

Rahastokatsaus ODIN Finland



Joulukuu 2011 ja tulevaisuuden näkymät

2011 oli huono vuosi myös Suomen arvopaperimarkkinoilla, jotka ovat yleensä erittäin suhdanneherkät niiden toimialakoostumuksen ja Suomen syrjäisen maantieteellisen sijainnin vuoksi. Suurien pörssiyritysten kurssilasku ei ainakaan helpottanut tilannetta. Nokian ponnistelut pysyvä matkapuhelinalan ykkösenä on huomattu. Energiayhtiö Fortum oli normaalitilanteessa defensiivinen sijoitus, mutta vuonna 2011 se käyttäytyi juuri päinvastaisesti.

ODIN Finland ei valitettavasti lievittänyt osuuksienomistajiensa tuskaa, sillä sen kehitys jäi jälkeen vertailuindeksistä. Vaikka rahaston kehitys jäi vertailuindeksistä jälkeen vuonna 2011, paljon paremminkin olisi voinut käydä. Rahasto on kuitenkin jälleen raiteillaan kolmen vuoden sijoitushorisonttia tarkasteltaessa.

Toimenpiteet salkussa

Vuonna 2011 minusta tuntui siltä, että rahasto on hyvässä asemassa olosuhteet, mahdollisuudet ja yksittäisten sijoituskohteiden arvostuksen huomioon ottaen. Korkeat arvostukset saivat minut välttämään Koneen ja Elisan kaltaisia yrityksiä. Talvivaaran, Outokummun, Stockmannin ja Nokian tyyppisiä yrityksiä vältin niiden arvostusten ja riskien vuoksi. Samasta syystä metsäteollisuusyritykset pidettiin alipainossa.

Vuoden edetessä talouden herättämä epävarmuus kasvoi, ja globaalien talouskasvun pelättiin hiipuvan. Jälkeenpäin on kuitenkin helppoa havaita, että korkeista arvostuksistaan huolimatta, Kone ja Elisa menestyivät hyvin vakaan tuottoprofilinsa ansiosta.

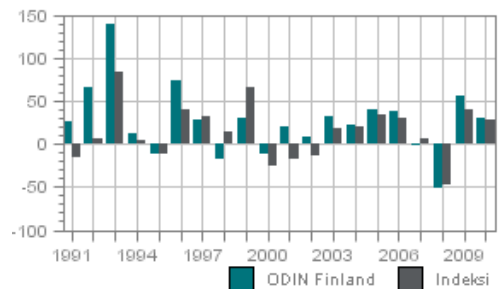
Voimme myös todeta, että syklisen osakkeiden painoa olisi pitänyt pudottaa vuoden 2011 alussa. Emme kuitenkaan näe, että niiden painoa pitäisi tällä hetkellä pudottaa. Olemme kokeneet voimakkaan syklisen kurssilaskun ja tämä saattaa osoittautua vahvuudeksi kyseisille yrityksille.

Merkittäviä sijoituksia

Raaka-aineet, tietotekniikka ja kulutushyödykkeet olivat vahvoja toimialoja, vaikka raaka-aineita valmistavista yrityksistä Rautaruukki kehittyi odotuksiamme heikommin. Tämä kehitys selittyi pitkälti teollisuuden yleisellä suuntauksella ja varsinkin rakennuskonevuokraamojen Ramirentin ja Cramon kehityksellä. Muita alamäkeen joutuneita suhdanneherkkiä yrityksiä olivat Rautaruukki, Konecranes, YIT ja Metso. Mutta lopulta suunta muuttuu.

Huhtamäki, Olvi, Sampo ja TeliaSonera kehittyivät suotuisasti vuonna 2011. Huhtamäkeä on mielenkiintoista seurata vuonna 2012, sillä se on

Vuotuinen tuotto



Salkunhoitaja

Truls Haugen

Vertailuindeksi

OMX Helsinki Cap GI

Hallinnointipalkkio: 2 %
Perustettu: 27.12.1990
Hallinnoitava pääoma (milj. EUR): 160

Luvut per 31.12.2011

1 kk -0,87 %
Vuoden alusta -28,43 %
12 kk -28,43 %
5 v (p.a.) -5,61 %
10 v (p.a.) 10,30 %
Alusta (p.a.) 19,45 %

Toimialajakauma

Construction & Engineering 11,49 %
Leisure Equipment & Products 9,15 %
Machinery 8,89 %
Trading Companies & Distributors 8,75 %
Electric Utilities 7,27 %
Muut 54,46 %

10 suurinta omistusta

Fortum 7,27 %
Sampo A 6,41 %
Huhtamäki 6,37 %
Nokian Renkaat/Tyres 5,56 %
Outotec 5,52 %
Rapala 4,80 %
Ramirent 4,58 %
Amer Sports 4,35 %
TeliaSonera (EUR) 4,32 %
YIT 4,19 %
Muut 46,62 %

Rahastokatsaus ODIN Finland



vahvasti läninä kehittyvillä markkinoilla ja raaka-aineiden hinnat laskevat.

Tulevaisuuden näkymät

Vuodesta 2012 tulee varmasti mielenkiintoinen. Monilla aloilla vallitsee epävarmuus. Kysymys kuuluu, kuinka suuri osa epävarmuudesta on jo leivottu sisään osakekursseihin. Mielestäni paljon. Voivatko osakemarkkinat vielä vajota? Kyllä. Arvostukset eivät vielä ole täysin pohjamudassa. Mutta vuoden 2011 aikana on havaittu, että pitkällä aikavälillä osakkeisiin sijoittavan ottamat riskit palkitaan.

ODIN Finland

Rahasto on perustettu 27.12.1990 ja salkunhoitajana toimii Truls Haugen. ODIN Finland sijoittaa varansa pääasiassa Helsingin pörssissä noteerattuihin osakkeisiin. Sijoituskohteet valitaan eri toimialojen yrityksistä riippumatta yrityksen painoarvosta indeksissä. Rahaston tavoitteena on pitkällä aikavälillä ylittää OMX Helsinki Cap GI indeksin tuotto.

Haluamme muistuttaa että...

ODIN on markkinakommenteissaan käyttänyt luotettavina pitämiään lähteitä. ODIN ei kuitenkaan takaa, että tiedot ovat täydellisiä tai virheettömiä. Näitä markkinakommenteja 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 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.