

Rahastokatsaus ODIN Europa SMB

Joulukuu 2011 ja tulevaisuuden näkymät

ODIN Europa SMB kehittyi suhteellisen hyvin ensimmäisen vuosipuoliskon aikana, mutta se kehittyi markkinoita heikommin jälkimmäisellä vuosipuoliskolla. Rahasto on luonteeltaan melko suhdanneherkkä, joten se kärsi enemmän kuin markkinat keskimäärin, kun euroalueen velkaongelma nosti päätään kesällä .

Toimenpiteet salkussa

Vuoden 2012 alkaessa rahasto on hieman tasapainoisempi toimialojen suhteen. Teollisuuden ja suhdanneherkkien yritysten ylipainoa on vähennetty. Muutamasta tietoliikennealan yrityksestä on löydetty mielenkiintoisia mahdollisuuksia, kuten saksalainen palvelujentarjoaja Drillisch ja brittiläinen satelliittioperaattori Inmarsat. Lisäksi tietotekniikkayritysten painoa on kasvatettu. Luottomarkkinoiden tiukennuttua ja rahoituksen saamisen hankaloiduttua olemme välttäneet yrityksiä, joilla on vain rajalliset mahdollisuudet saada rahoitusta.

Merkittäviä sijoituksia

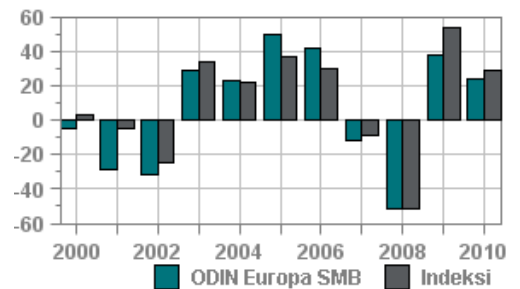
ODIN Europa SMB -rahasto hyötyi rahoitusalan osakkeiden välttelemisestä vuonna 2011. Rahaston kaksi sijoitusta tälle alalle, eli norjalainen säästöpankki SpareBank1 SMN ja saksalainen kiinteistöyhtiö Patricia Immobilien, kehittivät paljon keskiarvoa paremmin. Olemme välttäneet pankkeja, joilla on heikko tase ja ongelmia rahoituksen saamisessa. Toimimme jatkossakin samoin.

Tietotekniikkayritykset Spectris ja Austriamicrosystems kasvattivat ODIN Europa SMB -rahaston arvoa. Viimeksi mainittu on kasvanut nopeasti ja ylittänyt vuoden mittaan paljon odotuksia parempiin tunnuslukuihin. Keskeisenä syynä näyttävät olevan toimitukset Applen Ipad- ja Iphone-tuotteisiin. Parhaiten kehittyi saksalainen polkupyörävalmistaja Derby Cycle. Osallistuimme helmikuussa listautumisantiin 12,50 euron kurssilla. Saimme syyskuussa 28 euron ostotarjouksen yrityskaupan vuoksi. Rahaston positio myytiin 124 %:n voitolla.

Premier Foods kehittyi kaikkein huonoimmin. Tämä brittiläinen elintarvikeyritys antoi tulosvaroituksen, kun myynti hyytyi syksyllä. Huomio on kiinnittynyt tämän yrityksen rahoitukseen, joten sen osakekurssiin on kohdistunut painetta viime kuukausina.

Kun sijoittajat käänsivät selkensä suhdanneherkkien yritysten osakkeille, Ramirentia, Georg Fischeriä ja Leonia kuritettiin suhteettoman kovalla kädellä. Kurssit laskivat, vaikka yritysten perustoiminta ei muuttunut. Mielestämme nämä yritykset on hinnoiteltu entistä mielenkiintoisemmin. Kun euron kriisin nostattama pöly laskeutuu ja markkinoilla keskitytään jälleen yritysten tehokkuuteen, nämä yritykset varmasti toipuvat ensimmäisten joukossa.

Vuotuinen tuotto



Salkunhoitaja

Alexandra Morris

Vertailuindeksi

MSCI Europe Small Cap USD

Hallinnointipalkkio: 2 %
Perustettu: 15.11.1999
Siirtynyt ODINin salkunhoitoon: 24.11.2004
Hallinnoitava pääoma (milj. EUR): 180

Luvut per	31.12.2011
1 kk	1,32 %
Vuoden alusta	-21,63 %
12 kk	-21,63 %
5 v (p.a.)	-9,55 %
10 v (p.a.)	3,68 %
Alusta (p.a.)	1,68 %

Toimialajakauma

Machinery	12,42 %
Construction & Engineering	12,01 %
Auto Components	8,65 %
Food Products	7,28 %
Containers & Packaging	5,92 %
Muut	53,72 %

10 suurinta omistusta

Astaldi	5,22 %
Leoni	4,79 %
Bucher Industries Ltd	4,42 %
Glanbia	4,38 %
Ramirent	4,05 %
Symrise	3,97 %
Austriamicrosystems	3,90 %
Spectris	3,82 %
Huhtamäki	3,81 %
Drillisch	3,58 %
Muut	58,07 %

Rahastokatsaus ODIN Europa SMB



Tulevaisuuden näkymät

Vuonna 2012 poliittisella prosessilla on suuri merkitys Euroopan velkakriisin ratkaisemiselle. Finanssimarkkinoilla pelätään pahinta. Monet ovat siirtäneet sijoituksensa muille alueille. Euroopassa osakekurssit ovat nykyään keskimäärin 45 % edullisempia kuin Yhdysvalloissa. Lisäksi pienien yritysten kursseilla käydään kauppaa suhteellisesti halvemmalla kuin suurien yritysten osakkeilla. Hinnat kirjanpitoarvoihin verrattuna ovat lähes ennätysellisen alhaalla. Makrotalouden tila näyttää melko synkältä. Historiallisesti tarkasteltuna tällaisessa markkinatilanteessa on hyvät ostomahdollisuudet.

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

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 analyysiin. 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.