



December 2011 och framtidsutsikter

2011 blev ett bedrövt år även på Helsingforsbörsen. Den finska aktiemarknaden domineras av konjunktur känsliga sektorer och Finlands geografiska utkantsläge bidrar också till att göra marknaden högst konjunkturberoende. Det hjälpte inte heller att flera av börsens tungviktare fick stora problem under året: Nokia gjorde ingen hemlighet av sina svårigheter med att behålla positionen som marknadsledande mobiltillverkare och energibolaget Fortum, som normalt är en defensiv position, var raka motsatsen under 2011.

ODIN Finland kunde tyvärr inte mildra nedgångarna för sina andelsägare, utan fonden gick sämre än index. Men även om fondens avkastning blev sämre än referensindexets skulle det ha kunnat gå ännu värre under ett år som 2011. I ett treårsperspektiv är fonden dock åter på banan.

Förändringar

I början av 2011 ansåg jag att fonden var väl positionerad utifrån det dåvarande marknadsläget och min syn på möjligheterna för och värderingen av enskilda aktier. Jag undvek högt värderade företag som Kone och Elisa, och av värderings- och riskhänsyn undvek jag även Talvivaara, Outokumpu, Stockmann och Nokia samt höll en låg exponering för skogssektorn.

Mot bakgrund av den tilltagande osäkerheten i världsekonomin och oron för lägre global tillväxt är det i efterhand lätt att förstå varför det gick som det gick. Trots höga värderingar klarade sig både Kone och Elisa bra tack vare sin stabila resultatutveckling, och det drog ner fondens relativa avkastning. Resten av de ovannämnda företagen gjorde jag dock rätt i att undvika.

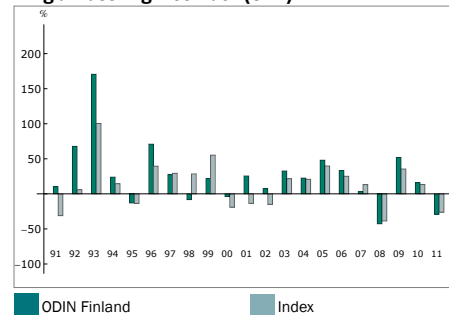
Vad jag däremot aldrig gjorde – och vad som skulle ha gjort hela skillnaden – var att avveckla innehaven i högbetaaktier. Dessa stod för i stort sett hela underavkastningen. Det har alltså inte gjorts några större förändringar i fondens struktur, och mot bakgrund av vad jag väntar mig av 2012 tror jag inte heller att några sådana bör göras just nu. Förhoppningsvis ska det som då blev fel nu bli rätt, och inte dubbelt fel ...

Bidrag till avkastningen

I förhållande till referensindexet hade fonden en stark utveckling i material-, it- och sällanköpsvarusektorerna, även om Rautaruukki drog ner vår avkastning i materialsektorn något. De verkliga sänkena fanns i industrisektorn, där maskinuthyrningsföretagen Ramirent och Cramo var de främsta bovorna. Underavkastningen förvärrades av andra cykliska bolag, och det var Rautaruukki, Konecranes, YIT och Metso som ledde nedgången. Men det som har gått ner kan gå upp igen ...

Bra placeringar som föll väl ut under 2011 var Huhtamäki, Olvi, Sampo och TeliaSonera. Huhtamäki ska det bli intressant att följa under 2012, både med tanke på att företaget har stor exponering mot tillväxtmarknaderna (något som många tenderar att glömma) och för att råvarupriserna sjunker.

Årlig avkastning mot index (SEK)



ODIN Finland

Förvaltare

Truls Haugen

Referensindex

OMX Helsinki Cap GI

Årlig förvaltningskostnad:	2%
Etablerad:	27.12.1990
Förvaltad kapital (milj. kr):	1 428

Avkastning per

Senaste månaden	-3,04%
Hittills i år	-29,03%
Senaste 12 månaderna	-29,03%
Senaste 5 åren (p.a.)	-5,89%
Senaste 10 år (p.a.)	9,80%
Sedan start (p.a.)	19,23%

5 största branscher

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

10 största innehaven

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%
Övriga	46,62%

Fondkommentar ODIN Finland



Prognos

Vad man än väntar sig av 2012 lär det bli ett spännande år. En rad områden präglas av osäkerhet, men det är ju knappast någon nyhet. Knäckfrågan är i stället hur mycket av den osäkerheten som redan har prisats in av marknaden. En hel del, skulle jag säga. Kan börserna falla mer? Ja, än har vi inte nått bottenvärderingarna. Men förhållandet mellan risk och belöning har blivit allt gynnsammare för långsiktiga aktieinvestorer under 2011.

Om ODIN Finland

ODIN Finland investerar fritt, oavsett bransch, i aktiebolag som är börsnoterade, har sitt huvudkontor eller sitt ursprung i Finland. Fondens mål är att över tid ge högre avkastning än den finska 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.