



ODIN Rente

Årskommentar 2022

Avkastning ODIN Rente A – desember 2022

Avkastning siste måned og hittil i år

- Fondet leverte siste måned en avkastning på 0,81 prosent. Referanseindeksens avkastning var 0,74 prosent.
- Hittil i år er fondets avkastning -2,12 prosent. Referanseindeksens avkastning er 0,88 prosent hittil i år.

Forvalters årskommentar:

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 Rente 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.

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>>](#)

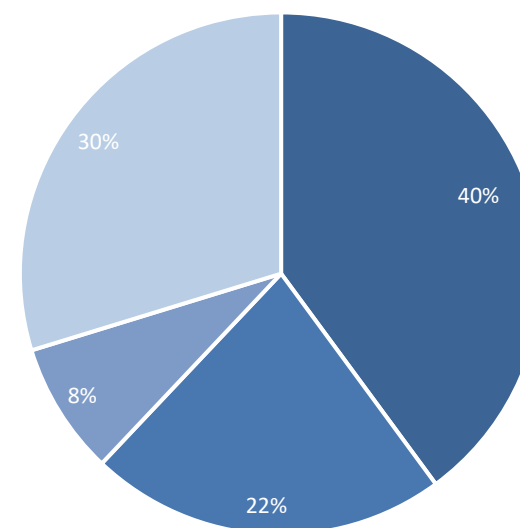
ODIN Rente

31.12.2022

Fond	Andel	Yield	Rente- durasjon	Kreditt- durasjon	Andel High Yield
Norsk Obligasjon	40 %	4,8 %	0,14	2,4	-
Europeisk Obligasjon	22 %	5,2 %	1,7	2,9	-
Sustainable Corporate Bond	8 %	5,1 %	2,3	3,0	-
Kreditt	30 %	7,8 %	1,8	2,5	45,8 %

ODIN Rente	100 %	5,8 %	1,1	2,6	13,5 %
-------------------	--------------	--------------	------------	------------	---------------

ODIN Rente



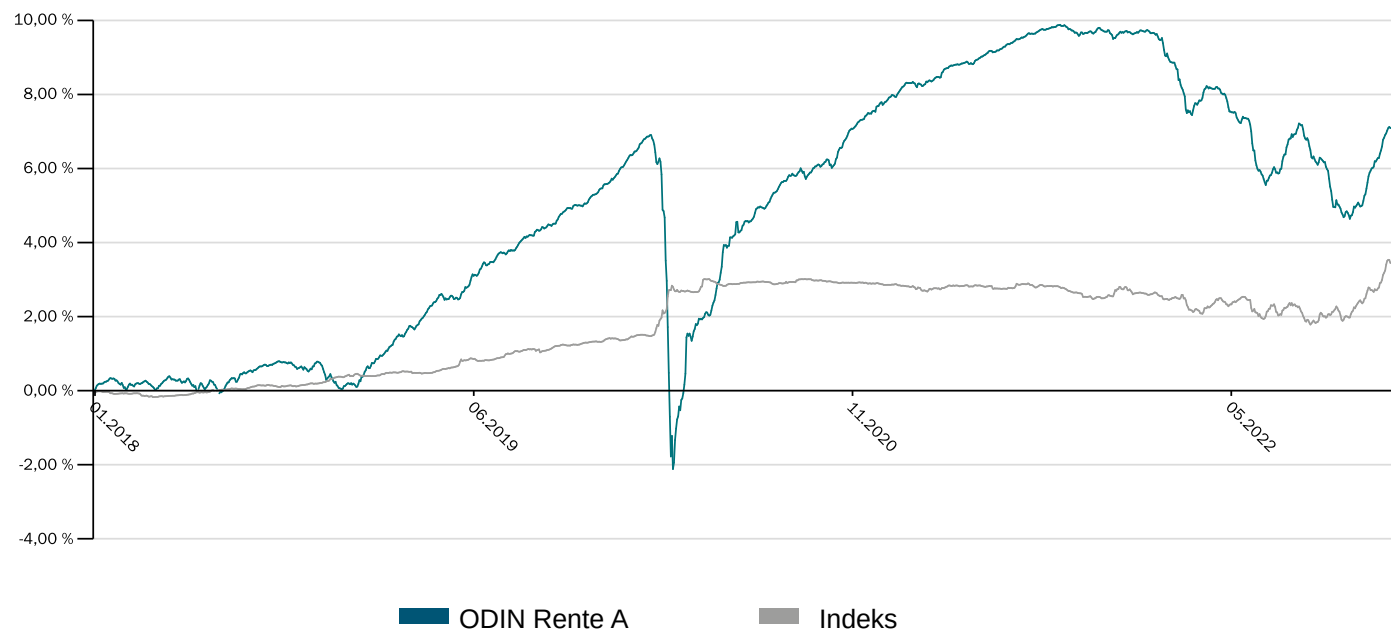
■ Norsk Obligasjon ■ Europeisk Obligasjon ■ Sustainable Corporate Bond ■ Kreditt

Nøkkeltall og nyheter fra porteføljen



- presentert på engelsk

Return Last 5 years % (NOK) - ODIN Rente A



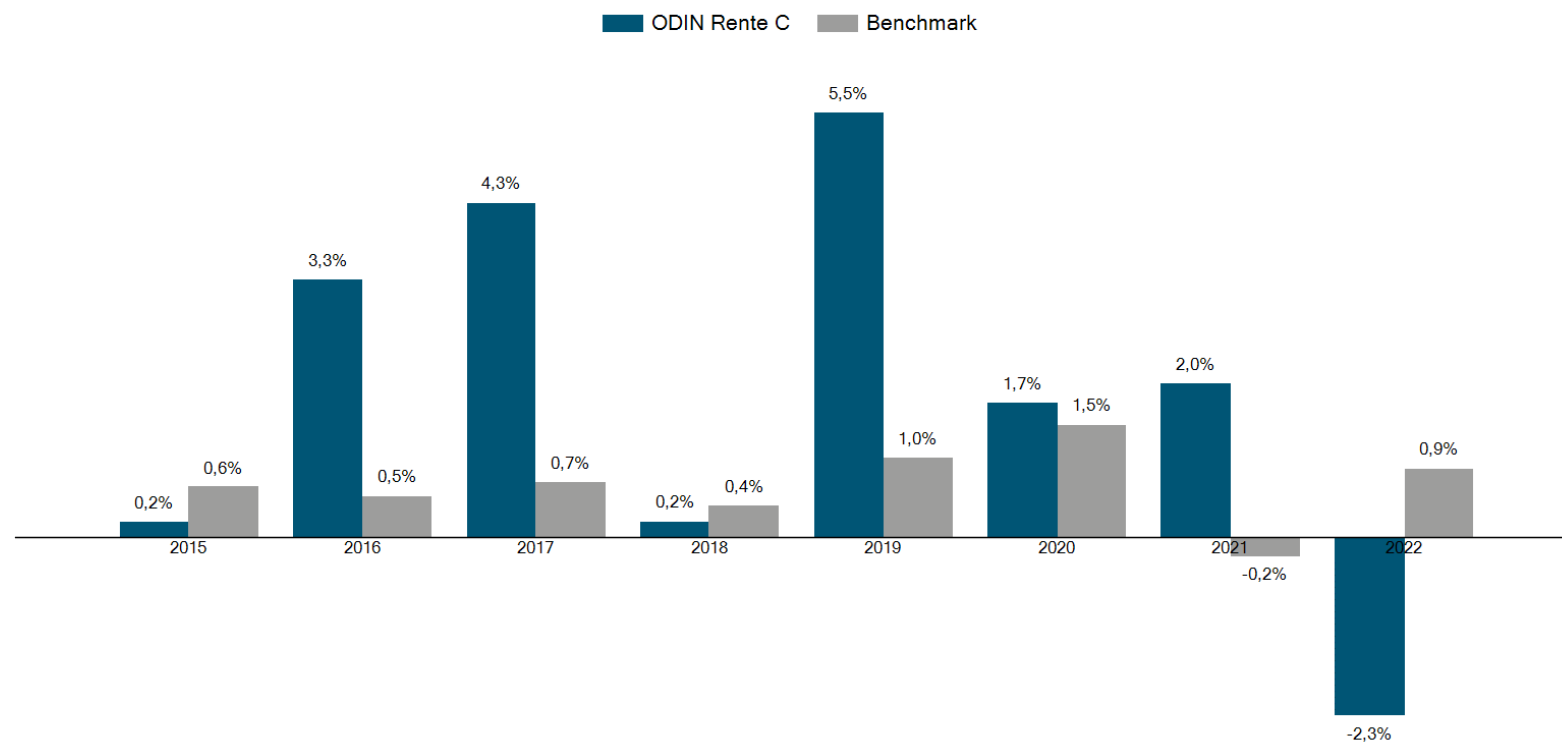
Historisk avkastning % (NOK)*

	Siste mnd	H1Å	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Rente A	0,79	-2,31	-2,31	0,45	1,38		1,92
Indeks**	0,74	0,88	0,88	0,69	0,70		0,70
Meravkastning	0,05	-3,19	-3,19	-0,25	0,69		1,22

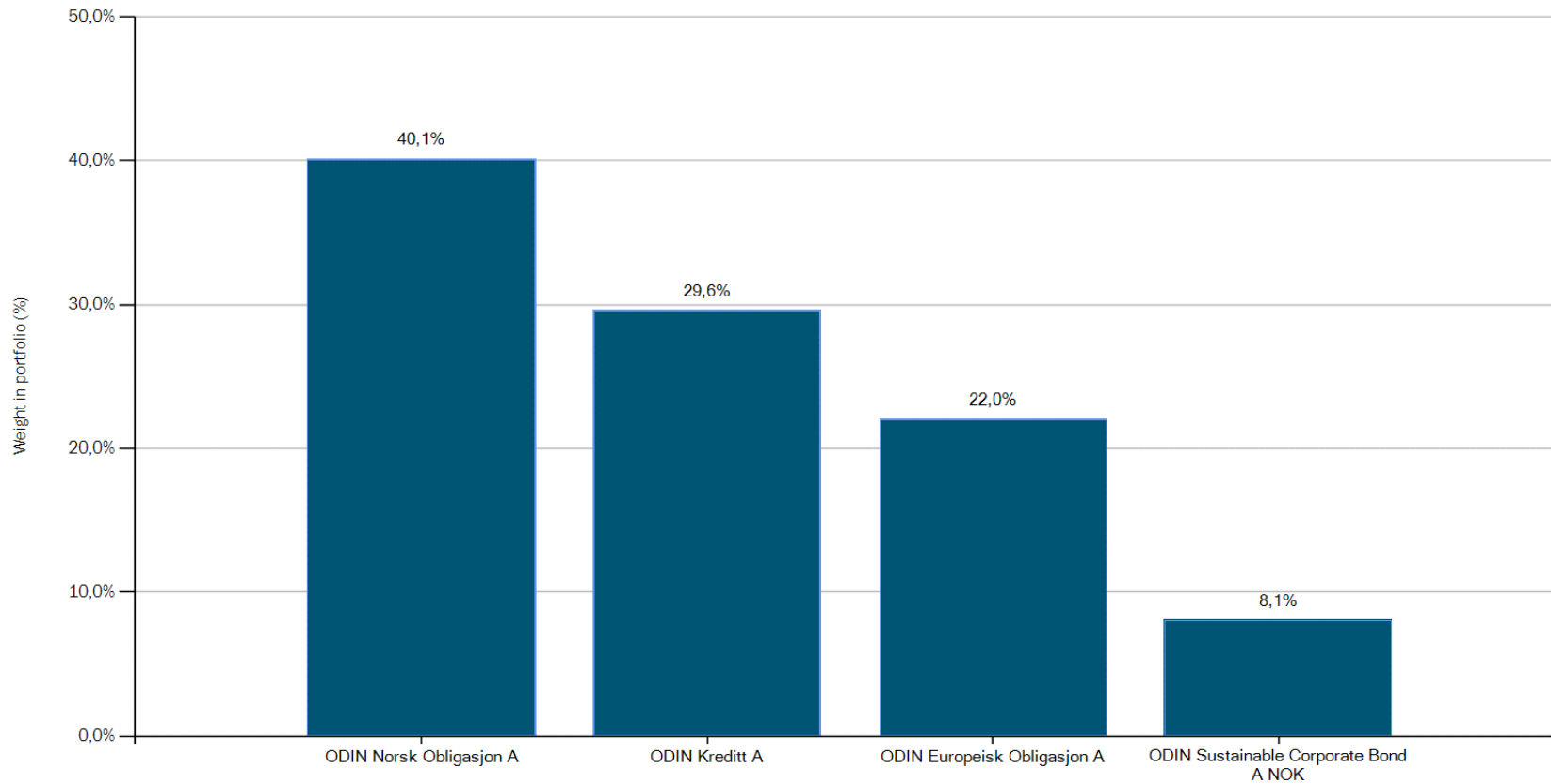
**I perioden før 01.11.2021 er NBP Norwegian Government Duration 1 Index NOK brukt som indeks. Denne indeksen er ikke representativ for kreditt-risikoen i fondets mandat. Indeksen ble derfor erstattet med NBP Norwegian RM1-RM3 Duration 1 NOK fra 01.11.2021, som gir et bedre bilde på fondets prestasjon målt mot markedet.

* Avkastning ut over 12 måneder er annualisert

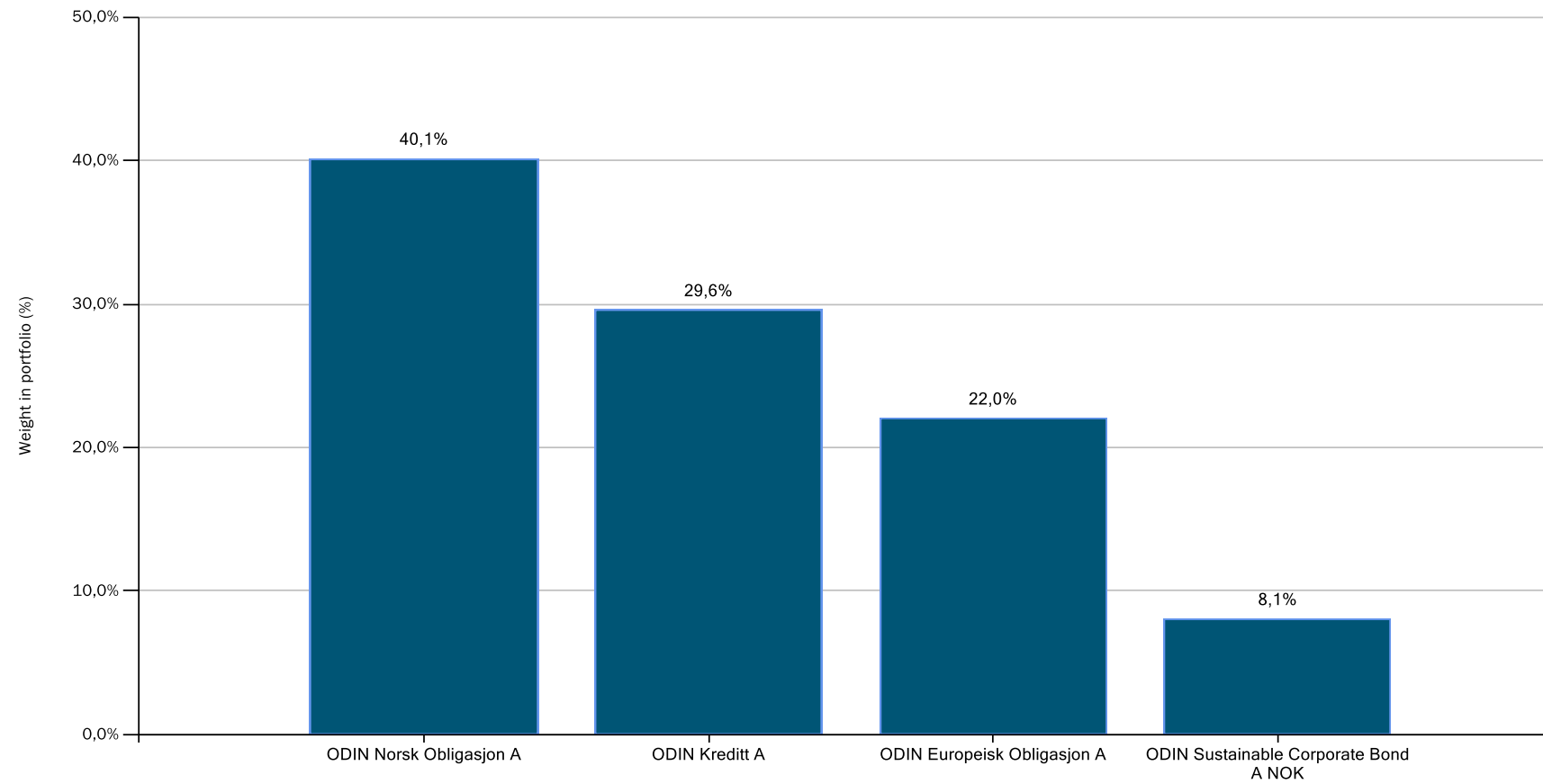
Annual returns last 10 years - ODIN Rente A



Current holdings



Contribution, year to date (NOK)



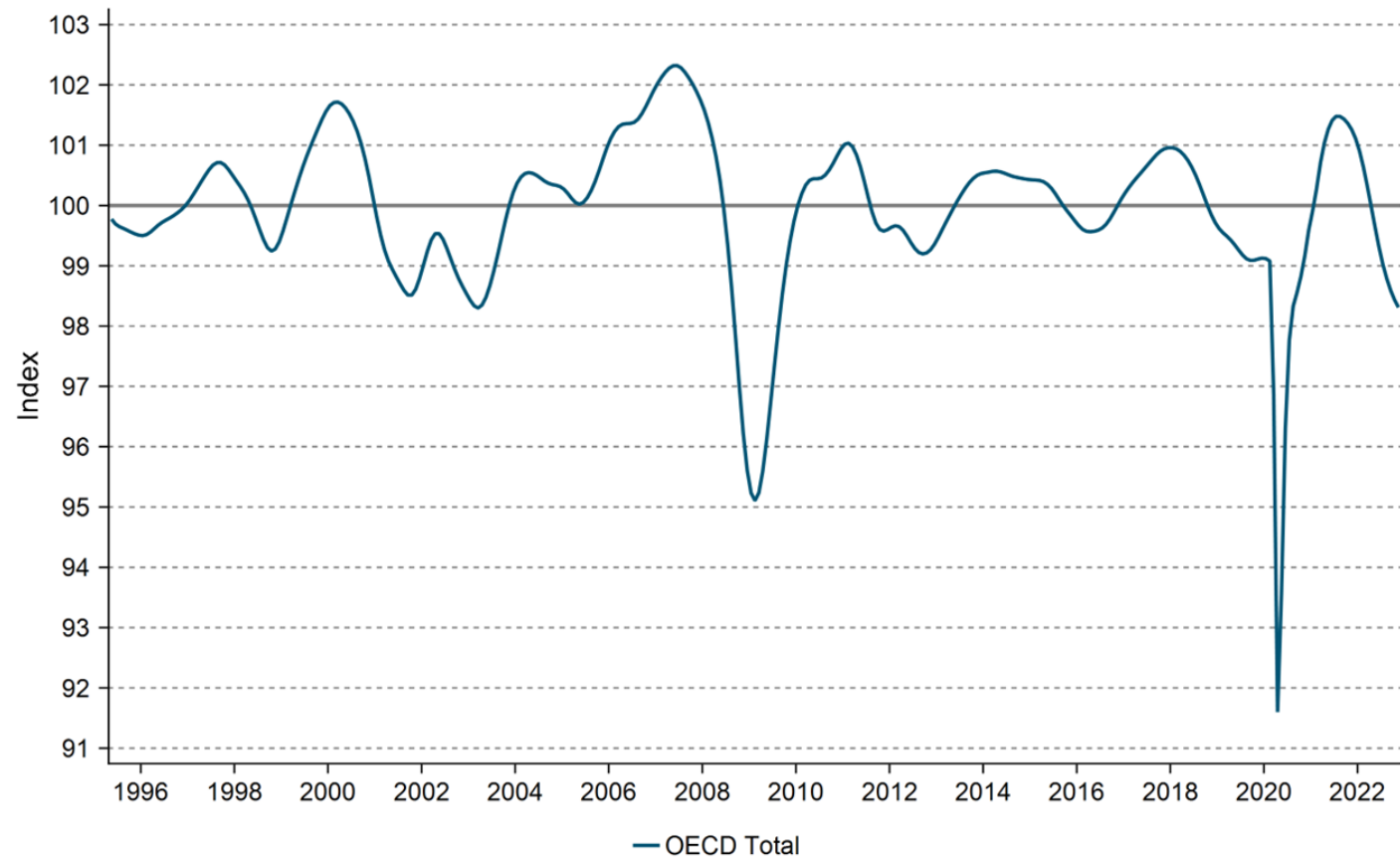
Macro and Market



- presentert på engelsk

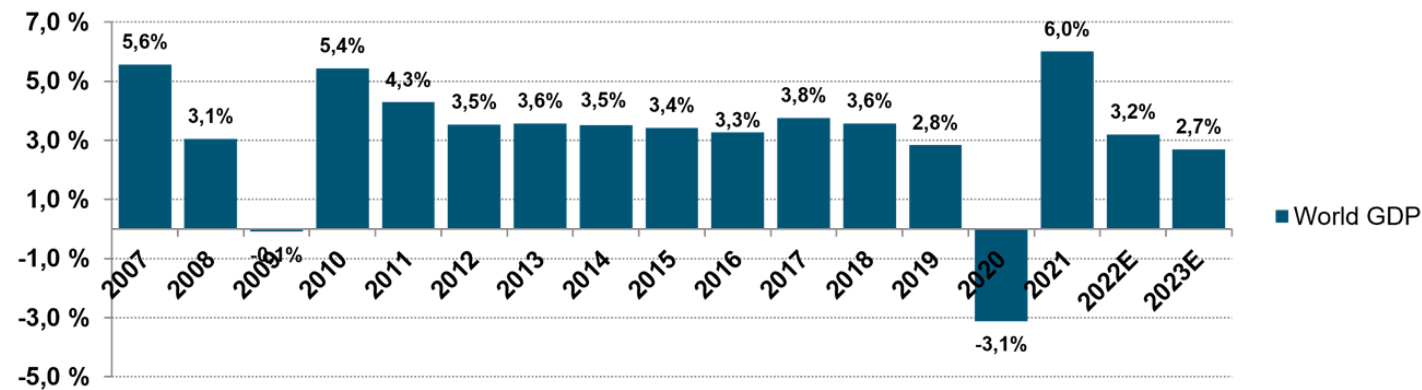
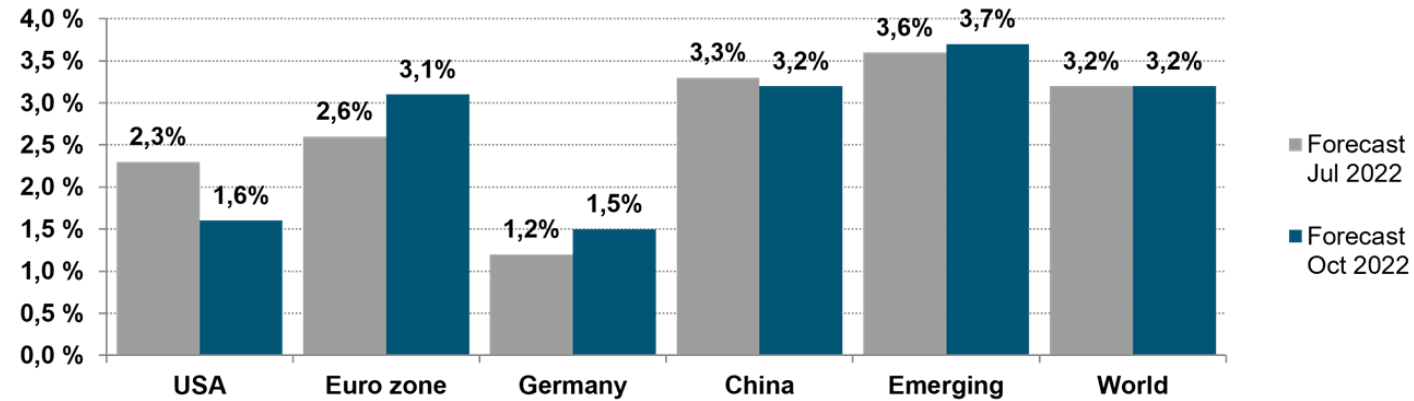
OECD Leading indicator

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	H1Å	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
ODIN Rente A	0,81	-2,12	-2,12	0,65	1,59	0,00	2,12
ODIN Rente B	0,81	-2,22	-2,22	0,55	1,49	0,00	2,02
ODIN Rente C	0,79	-2,31	-2,31	0,45	1,38	0,00	1,92
ODIN Rente D	0,81	-2,12	-2,12	0,64	1,59	0,00	2,12
ODIN Rente F	0,81	-2,22	-2,22	0,55	1,49	0,00	2,02

* Avkastning ut over 12 måneder er annualisert

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

	ODIN Rente A	ODIN Rente B	ODIN Rente C	Benchmark
2022	-2,12	-2,22	-2,31	0,88
2021	2,19	2,09	1,98	-0,25
2020	1,94	1,84	1,73	1,46
2019	5,70	5,59	5,48	1,02
2018	0,39	0,30	0,20	0,40
2017	4,52	4,42	4,32	0,71
2016	3,54	3,45	3,32	0,53
2015	0,32	0,25	0,19	0,64

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 Rente

Fondet er et aktivt forvaltet rente- og obligasjonsfond. Fondets formål med de midler fondet får til disposisjon er å investere i rentebærende finansielle instrumenter på global basis. Fondet vil plassere midler i norske og utenlandske UCITS og non-UCITS rentefond, for tiden hovedsakelig fond forvaltet av ODIN Forvaltning.

Fondets modifiserte durasjon skal normalt være i intervallet 0-5 år. Fondet har andelsklasser.

Fondet har andelsklasser.

Klasse	A	B	C
Etableringsdato	06.05.2015	06.05.2015	06.05.2015
Basisvaluta	NOK	NOK	NOK
Forvaltningshonorar	0,20%	0,30%	0,40%
Tegn./innløsningsgebyr	0,00%	0,00%	0,00%
Minste tegningsbeløp	10 000 000 NOK	3 000 000 NOK	10 000 NOK
Referanseindeks	NOGOVD1		

Om forvalter



Mariann Stoltenberg Lind begynte i ODIN i november 2013.

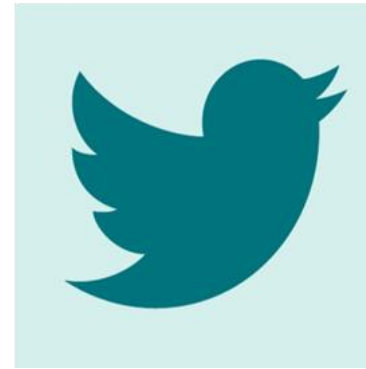
Hun er utdannet sivilingeniør fra NTNU, og har i tillegg gjennomført AFA-studiet og oppnådd en MBA i Finans ved NHH. Hun har de siste ti årene jobbet som portefølje-forvalter innen norsk og internasjonal kreditt, og har tidligere jobbet som porteføljeforvalter i Storebrand Kapitalforvaltning. Fra Storebrand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

Hun tok over forvalteransvaret for ODIN Rente i august 2020. Mariann forvalter også øvrige rentefond sammen med Nils Hast.

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.

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 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.

