



ODIN Kombinasjonsfond – A-klasse

Fondskommentar august 2022

ODIN kombinasjonsfond – august 2022

Utvikling siste måned og hittil i år

ODIN Horisont A:

Fondet leverte i august en avkastning på -2,87 %
Fondet har hittil i år levert en avkastning på -11,61 %

ODIN Flex A:

Fondet leverte i august en avkastning på -2,07 %
Fondet har hittil i år levert en avkastning på -8,87 %

ODIN Konservativ A:

Fondet leverte i august en avkastning på -1,26 %
Fondet har hittil i år levert en avkastning på -6,01 %

Kort overblikk over fondet

August var en svak måned i de globale finansmarkedene. Økonomien er fortsatt truet av høy inflasjon, og mange sentralbanker setter opp rentene betydelig for å forsøke å dempe inflasjonspresset. Hovedsignalet er at inflasjonen nå har høyeste prioritet, og at rentene kan bli liggende på høyere nivåer lenger enn det markedet hittil har forutsatt. Lange renter steg i respons på denne kommunikasjonen, som først og fremst kom fra sentralbanksjef Powell i USA under hans tale på Jackson Hole-konferansen i august.

Både aksjedelen og rentedelen i ODINs kombinasjonsfond hadde negativ avkastning sist måned. Alle de underliggende aksjefondene, bortsett fra ODIN Emerging Markets, gikk i minus. Innen ODIN Rente var det fondene med lavest rente- og kredittrisiko som gikk i pluss, mens rentefond med lengre durasjon hadde negativ avkastning i august.

Makrokommentar

Renteoppgang bremser aksjemarkedene

August var en svak måned i de globale finansmarkedene, og amerikanske og europeiske børser opplevde jevnt over nedgang på 4-5 prosent. Kinesiske aksjeindekser klarte seg noe bedre, men var fortsatt i minus, mens aksjemarkedene i fremvoksende økonomier som India og Brasil var i toppsjiktet, og steg henholdsvis 3,4 og 6,2 prosent gjennom måneden. Det er ingen tvil om at renteoppgangen tynger aksjemarkedene. Oslo Børs klarte seg imidlertid relativt bra, og falt bare 0,4 prosent i august, mens oljeprisen falt fra 101 til 96 USD pr. fat. Volatilitetsindeksen VIX steg sist måned, et tegn på lavere risikovilje blant investorene i finansmarkedene.

Oppgang i lange renter

Lange tyske og amerikanske lange renter steg igjen i august, etter et lite rentefall i juli. Den amerikanske 10-års statsrenten steg 54 basispunkter og endte måneden på 3,2 prosent, mens den tyske tilsvarende renten steg 72 basispunkter og endte på 1,5 prosent. Det fortsetter å komme høye inflasjonstall, og sentralbankene er i full gang med å sette opp styringsrentene. Norske kredittmarginer holdt seg relativt stabile i august, mens de europeiske kredittmarginene økte. Aktiviteten i kredittmarkedene har tatt seg vesentlig opp etter sommeren. Det har vært mange nye transaksjoner til markedet, og det blir interessant å se hvordan tilbuds- og etterspørselsbalansen utvikler seg i euromarkedet fremover, uten den europeiske sentralbanken (ECB) som stor kjøper.

Norges Bank øker tempoet

Norges Bank besluttet å heve styringsrenten med 50 basispunkter på sitt møte i midten av august. Dette var ventet i markedet, men det var en kraftigere økning enn lagt til grunn på det forrige sentralbankmøtet i juni. Der ble det signalisert økninger på 25 basispunkter på de kommende møtene. Det er derfor klart at hovedstyret Norges Bank vil presentere en ny og høyere rentebane når de legger frem oppdaterte prognoser for norsk økonomi på sitt møte i slutten av september.

Dystre utsikter for verdensøkonomien

Det internasjonale pengefondet, IMF, som nok en gang nedjusterte de økonomiske utsiktene da de kom med sin oppdatering i juli, ligger antakeligvis allerede på etterskudd. IMF anslo den globale veksten i 2022 til å bli på 3,2 prosent – omtrent en halvering fra året før. Nedjusteringene tok høyde for nedgang i Kina og Russland, og også fallende økonomisk aktivitet i USA. En vekst på 3,2 prosent innebærer likevel ikke noe resesjonsscenario, og IMF, som beskriver utsiktene som dystre og usikre, så helt klart nedsidescenarier til sine vekstanslag. Det er spesielt Europa som er utsatt på grunn av energikrisen.

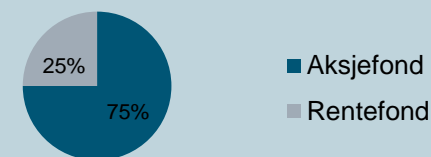
[Les hele makrokommentaren for august her>>](#)

ODINs kombinasjonsfond

Fondene er satt sammen av ODIN Aksje og ODIN Rente med ulike vektinger. Gjennom ODINs kombinasjonsfond tar du dermed del i utviklingen i ti av våre aksje- og rentefond. På denne måten kan du føle deg trygg på at du til enhver tid er plassert i de fondene som ODIN anbefaler.

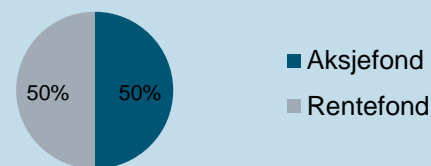
ODIN Horisont:

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



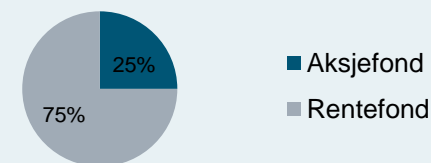
ODIN Flex:

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



ODIN Konservativ:

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



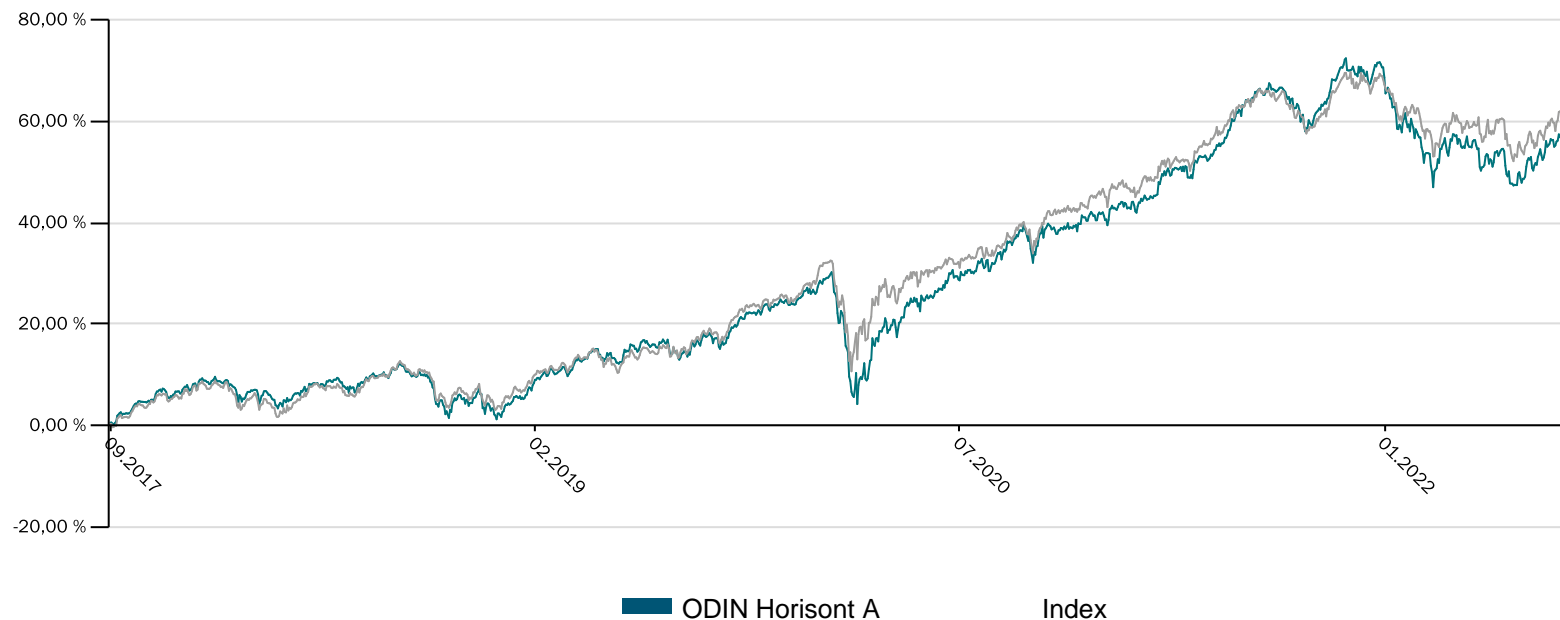
ODIN Aksje er aksjeeksponeringen i kombinasjonsfondene. Les gjerne mer om [ODIN Aksje her>>](#)

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

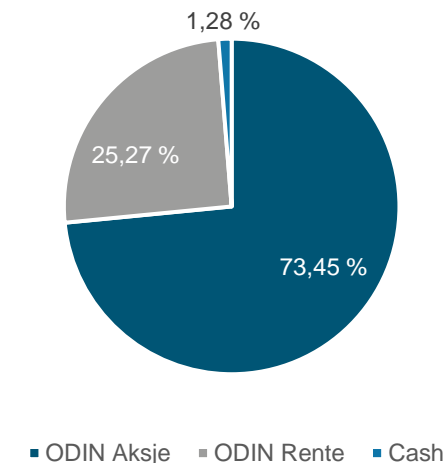
Avkastning og allokering



ODIN Horisont



Allokering pr. 31.08.2022



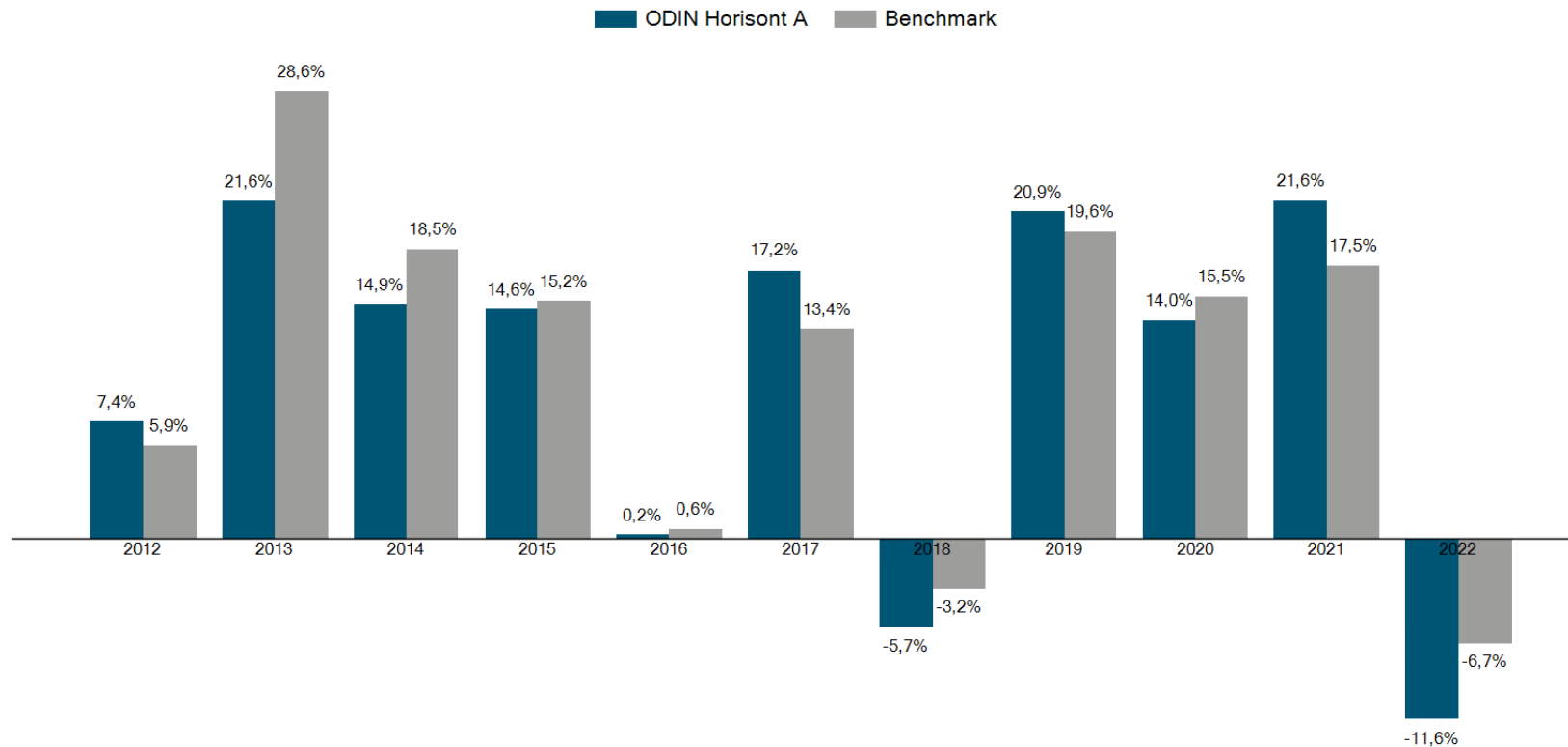
Historisk avkastning % (NOK)*

	Siste måned	Hittil i år	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Horisont A	-2,87	-11,61	-8,67	9,25	8,70	10,54	8,68
Indeks	-1,10	-6,71	-4,36	10,41	9,49	11,47	10,22
Meravkastning	-1,77	-4,90	-4,31	-1,16	-0,79	-0,93	-1,55

* Perioder over 12 måneder viser gjennomsnittlig årlig avkastning

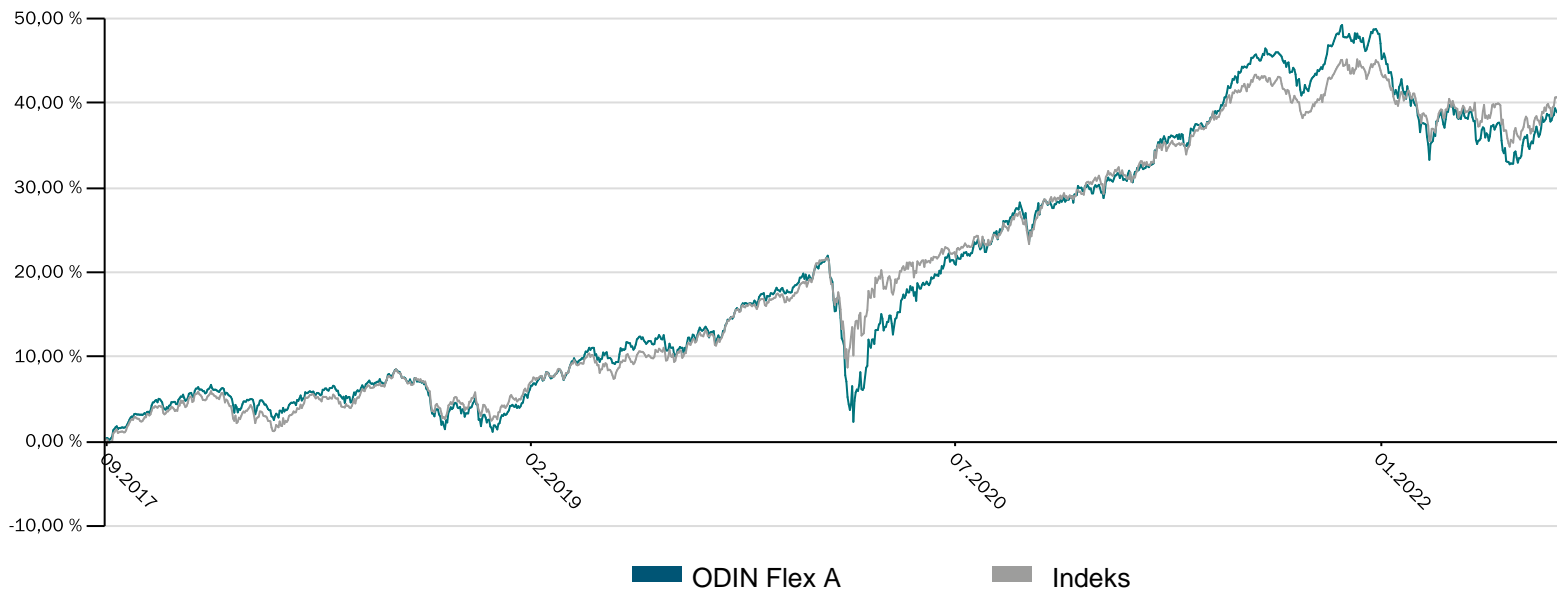
** Referanseindeksen er ikke representativ for fondets investeringsunivers da den ikke inneholder kredittlement

ODIN Horisont - Avkastning

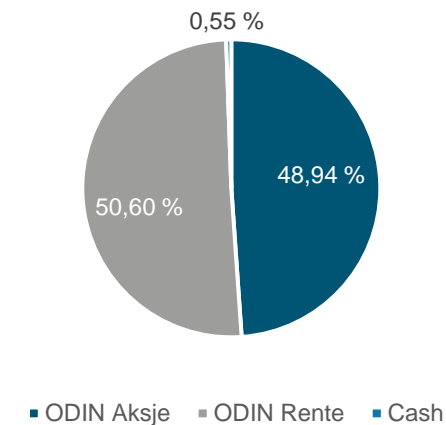


* Referanseindeksen er ikke representativ for fondets investeringsunivers da den ikke inneholder kredittlement

ODIN Flex



Allokering pr. 31.08.2022

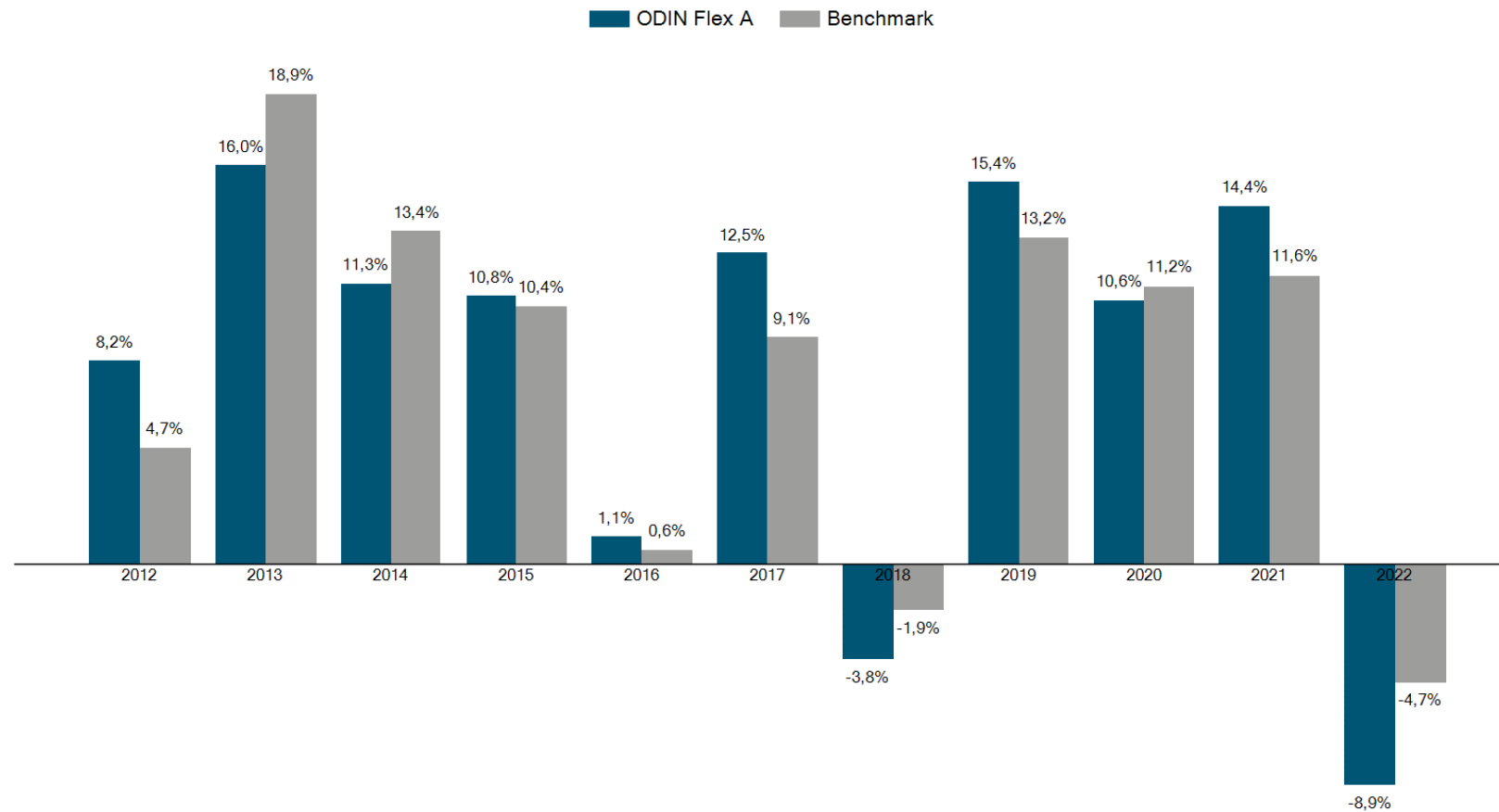


Historical Return % (NOK)*

	Siste mnd	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Flex A	-2,07	-8,87	-6,95	6,47	6,28	7,92	7,08
Indeks	-0,88	-4,73	-3,15	7,25	6,63	8,00	7,46
Meravkastning	-1,19	-4,14	-3,79	-0,78	-0,35	-0,08	-0,38

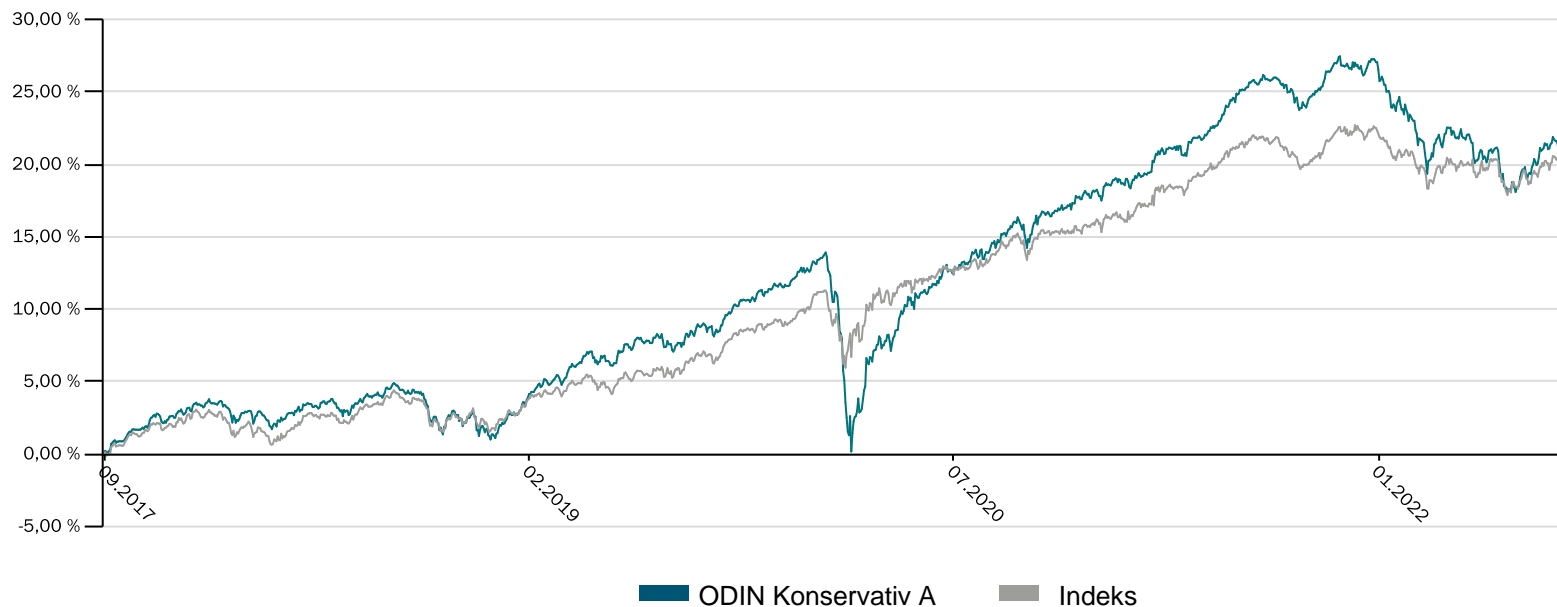
* Perioder over 12 måneder viser gjennomsnittlig årlig avkastning ** Referanseindeksen er ikke representativ for fondets investeringsunivers da den ikke inneholder kredittelement

ODIN Flex - Avkastning

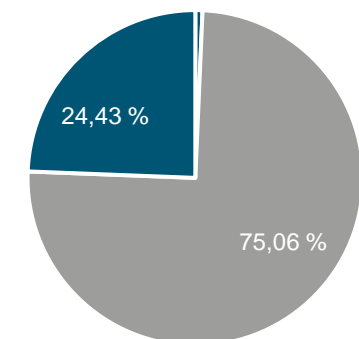


* Referanseindeksen er ikke representativ for fondets investeringsunivers da den ikke inneholder kredittlement

ODIN Konservativ



Allokering pr. 31.08.2022



■ ODIN Aksje ■ ODIN Rente ■ Cash

Historical Return % (NOK)*

	Siste mnd	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN	-1,26	-6,01	-4,94	3,36	3,65	5,16	5,02
Indeks	-0,66	-2,76	-2,03	3,81	3,55	4,45	4,61
Meravkastning	-0,60	-3,25	-2,91	-0,45	0,10	0,71	0,42

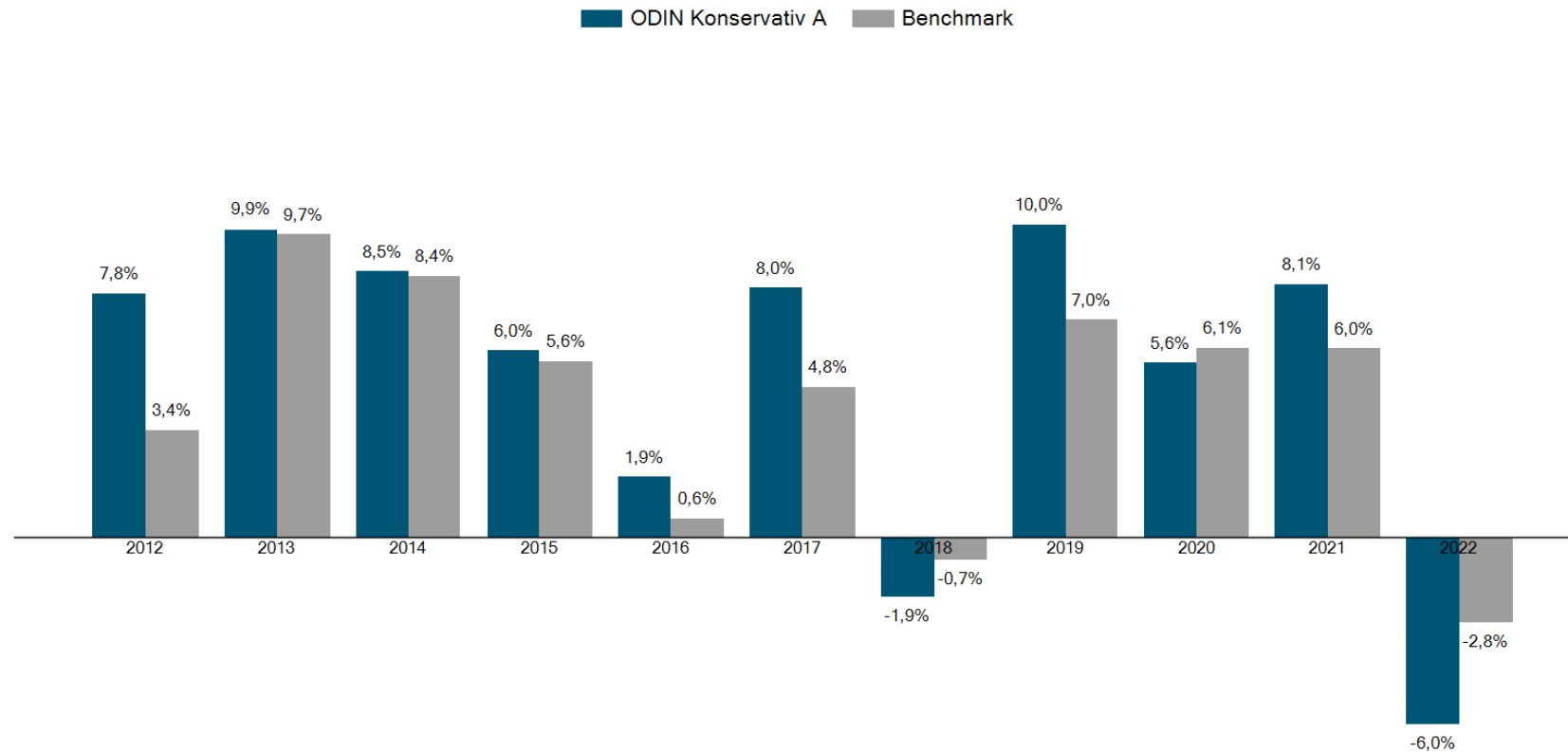
* Avkastning ut over 12 måneder er annualisert

** Returns for Fund Classes B and C are shown in a separate table. Returns prior to the share class inception date are based on calculations from the fund's oldest share class, taking into account the management fee in each share class.



ODIN

ODIN Konservativ - Avkastning



* Referanseindeksen er ikke representativ for fondets investeringsunivers da den ikke inneholder kredittlement

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 kombinasjonsfondene

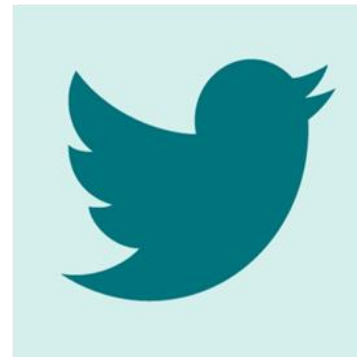
ODINs kombinasjonsfond investerer i rente- og aksjemarkedet. Det er fordelingen mellom aksje- og rentedelen som skiller våre kombinasjonsfond fra hverandre. Investeringen i aksjemarkedet skjer gjennom ODIN Aksje, som er et «fond i fond» satt sammen av ODINs aksjefond. På lik linje skjer investeringen i rentemarkedet gjennom ODIN Rente, som inneholder et utvalg av ODINs Rentefond. På denne måten kan du føle deg trygg på at du til enhver tid er plassert i de fondene som ODIN anbefaler. Fondene passer for deg som ønsker noe høyere avkastning enn banksparing over tid, og samtidig betydelig lavere svingninger enn ren aksjefondssparing.

Fakta om fondene			
Fond	ODIN Horisont A	ODIN Flex A	ODIN Konservativ A
Etableringsdato	01.09.2009	01.09.2009	01.09.2009
Referanseindeks**	25% Oslo Børs Statsobligasjons-indeks 1 år, 48,75% Morningstar Global Markets Large Mid NR USD, 15% VINX Benchmark Cap NOK NI, 11,25% Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)	50% Oslo Børs Statsobligasjons-indeks 1 år, 32,5% Morningstar Global Markets Large Mid NR USD, 10% VINX Benchmark Cap NOK NI, 7,5% Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)	75% Oslo Børs Statsobligasjons-indeks 1 år, 16,25% Morningstar Global Markets Large Mid NR USD, 5% VINX Benchmark Cap NOK NI, 3,75% Oslo Børs Fondsindeks (OSEFX)
Basisvaluta	NOK	NOK	NOK
Forvaltningshonorar	0,60 %	0,50 %	0,35 %
Tegn./innløsningsgebyr	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Minste tegningsbeløp	10 mill NOK	10 mill NOK	10 mill NOK

* Referanseindeksen er ikke representativ for fondets investeringsunivers da den ikke inneholder kredittlement

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

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 skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS sine interne retningslinjer for egenhandel som er fastsatt av selskapets styre. Retningslinjene sier at ansatte ikke kan handle i enkeltinstrumenter, kun i UCITS-fond og nasjonale AIF-fond samt i brede ETF-er.

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:

ODIN Norge C, startdato 26.06.1992, andelsklasse A og B opprettet 27.11.2015
ODIN Sverige C, startdato 31.10.1994, andelsklasse A og B opprettet 27.11.2015
ODIN Norden C, startdato 01.06.1990, andelsklasse A og B opprettet 27.11.2015
ODIN Europa C, startdato 15.11.1999, andelsklasse A og B opprettet 27.11.2015
ODIN Emerging Markets C, startdato 15.11.1999, andelsklasse A og B opprettet 18.08.2016
ODIN Global C, startdato 15.11.1999, andelsklasse A og B opprettet 10.06.2015
ODIN Eiendom C, startdato 24.08.2000, andelsklasse A og B opprettet 27.11.2015
ODIN USA andelsklasse A, B og C - alle med startdato 31.10.2016
ODIN Small Cap andelsklasse A, B, C, D, E med startdato 28.01.2020 – andelsklasse U opprettet 27.10.2021
ODIN Bærekraft andelsklasse A, B, C, D og F - alle med startdato 29.11.2021

ODIN Kreditt C, startdato 01.09.2009, andelsklasse A og B opprettet 18.08.2016
ODIN Europeisk Obligasjon C, startdato 27.03.1996, andelsklasse A og B ble opprettet 11.06.2018.
ODIN Norsk Obligasjon, startdato 31.10.1994, andelsklasse A og B ble opprettet 11.06.2018.
ODIN Likviditet C, startdato 31.10.1994, andelsklasse A og B ble opprettet 11.06.2018.

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 Aksje C, startdato 19.03.2014, andelsklasse A og B opprettet 10.06.2015
ODIN Horisont C, startdato 01.09.2009, andelsklasse A og B opprettet 14.02.2019
ODIN Flex C, startdato 01.09.2009, andelsklasse A og B opprettet 14.02.2019
ODIN Konservativ C, startdato 01.09.2009, andelsklasse A og B opprettet 14.02.2019
ODIN Rente A, B og C, startdato 06.05.2015

Vi gjør oppmerksom på at tidligere avkastning for ODIN Horisont, ODIN Flex, ODIN Konservativ og ODIN Rente's renteplasseringer ikke gir noe godt bilde på fondets prestasjon sammenlignet med indeks. Fondet er aktivt forvaltet og vil ikke forsøke å replikere indeks.



ODIN

skaper verdier for fremtiden