



December 2011 och framtidsutsikter

2011 blev ett turbulent år för ODIN Europa. Det började bra: en stark världsekonomi gav näring åt förhoppningarna om att världen slutgiltigt lämnat finanskrisen bakom sig och var på väg mot stabilare tider igen. Börserna steg och ODIN Europa klättrade mer än referensindexet. Men i början på sommaren tog skuldskrisen och den politiska oron fatt om rodret. Tillgångar med högre riskprofil såldes hårt, och oljeservice-, industri-, material-, finans- och bilsektorerna föll oproportionerligt mycket.

Förändringar

Under 2011 har vi justerat portföljens sammansättning så att andelen större bolag ökats. Vi har också ökat spridningen mellan länder och sektorer. De tuffa villkoren på kreditmarknaderna gör det svårt för mindre bolag att hitta finansiering, och det är främsta skälet till att vi minskat exponeringen mot dem. Bolagen som ingår i ODIN Europa har starka balansräkningar och god tillgång på kapital. Skulle vi få se en utdragen period med begränsad kreditgivning bör det alltså inte vålla dem några större problem.

Bidrag till avkastningen

ODIN Europa tjänade på sin begränsade exponering mot finansaktier under 2011. Sektorn tampas med svaga balansräkningar och finansieringsproblem, och kursutvecklingen har följaktligen varit svag. I dagligvarusektorn bidrog fondens innehav i Diageo, Anheuser-Busch InBev och Unilever till avkastningen. Vi såg också en mycket stark utveckling för Rolls-Royce och Astaldi, två aktier som steg på starka verksamheter och stora orderböcker. Våra placeringar i de relativt defensiva hälsovårdsbolagen Smith & Nephew och Sanofi bidrog också positivt.

När skuldskrisen briserade i somras övergav investerarna cykliska aktier. För ODIN Europa resulterade det i svag avkastning från oljeserviceaktierna PGS och Subsea 7, materialföretagen ThyssenKrupp, BASF och Smurfit Kappa samt bilindustrins Daimler, Michelin och Valeo. Samtliga är kvalitetsbolag med spännande möjligheter framför sig och vi är övertygade om att de kan skapa bra värde åt aktieägarna. När eurokrisen har bedarrat och marknaden inser att detta inte är världens undergång är vi säkra på att de här företagen kommer att ta täten för uppgången.

Prognos

Som andelsägare i ODIN Europa är du delägare i en rad ledande varumärken och produkter, till exempel Adidas och Reebok, Thyssens hissar, Mercedes bilar, Budweisers öl, Rolls-Royce flygplansmotorer, Louis Vuittons accessoarer, Liptons te för att nämna några. Du har del i företag med utmärkta utsikter, goda resultat och solida kassaflöden. Att dessa globala företag är noterade på europeiska börser gör att de är billigare än liknande bolag i USA. Snittpriserna är 45 procent lägre på Europabörserna än på de amerikanska. Just nu är Europa den mest underviktade regionen i världen – och den region där aktiekurserna är som attraktivast. Om du delar vår uppfattning att skuldskrisen i euroområdet kommer att lösas, så ser framtiden mycket lovande ut för ODIN Europas portfölj.

Årlig avkastning mot index (SEK)



ODIN Europa

Förvaltare

Alexandra Morris

Referensindex

MSCI Europe net Index USD

Årlig förvaltningskostnad:	2%
Etablerad:	15.11.1999
Tagit över av ODIN:	24.11.2004
Förvalt kapital (milj. kr):	898

Avkastning per

Senaste månaden	-1,72%
Hittills i år	-15,85%
Senaste 12 månaderna	-15,85%
Senaste 5 åren (p.a.)	-10,22%
Senaste 10 år (p.a.)	-1,09%
Sedan start (p.a.)	-1,48%

5 största branscher

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

10 största innehaven

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%
Övriga	61,49%

Fondkommentar ODIN Europa



Om ODIN Europa

ODIN Europa investerar fritt, oavsett bransch, i aktiebolag som är börsnoterade, har sitt huvudkontor eller ursprung i Europa. Fondens långsiktiga mål är att ge högre avkastning än den europeiska aktiemarknaden.

Vi påminner om att...

ODIN har i denna rapport återgivit källor som värderas som pålitliga. ODIN kan emellertid ej garantera att informationen från källorna vare sig är precisa eller kompletta. Uttalanden i denna rapport reflekterar ODINs marknadssyn vid tidpunkten då rapporten framställdes.

Anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan handla för egen räkning i flera typer av finansiella instrument. Detta innebär att anställda i ODIN Forvaltning/ODIN Fonder kan äga värdepapper i företag som nämns i denna årsrapport liksom andelar i ODINs värdepappersfonder. Anställdas egenhandel ska ske i överensstämmelse med ODIN Forvaltningens interna riktlinjer för anställdas egenhandel. Dessa riktlinjer är utarbetade i överensstämmelse med norska värdepappershandelslagen och den norska Verdipapirfondenes Forenings branschstandard.

Historisk avkastning är ingen garanti för framtida avkastning. Framtida avkastning beror bl.a. på marknadsutvecklingen, förvaltarens kunskaper, fondens risk samt kostnader vid teckning, förvaltning och inlösen. Avkastningen kan bli negativ som en följd av kursfall. Beställ prospekt och informationsmaterial från ODIN Fonder.

Mer information finner du på www.odinfonder.se

Om ODIN Fonder

ODIN är en värdeorienterad aktiefondförvaltare som fokuserar på enskilda bolag. Våra aktiefonder förvaltas aktivt och långsiktigt enligt en s.k. "bottom-up"-strategi. Löpande värderingar och grundliga företagsanalyser är centrala delar.

Köper billigt

Vi investerar i undervärderade bolag, s.k. värdebolag, som har bra produkter, ett starkt kassaflöde, en stark balansräkning och en hög utdelningskapacitet. Ett värdebolag kan definieras som ett företag som idag värderas lägre på börsen än vad vi anser att företaget är värt. Med andra ord: Företaget handlas med en rabatt.

Tålmod lönar sig

Historien visar att det går att skapa meravkastning över tid genom att köpa företag som är undervärderade och därefter ha ett långsiktigt perspektiv på investeringen.

På kort sikt påverkas aktiekurserna av externa faktorer och marknadspsykologi. På lång sikt är det de enskilda företagens förmåga generera vinster i verksamheten som styr aktiekursen. Genom att känna till företagen är det möjligt att identifiera undervärderade bolag som är bra positionerade för att bli morgondagens vinnare.

Konsekvent strategi

Ända sedan starten 1990 har ODINs aktiefonder förvaltats efter en värdeorienterad förvaltningsstrategi under både goda och dåliga tider. I kombination med förvaltarnas skicklighet har denna strategi gett andelsägarna en hög meravkastning under lång tid.