

# Rahastokatsaus ODIN Europa



## Joulukuu 2011 ja tulevaisuuden näkymät

Vuosi 2011 oli vuoristorataa ODIN Europa -rahastolle. Vuosi alkoi vahvasti. Maailmantalouden uskottiin päässeen finanssikriisin yli kohti vakautta. Osakemarkkinat kehittyivät hyvin, ja ODIN Europa kehittyi vertailuindeksiään paremmin. Kuitenkin kesällä valtioiden velkakriisit ja poliittiset epävakaudet ottivat ohjat käsiinsä. Riskipitoisina pidetyt arvopaperit myytiin nopeasti pois. Teollisuus sekä öljyhuolto-, raaka-aine-, rahoitus- ja autoala vajosivat suhteettoman paljon.

### Toimenpiteet salkussa

Vuonna 2011 rahastoa on profiloitu uudelleen suurempia yrityksiä suosivaksi. Lisäksi sitä on tasapainotettu maantieteellisesti ja toimialojen suhteen. Pienten yritysten rahoitustilanne jatkuu vaikeana tiukoilla luottomarkkinoilla. Siksi olemme päättäneet vähentää pienempien yritysten painoa. ODIN Europa -rahaston sijoituskohteilla on vahvat taseet ja hyvät mahdollisuudet saada rahoitusta. Vaikka luottomarkkinoilla kiristettäisiin vyötä pitkään, ne selviytyvät.

### Merkittäviä sijoituksia

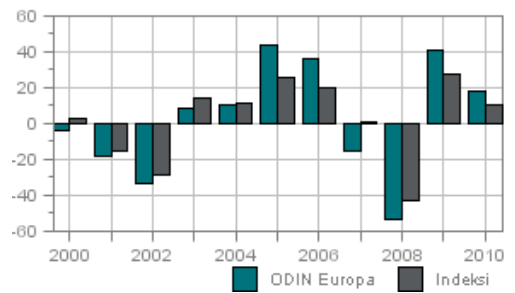
ODIN Europa -rahasto hyötyi rahoitusalan osakkeiden välttelemisestä vuonna 2011. Rahoitusalan kuritettiin heikkojen taseiden ja rahoituksen vaikean saatavuuden vuoksi. Rahoitusalan yritysten osakekurssit ovat kehittyneet heikosti. Rahaston sijoitukset kulutustavaroita valmistaviin Diageoon, Anheuser-Busch InBeviin ja Unileveriin ovat kasvattaneet sen arvoa. Lisäksi Rolls-Royce ja Astaldi kehittyivät mainiosti. Niiden osakekurssit nousivat taitavan johdon ja paksun tilauskirjan ansiosta. Sijoitukset melko defensiivisiin terveydenhoitoalan yrityksiin Smith & Nephewiin ja Sanofiin kasvattivat rahaston arvoa.

Kun valtioiden velkakriisit räjähtivät käsiin viime kesänä, sijoittajat käänivät selkensä suhdanneherkille osakkeille. Silloin PGS ja Subsea 7 (öljyhuolto), ThyssenKrupp, BASF ja Smurfit Kappa (raaka-ainetuotanto) sekä Daimler, Michelin ja Valeo (autoala) laskivat ODIN Europa -rahaston arvoa. Näillä laadukkailla yrityksillä on loistavat mahdollisuudet edessään. Uskomme, että ne luovat lisäarvoa osakkailleen. Kun euron kriisin nostattama pöly laskeutuu ja markkinoilla huomataan, että maailma jatkaa menoaan, nämä yritykset varmastikin toipuvat ensimmäisten joukossa.

### Tulevaisuuden näkymät

Jos omistat ODIN Europa -rahaston osuuksia, omistat useita johtavia brändejä, kuten Adidas, Reebok, Thyssen (hissejä), Mercedes, Budweiser, Rolls Royce (lentokoneiden moottoreita), Louis Vuitton ja Lipton. Olet sijoittanut yrityksiin, joilla on valoisat näkymät sekä kannattavuus ja kassavirta kunnossa. Vaikka ne ovat globaaleja yrityksiä, ne noteerataan eurooppalaisissa pörsseissä, joten ne ovat halvempia kuin vastaavat yritykset Yhdysvalloissa. Euroopassa osakekurssit ovat keskimäärin 45 % edullisempia kuin Yhdysvalloissa. Eurooppa on nykyään

### Vuotuinen tuotto



### Salkunhoitaja

Alexandra Morris

### Vertailuindeksi

MSCI Europe net Index USD

Hallinnointipalkkio:	2 %
Perustettu:	15.11.1999
Siirtynyt ODINin salkunhoitoon:	24.11.2004
Hallinnoitava pääoma (milj. EUR):	101

### Luvut per

31.12.2011

1 kk	0,47 %
Vuoden alusta	-15,13 %
12 kk	-15,13 %
5 v (p.a.)	-9,96 %
10 v (p.a.)	-0,64 %
Alusta (p.a.)	-1,74 %

### Toimialajakauma

Auto Components	11,54 %
Energy Equipment & Services	8,38 %
Beverages	7,99 %
Machinery	7,96 %
Pharmaceuticals	6,89 %
Muut	57,24 %

### 10 suurinta omistusta

Petroleum Geo-Services	4,42 %
Anheuser-Busch InBev	4,39 %
Rolls-Royce Holdings	4,16 %
SAP AG	4,02 %
Prysmian	3,82 %
Sanofi	3,79 %
Carnival	3,65 %
Diageo	3,60 %
Telefonica	3,35 %
Sulzer	3,32 %
Muut	61,49 %

# Rahastokatsaus ODIN Europa



suuremmissa alipainossa kuin muut mantereet ja houkuttelevimmalle tasolle hinnoiteltu. Jos meidän laillamme uskot, että Euroopan velkakriisiin löytyy ratkaisu, ODIN Europa on valmiina valoisaa tulevaisuutta varten.

## ODIN Europa

ODIN Europa sijoittaa varansa vapaasti, toimialoista riippumatta, eurooppalaisiin pörssinoteerattuihin yrityksiin. Rahaston tavoitteena on pitkällä aikavälillä ylittää MSCI Europe net Index USD indeksin tuotto.

## Haluamme muistuttaa että...

ODIN on markkinakommenteissaan käyttänyt luotettavina pitämiään lähteitä. ODIN ei kuitenkaan takaa, että tiedot ovat täydellisiä tai virheettömiä. Näitä markkinakommentteja luettaessa tulee ottaa huomioon, että esitetyt tiedot koskevat kirjoittamisaikaan vallinnutta tilannetta ja että tiedot ovat voineet muuttua.

ODIN Forvaltningin työntekijät voivat omaan lukuun tehdä sijoituksia eri tyyppisiin sijoitusinstrumentteihin. Tämä tarkoittaa, että ODIN Forvaltningin työntekijät voivat omistaa tässä rahastokatsauksessa mainittujen yhtiöiden osakkeita ja arvopapereita sekä osuuksia ODINin rahastoissa. Työntekijöiden oman kaupan tulee noudattaa ODIN Forvaltningin asettamaa sisäistä säännöstöä, joka on laadittu vastaamaan arvopaperikaupasta asetettua lainsäädäntöä sekä Verdipapirfondenes Foreningin (Sijoitusrahastoyhdistys) suosituksia.

Historiallinen kehitys ei ole tae tulevasta. Tuleva tuotto riippuu muun muassa osakemarkkinoiden kehityksestä, salkunhoitajien ammattitaidosta, rahaston riskinotosta sekä rahasto-osuuksien merkinnästä, hallinnoinnista ja lunastuksesta perittävistä kuluista. Kurssitappiot voivat muuttaa tuoton negatiiviseksi. Voitte tilata rahastoesitteen ja informaatiomateriaalia ODIN Rahastoilta.

Lisätietoja löytyy osoitteesta [www.odin.fi](http://www.odin.fi)

## Näin sijoitamme

ODINin sijoitusrahastoja hallinnoidaan aktiivisesti. Sijoitamme vapaasti eri yrityksiin riippumatta niiden koosta tai painoarvosta markkinaindekseissä. Sijoituskohteinaamme olevilla yrityksillä on käsityksemme mukaan juuri sellaiset ominaisuudet, joiden avulla niistä tulee ”huomispäivän voittajia”.

Sijoituspäätöksemme perustuvat hyvin tuntemillamme toimialoilla ja markkinoilla toimivien yritysten perusteellisiin analyysihin. Me tiedämme, mitkä yritykset tuottavat siellä tulosta. Olemme pitkän aikavälin omistajia, jotka sietävät markkinoiden lyhytaikaisia häiriöitä.

Olemme kiinnostuneempia arvoyrityksistä kuin kasvuyrityksistä. Ensiksi mainituilla yrityksillä on vakaa liikevaihto ja hyvä tuloskehitys, jotka ovat aliarvostettuja suhteessa pitkän aikavälin tuloskehitystä ja kirjanpitoarvoja koskeviin arvioihin. Koska nämä yritykset ansaitsevat rahaa ja niillä on todellista arvoa, ei arvoyritysten joukossa juurikaan ole ”pilvilinnoja”.

ODINin salkunhoitajien työhön kuuluvat tärkeänä osana matkustaminen eri maihin ja tutustuminen eri markkinoihin ja yrityksiin. Yritysten johdon kanssa käydyissä keskusteluissa saamme lisää tietoa siitä kulttuuriympäristöstä, jossa yritykset toimivat, ja pystymme ymmärtämään niitä paremmin. Tällainen tieto sisältyy tärkeänä osana kokonaisanalyysiin, jonka teemme kaikista niistä yrityksistä, joihin harkitsemme sijoittavamme.

Olemme noudattaneet samaa sijoitusfilosofiaa aivan ODINin perustamisesta alkaen. Tämä filosofia yhdistettynä salkunhoitajien ammattitaitoon on tarjonnut ODINin osakerahastojen osuudenomistajille monina vuosina korkean lisätuoton.