

ODIN Europa SMB

Fondskommentar

September 2010



Truls Haugen

Siste måned og fremoverskuende

- August endte med en nedgang på 2,4 prosent for ODIN Europa SMB. Fondets referanseindeks endte i samme periode ned 0,6 prosent.
- I løpet av juli og august rapporterte flesteparten av selskapene i ODIN Europa SMB resultater for andre kvartal. 62 prosent av selskapene rapporterte bedre tall enn forventet, 21 prosent som forventet, mens 17 prosent rapporterte dårligere enn forventet. 83 prosent rapporterte således bedre eller på linje med forventningene. Selskapene leverer med andre ord varene, men aksjemarkedet er i øyeblikket preget av usikkerhet om utviklingen i makrobildet fremover.
- Beste bidragsyter i august var Bucher. Selskapet leverte tall på linje med forventningene, men opplevde likevel kursstigning da aksjen hadde falt i forkant av tallene. Astaldi, som jobber med infrastruktur innenfor vei og jernbane, rapporterte bedre resultat enn forventet, og flagget samtidig noen større ordre. Tyske Bilfinger Berger leverte særdeles gode resultater. Selskapets byggside har blitt kraftig forbedret, og servicesiden innenfor kraft og industri oppnår stadig bedre marginer.

forts ...



- Svakeste bidragsytere var Ramirent, som leier ut utstyr til bygg- og anleggsindustrien. Selv om topplinjene utvikler seg omtrent som forventet, ble markedet skuffet over at inntjeningen ikke tar seg opp så rask som forventet. Tyske Demag Cranes, som blant annet har virksomhet innenfor havnekraner, presenterte resultater på linje med forventningene, men var samtidig noe forsiktig i sine uttalelser om tiden fremover. Etter kraftig kursoppgang i forkant av resultatfremleggelsen, falt aksjen noe tilbake. Det samme var tilfelle med selskapene Leoni og Smurfit Kappa, som begge leverte veldig gode tall, men falt tilbake etter kraftige kursoppgang i juli.
- Det har vært volatilt på børsene så langt i år, og mye tyder på at det også fremover vil svinge mer enn «normalt». Perioder med kursfall er normalt gode tidspunkt å øke sparingen i aksjefond på.

Truls Haugen, 6. september 2010

Fakta om ODIN Europa SMB

- Etablert av Robur 15. november 1999, ODIN tok over forvaltningen fra 25.november 2004
- Ansvarlig forvalter: Truls Haugen
- Investerer fritt, uavhengig av bransje, i små og mellomstore aksjeselskaper som er børsnotert, har sitt hovedkontor eller sin opprinnelse i europa
- Fondets langsiktige mål er å gi høyere avkastning enn det europeiske aksjemarkedet for små og mellomstore selskaper (referanseindeks: MSCI Europe Small Cap)



Bransjefordeling

Mekanisk industri	23,64 %
Anleggs- og entreprenørvirksomhet	16,66 %
Handelsselskaper og distributører	6,09 %
Matvarer	5,91 %
Olje, gass og konsum brensel	5,62 %
Emballasje	5,12 %
Bilkomponenter	4,79 %

Geografisk fordeling

Tyskland	22,58 %
Italia	16,80 %
Norge	12,45 %
Sveits	12,12 %
Finland	10,49 %
Nederland	8,32 %
Irland	6,27 %

Fondets største posisjoner

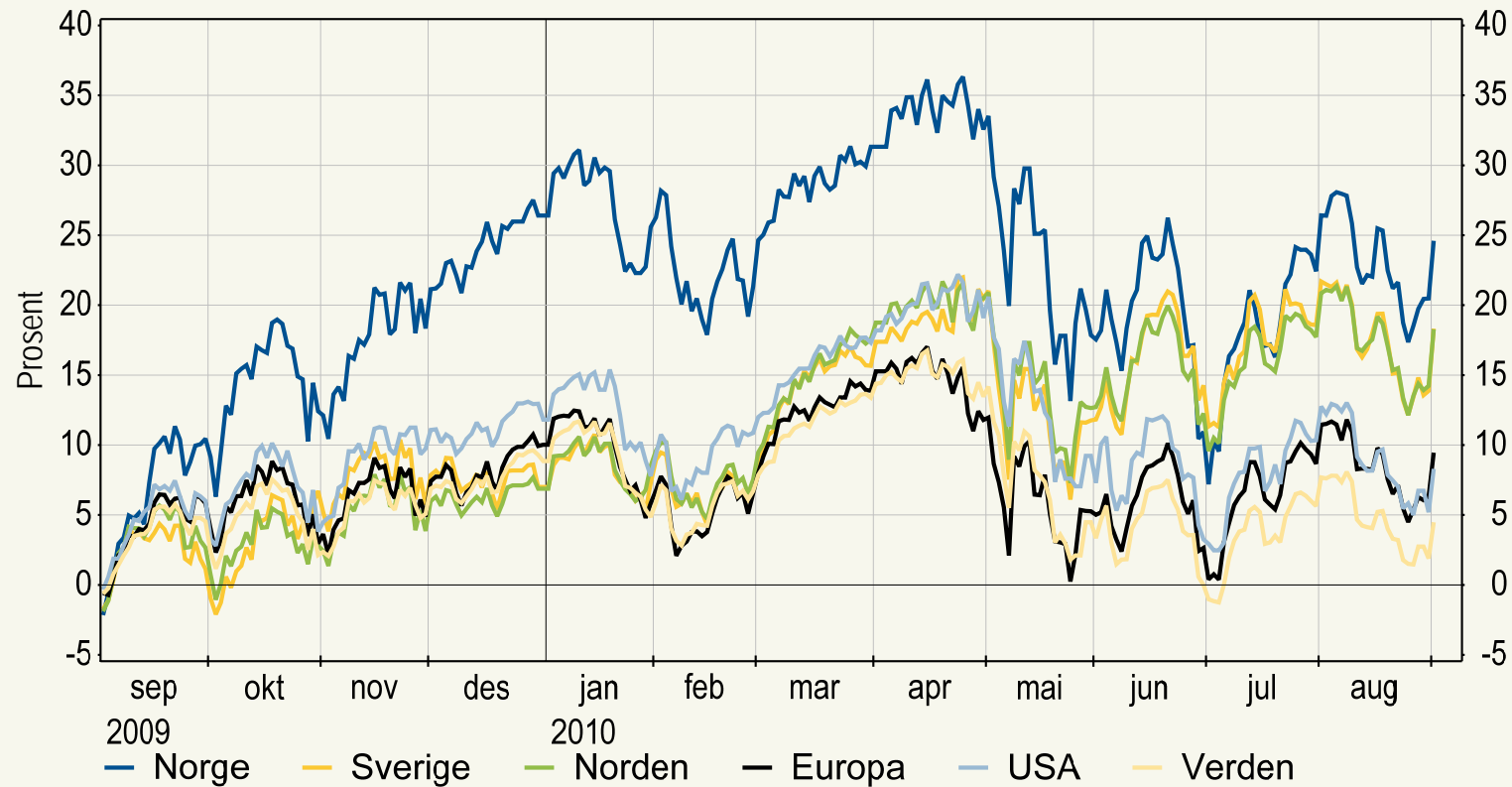
10 største posisjoner i fondet - september 2010

Selskap	Sektor	Land	Vekt
Astaldi	Anleggs- og entreprenørvirksomhet		6,48 %
Bonheur	Olje, gass og konsum brensel		5,22 %
Ramirent	Handelsselskaper og distributører		5,08 %
Bucher Industries Ltd	Mekanisk industri		4,99 %
Demag Cranes	Mekanisk industri		4,53 %
Bilfinger Berger	Anleggs- og entreprenørvirksomhet		4,25 %
Glanbia	Matvarer		4,13 %
Huhtamäki	Emballasje		3,54 %
Vossloh	Mekanisk industri		3,51 %
Leoni	Bilkomponenter		3,39 %

Avkastning utvalgte regioner siste 12 mnd



– i lokal valuta inklusive utbytte, siste 12 måneder

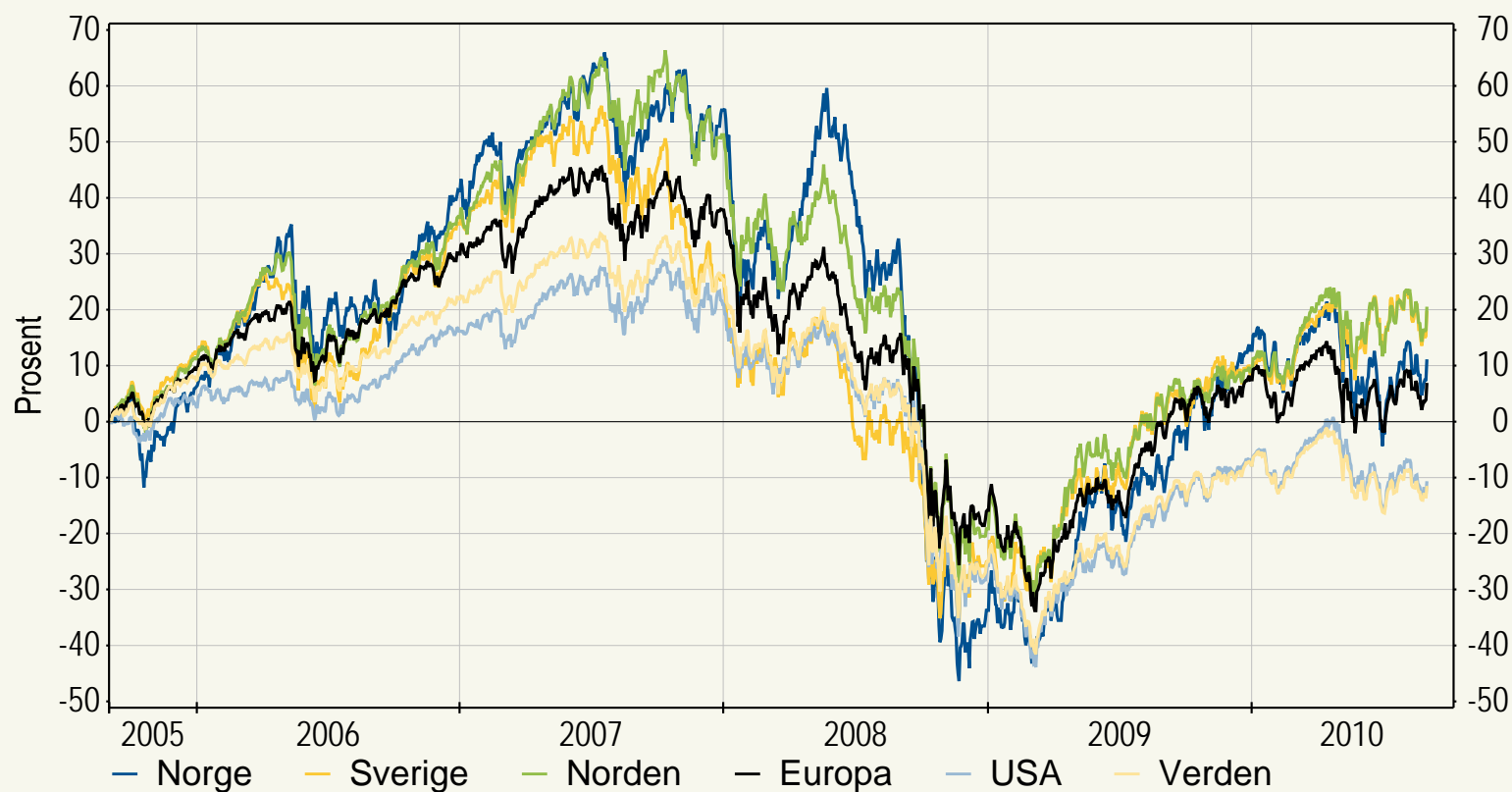


© ODIN Forvaltning / Kildedata: Reuters EcoWin

Avkastning utvalgte regioner siste fem år

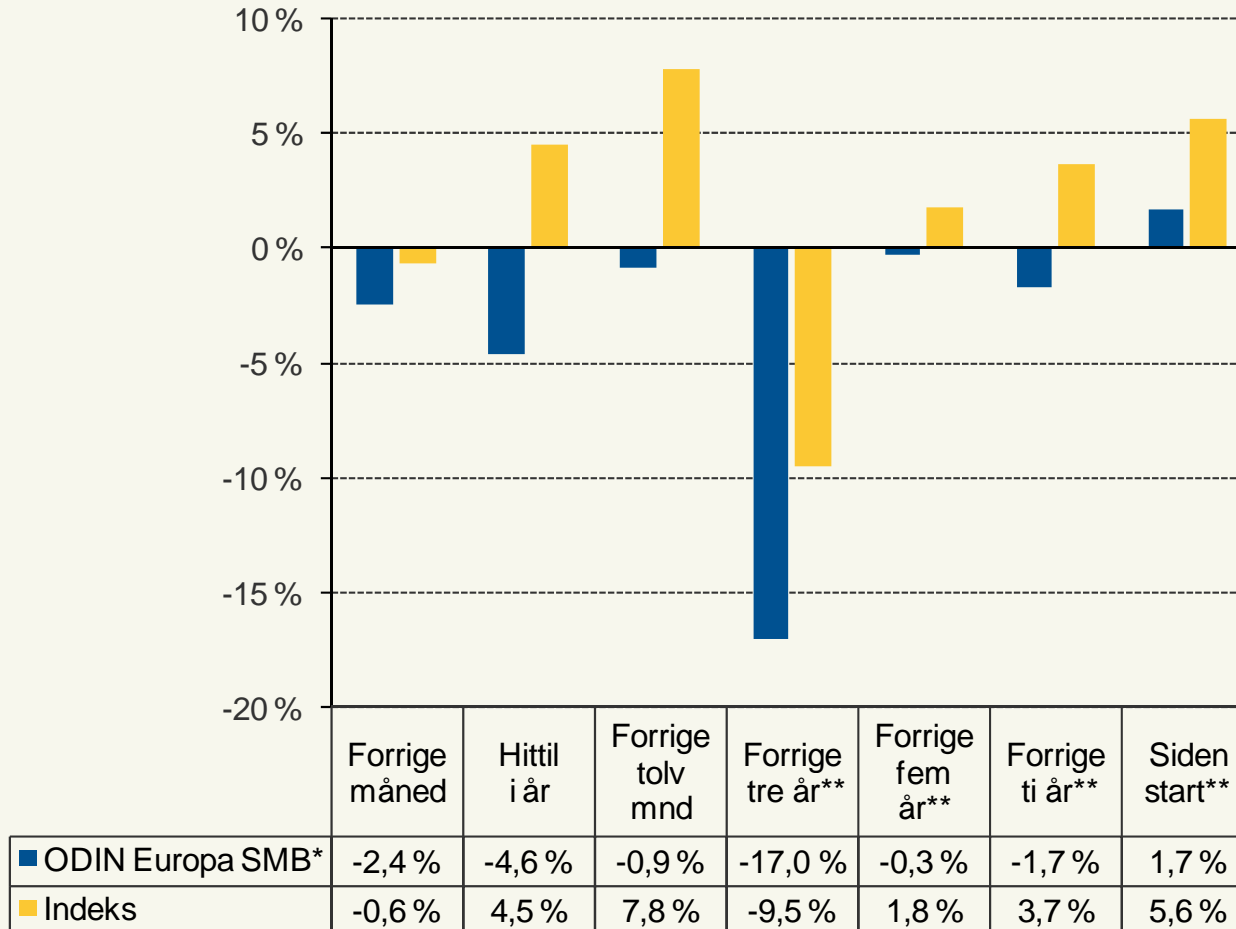


– i lokal valuta inklusive utbytte, siste 60 måneder



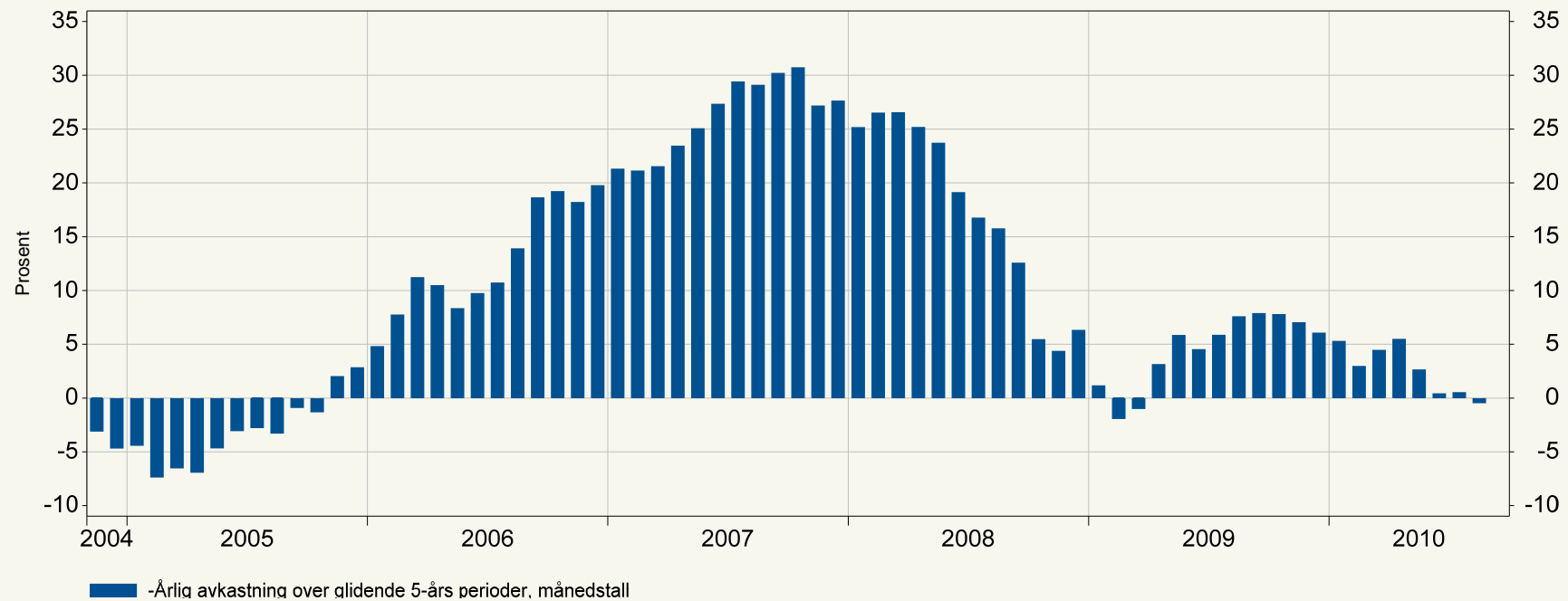
© ODIN Forvaltning / Kildedata: Reuters EcoWin

Historisk avkastning ODIN Europa SMB



* Etablert 15.11.1999, ** Årlig gjennomsnittlig avkastning

Fem års rullerende avkastning



ODINs investeringsfilosofi

- Aktiv forvalter
 - Vår filosofi er å finne de selskapene markedet har oversett. Vi investerer i det vi mener er gode undervurderte selskaper
 - Vi er indeksuavhengige, det legges ikke vekt på selskapenes størrelse eller vekt i en markedsindeks
- Valg av aksjer basert på egne selskapsanalyser
 - Vi plukker selskaper fremfor regioner/bransjer
 - Vi besøker selskaper og har samtaler med selskapenes ledelse
- Foretrekker verdi fremfor vekst
 - Vi ser etter selskaper med sterk kontantstrøm, lite gjeld og god inntjening
- Eierstyring
 - Hensikten er å bedre verdiskapningen og synliggjøre verdier



Vi minner om at ...

ODIN har i denne rapporten gjengitt kilder som vurderes som pålitelige. ODIN kan imidlertid ikke garantere at informasjonen fra kildene hverken er presis eller komplett. Uttalelser i denne rapporten reflekterer ODINs markedssyn på det tidspunktet den ble utarbeidet.

Ansatte i ODIN Forvaltning AS kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning AS kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel, som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandelloven og Verdipapirfondenes forenings bransjestandard.

Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning, som blant annet vil avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

Mer informasjon finner du på www.odinfond.no



ODIN

www.odinfond.no