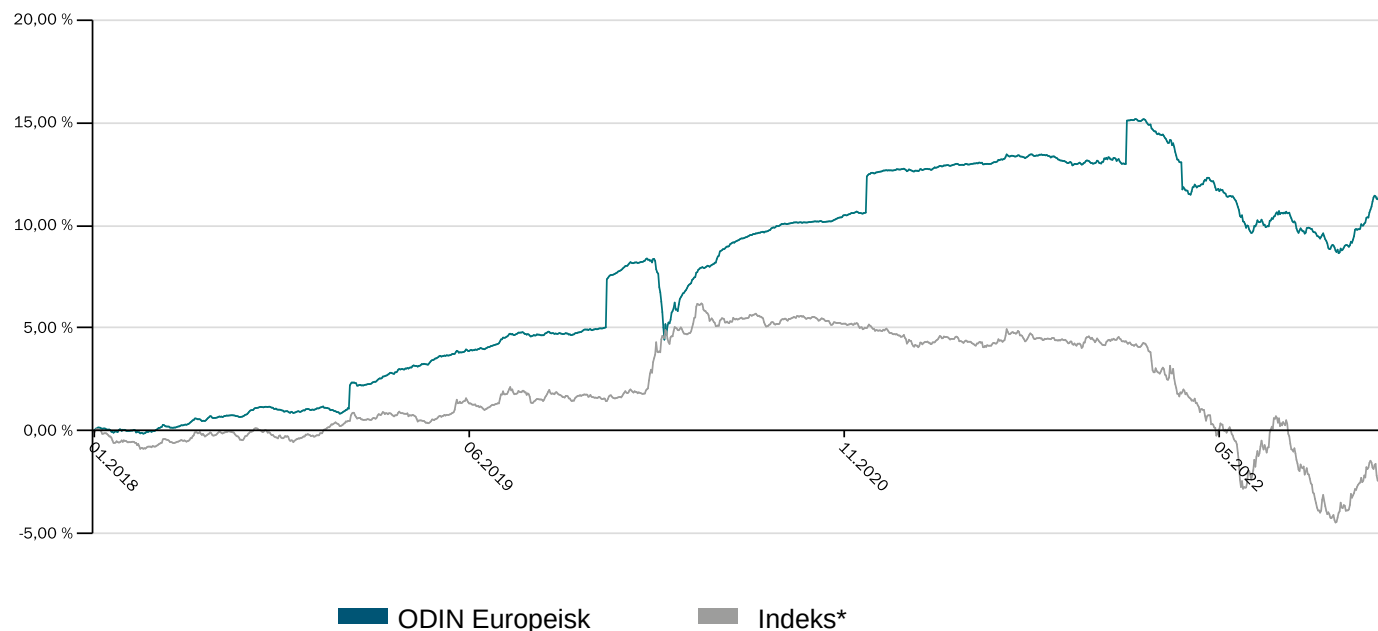
Forvalters årskommentar forts.:

Høyere renter og andre former for innstramming av pengepolitikken har slått negativt ut i finansmarkedene, og aksjer, eiendom og lange fastrenteobligasjoner falt i verdi i 2022. Høyere risikopremier i kredittmarkedet har bidratt til fallende kurser på mange kredittobligasjoner. Blant ODINs rentefond har fondene med lavest rente- og kredittrisiko klart seg best og hatt positiv avkastning gjennom året, mens fondene med høyere rente- og kreditturasjon har gått i minus. Det er fortsatt et relativt lavt antall konkurser blant selskapene i kredittmarkedet. Moderat positive vekstutsikter for 2023 gir et godt klima for kredittobligasjoner, hvor det viktigste for investorene er at selskapene tjener nok penger til å betjene gjelden sin på en god måte. Avkastningsutsiktene har økt betraktelig, og med de yield-nivåene vi nå ser mener vi rentefond er et godt investeringsalternativ i 2023.

Nøkkeltall og nyheter fra porteføljen



Avkastning siste 5 år % (NOK) - ODIN Europeisk Obligasjon A



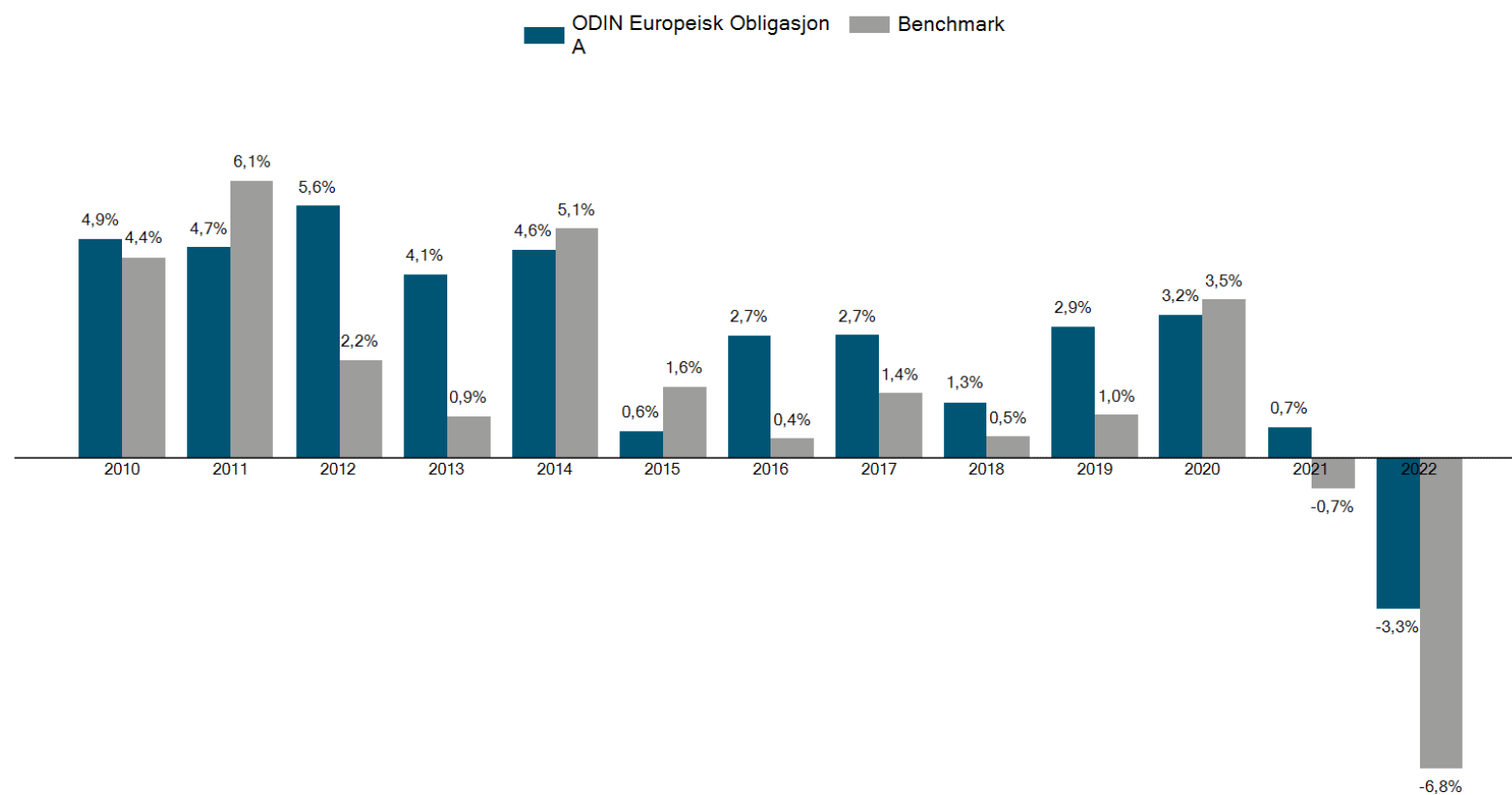
Historisk avkastning % (NOK)*

	Siste	H1Å	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Europeisk	1,04	-3,32	-3,32	1,19	2,16	2,47	4,25
Indeks**	-0,58	-6,84	-6,84	-1,42	-0,57	0,65	3,54
Meravkastning	1,62	3,52	3,52	2,61	2,73	1,82	0,71

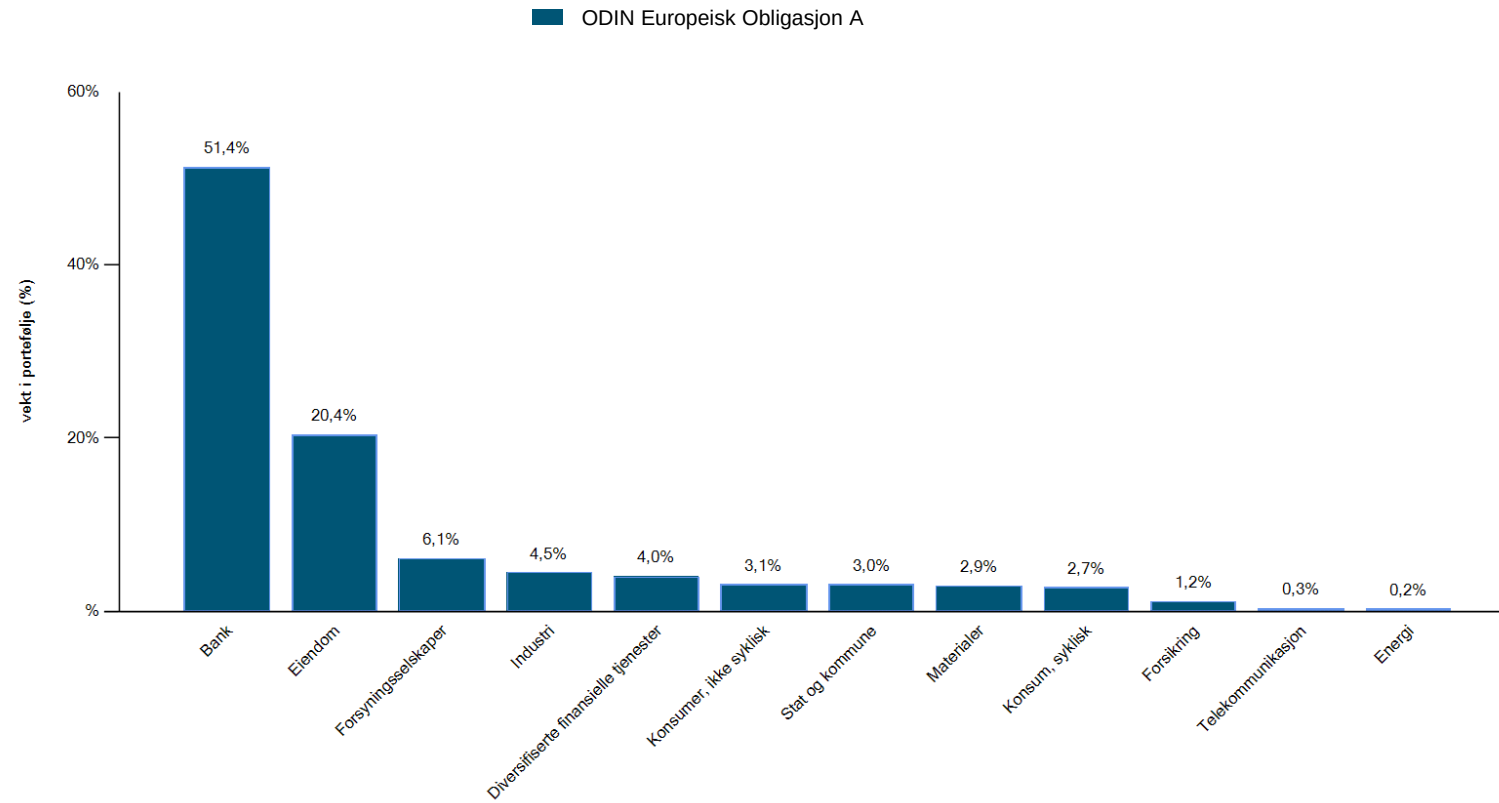
* Avkastning ut over 12 måneder er annualisert

**I perioden før 01.09.2021 er NBP Norwegian Government Duration 3 Index NOK brukt som indeks. Denne indeksen er ikke representativ for kredittrisikoen i fondets mandat. Indeksen ble derfor erstattet med Morningstar Eurozone 1-5 Yr Corporate Bond TR NOK hedged fra 01.09.2021, som gir et bedre bilde på fondets prestasjon målt mot markedet.

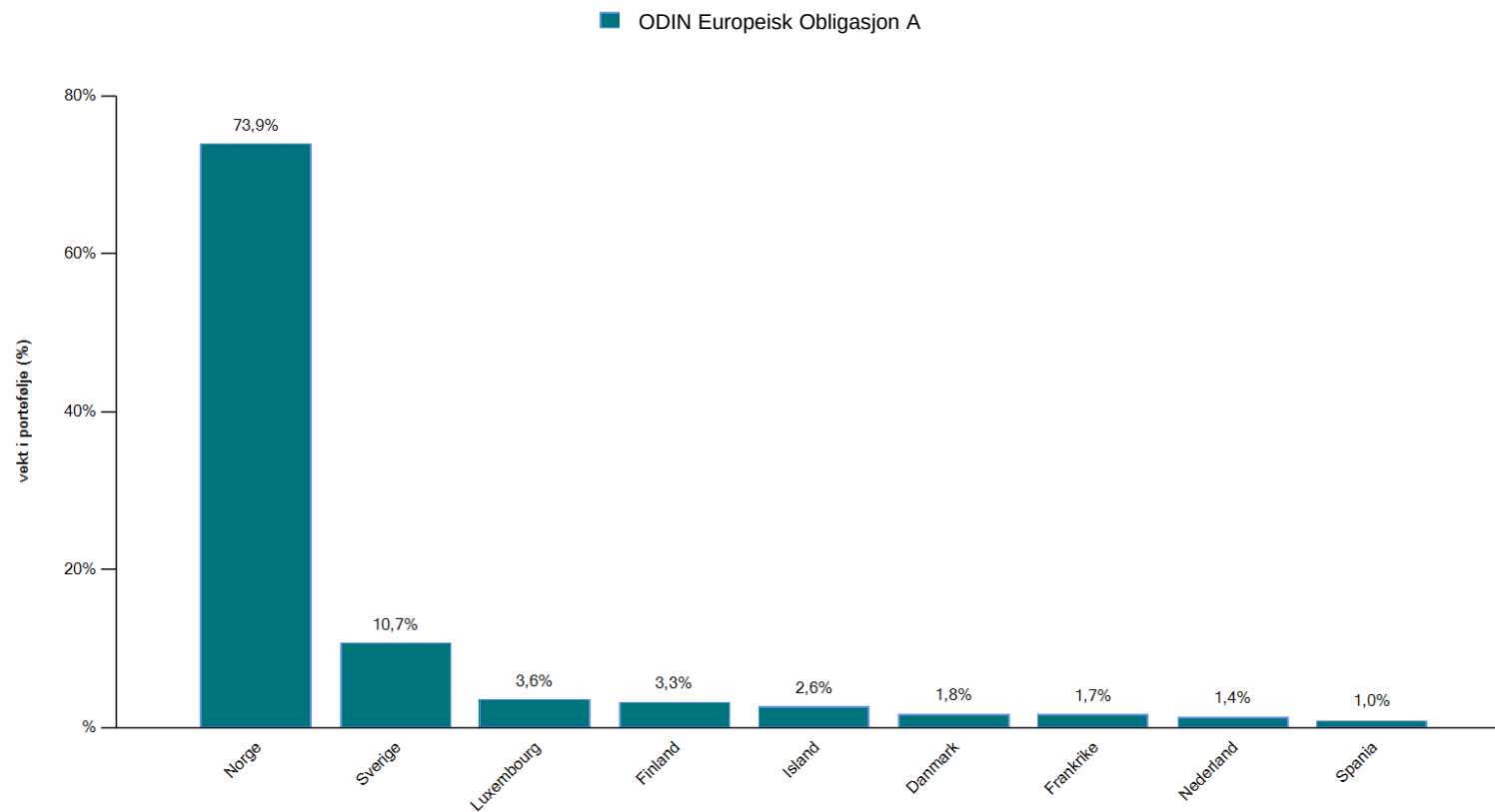
Årlig avkastning siste 10 år - ODIN Europeisk Obligasjon A



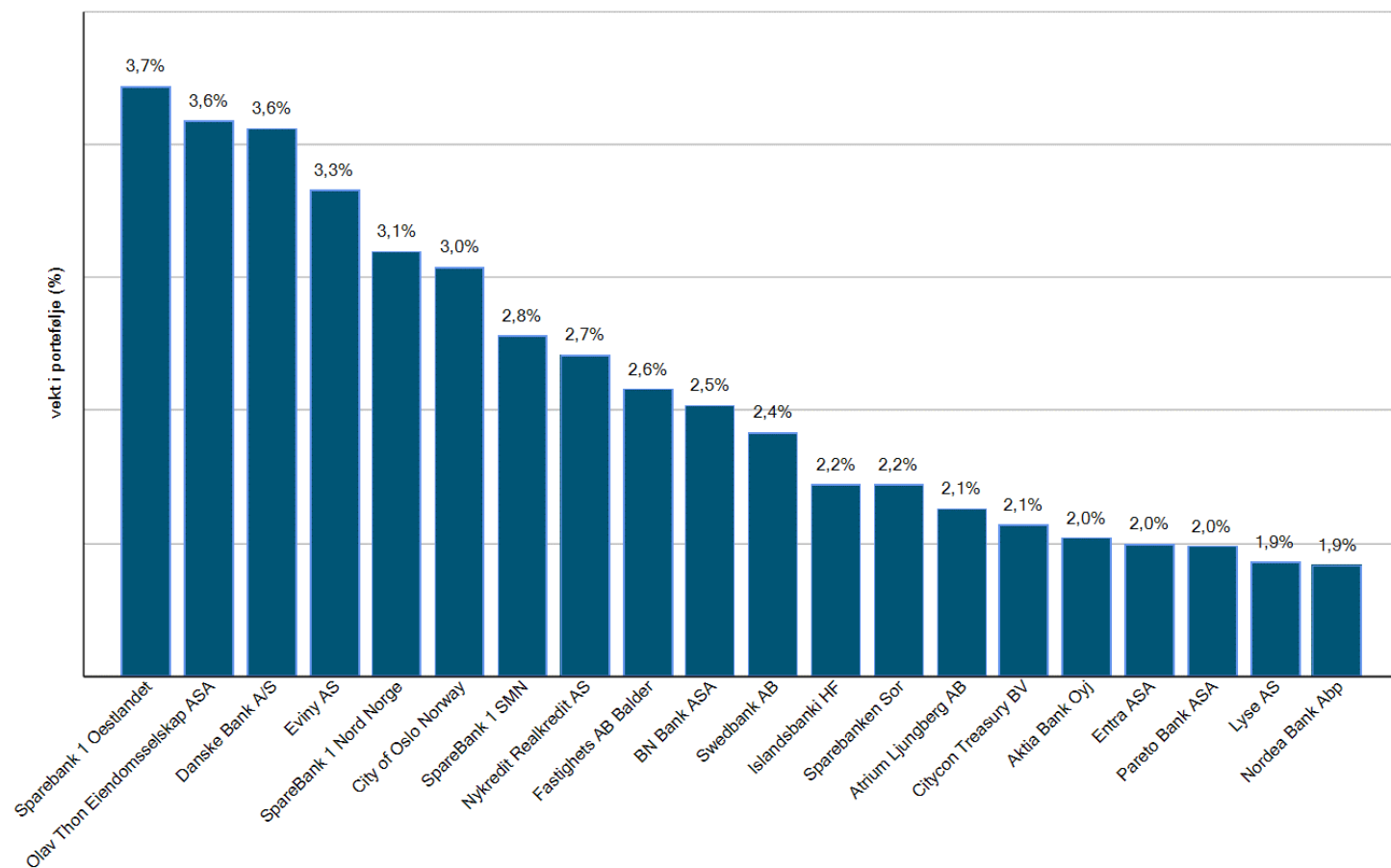
Sektor allokering



Geografisk allokering



De 20 største investeringene

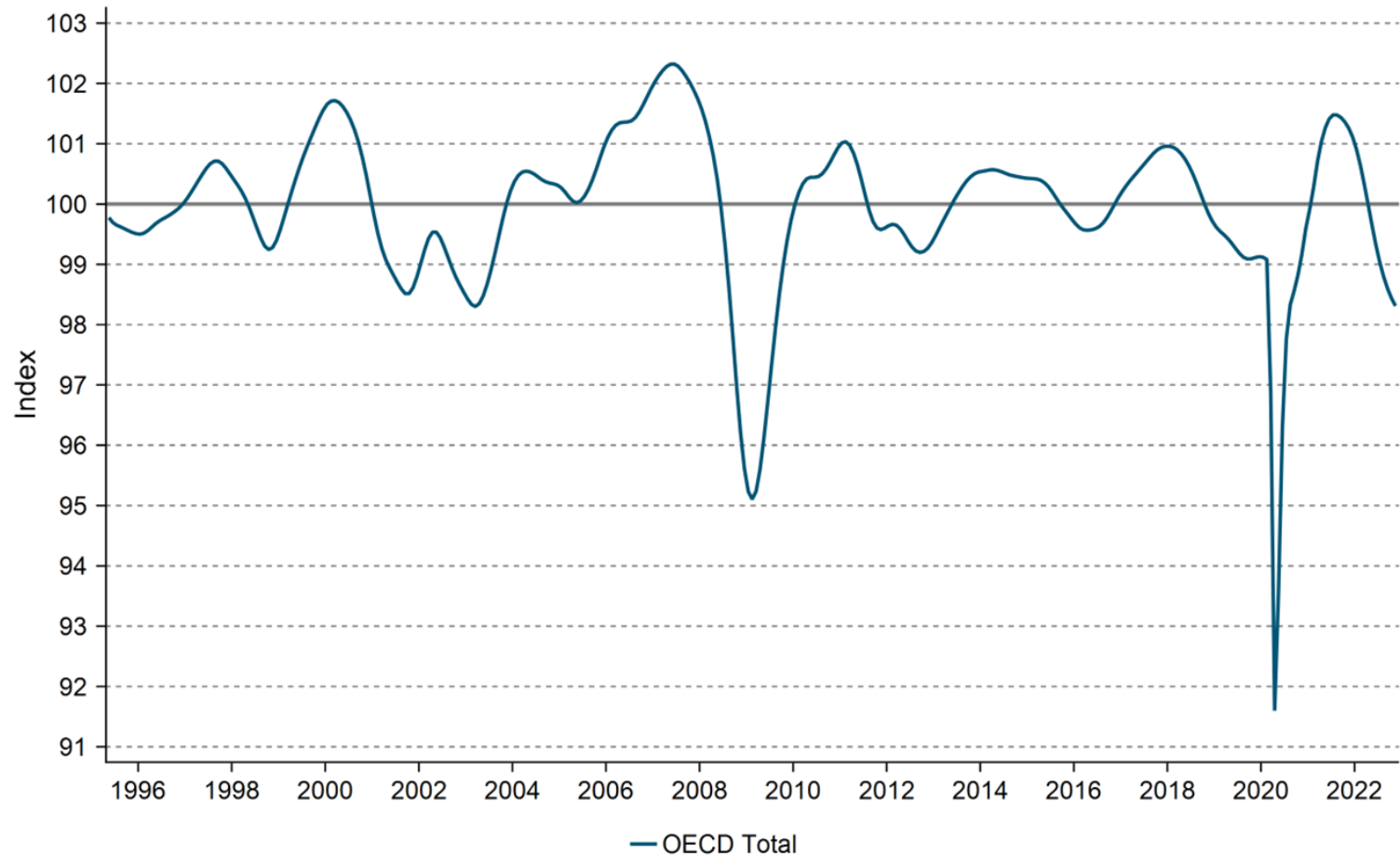


Macro and Market



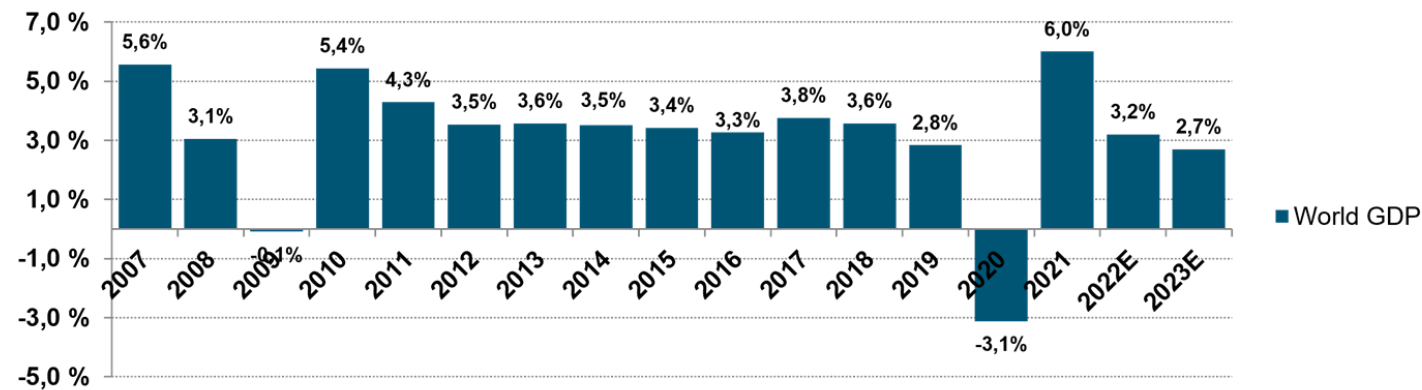
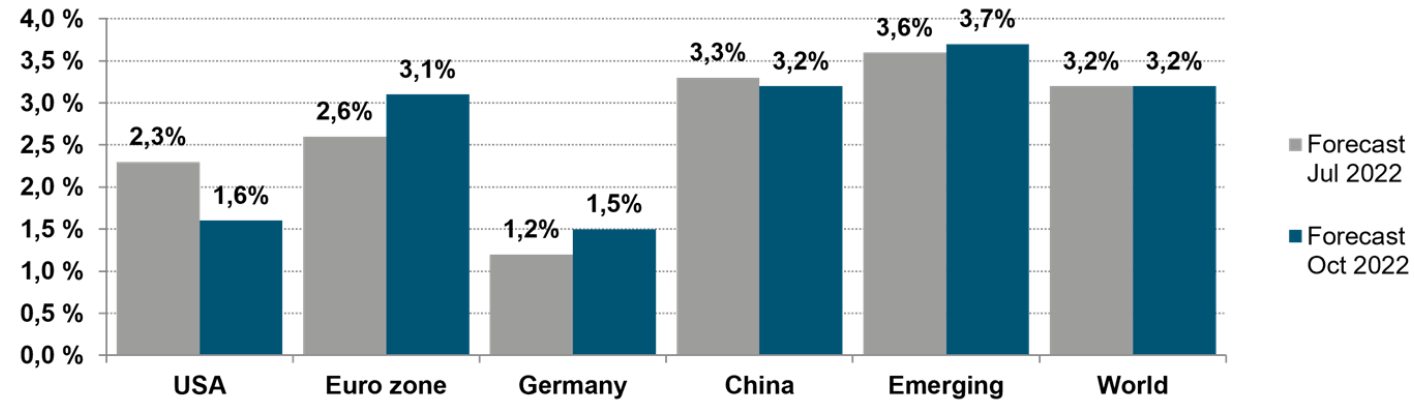
OECD Leading indicator

Level above 100 indicates expanding activity in OECD area



The International Monetary Fund (IMF)

Economic growth forecast



Historical Return - All fund classes (NOK)

	Siste mnd	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Europeisk Obligasjon A	1,04	-3,32	-3,32	1,19	2,16	2,47	4,25
ODIN Europeisk Obligasjon B	1,03	-2,24	-2,24	0,45	1,06	1,95	4,08
ODIN Europeisk Obligasjon C	1,01	-2,44	-2,44	0,25	0,86	1,74	3,88
ODIN Europeisk Obligasjon D	1,03	-2,19	-2,19	0,47	1,08	1,96	4,09
Indeks	-0,58	-6,84	-6,84	-1,42	-0,57	0,65	3,54

* Avkastning ut over 12 måneder er annualisert

Annual returns last 10 years - All fund classes (NOK)

	ODIN Europeisk Obligasjon A	ODIN Europeisk Obligasjon B	ODIN Europeisk Obligasjon C	Benchmark
2022	-3,32	-2,24	-2,44	-6,84
2021	0,69	0,58	0,38	-0,67
2020	3,17	3,07	2,87	3,50
2019	2,92	2,82	2,61	0,96
2018	1,25	1,15	0,95	0,49
2017	2,72	2,62	2,41	1,44
2016	2,71	2,61	2,40	0,44
2015	0,60	0,50	0,36	1,59
2014	4,60	4,50	4,28	5,07
2013	4,06	3,96	3,75	0,94

About ODIN



Investment Objective

Long term value creation

*We prefer **performing** companies, with
strong long term **prospects**, available
at favourable **prices**.*

Investment Philosophy

Performance – Prospects – Price

Performance

Operating excellence

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

Warren E. Buffet

Prospects

Strong competitive position

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

Börje Ekholm

Price

Favourable valuation

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

Benjamin Franklin

Om ODIN Europeisk Obligasjon

Fondet 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 plassere i obligasjoner med risikovekt maksimum 20% ved beregning av finansinstitusjoners og pensjonskassers kapitaldekning. Fondet har en særskilt adgang til å investere inntil 100% av fondets midler i verdipapirer utstedt eller garantert av stat, eller kommuner i EØS. Forvalteren velger en kombinasjon av pengemarkedsinstrumenter og obligasjoner som forventes å gi best avkastning.

Fondet har andelsklasser.

Klasse	A	B	C
Etableringsdato	08.06.2018	08.06.2018	27.03.1996
Basisvaluta	NOK	NOK	NOK
Forvaltningshonorar	0,20%	0,30%	0,50%
Tegn./innløsningsgebyr	0,00%	0,00%	0,00%
Minste tegningsbeløp	10 000 000 NOK	3 000 000 NOK	10 000 NOK
Referanseindeks	Morningstar Eurozone 1-5 Yr Core Bond GR Hedged NOK		

Om forvalter



Mariann Stoltenberg Lind begynte i ODIN i november 2013.

Hun er utdannet sivilingeniør fra NTNU, og har i tillegg gjennomført AFA-studiet og oppnådd en MBA i Finans ved NHH. Hun har de siste ti årene jobbet som porteføljeforvalter innen norsk og internasjonal kreditt, og har tidligere jobbet som porteføljeforvalter i Storebrand Kapitalforvaltning. Fra Storebrand har hun også erfaring som kredittanalytiker innen Norske renter og kreditt.

Hun har vært ansvarlig forvalter for ODIN Europeisk Obligasjon sammen med Nils Hast siden desember 2013

I tillegg forvalter hun kombinasjonsfondene SpareBank 1 Horisont 80, SpareBank 1 Flex 50 og SpareBank 1 Konservativ 20 sammen med Beate Bredesen i en investeringskomite.



Nils Hast begynte i ODIN i februar 2011.

Nils er utdannet Master of Science fra Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Han har vært ansvarlig forvalter for ODIN Europeisk Obligasjon sammen med Mariann Stoltenberg Lind siden desember 2013.

Han lange erfaring fra finansmarkedene i Norge og internasjonalt har gitt ham solid faglig

bakgrunn innen porteføljeforvaltning generelt og det internasjonale kreditt-markedet spesielt.

Nils forvalter også ODIN Kreditt og ODIN Eiendom.

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 fratrullet 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 U	Andelsklasse E
ODIN Kreditt	01.09.2009	18.08.2016	16.03.2022	18.08.2016	-	
ODIN Norsk Obligasjon	31.10.1994	11.06.2018	16.03.2022	11.06.2018	-	
ODIN Europeisk Obligasjon	27.03.1996	11.06.2018	16.03.2022	11.06.2018	-	
ODIN Likviditet	31.10.1994	11.06.2018	16.03.2022	11.06.2018	-	
ODIN Rente	06.05.2015	06.05.2015	16.03.2022	11.05.2021	-	
ODIN Sustainable Corporate Bond	31.05.2022	31.05.2022	-	31.05.2022	-	31.05.2022

Det gjøres oppmerksom på at tidligere avkastning for ODIN Kreditt og ODIN Europeisk Obligasjon ikke gir noe godt bilde på fondets prestasjon sammenlignet med indeks. Fondet er aktivt forvaltet og vil ikke forsøke å replikere indeks. For ODIN Likviditet reflekterer indeksen ikke kredittrisiko og likviditetsrisiko knyttet til fondets renteplasseringer. Avkastning målt mot referanseindeksen vil derfor ikke gi noe godt bilde på fondets prestasjon.



ODIN

skaper verdier for fremtiden