



Desember 2011 og utsiktene fremover

2011 var et svakt år for ODIN Global. Fondet gjorde det relativt sett svakere i sektorene IT og sjeldenkjøpsvarer, mens industri og forbruksvarer var vinnersektorer i et vanskelig markedsklima for verdiinvestorer som ODIN. Imidlertid har de av dere som har vært med oss i 3 år fått mer enn 18 prosent meravkastning siden 2009.

Porteføljejusteringer

I 2011 har vi brukt det svake markedet som en mulighet til å kjøpe og øke våre posisjoner i kvalitetsselskaper globalt. Spesielt i USA har vi funnet store selskaper med solide markedsposisjoner til meget attraktive priser. I en svak økonomisk periode er det mulig å finne en rekke slike gode kjøp. Løpet av 2011 har vi bygget posisjoner i Oracle, Tenaris og 3M.

Samtidig opplever vi fremvoksende markeder som et glemt område. For to år siden var hele denne regionen euforisk, men i dag kan man knapt finne noen optimistiske investorer. Dette til tross for fortsatt sterke vekst drivere i disse markedene. Mange land har fortsatt å vokse i rask tempo og vi ser ikke grunn til å tro at det skal bremse så mye over det neste tiåret som markedet ser ut til å forvente. Voksende middelklasse, lavere rente og lavere inflasjonspress er alle indikatorer på at denne regionen vil oppleve god økonomisk vekst fremover. ODIN Global har derfor en 30 prosent eksponering mot fremvoksende markeder. Et eksempel på en ny beholdning herfra er det brasilianske forsynings-selskapet Cemig.

På salgssiden har vi solgt våre posisjoner i Andritz, Transocean og Synthes ettersom de nådde gode salgspriser i første halvdel av 2011. Vi har også nedskalert noen posisjoner i mindre selskaper på grunn av postenes størrelse i fondet og det faktum at store selskaper generelt er verdsatt mer attraktivt i forhold til små i tidens markedsklima.

Bidragstyper

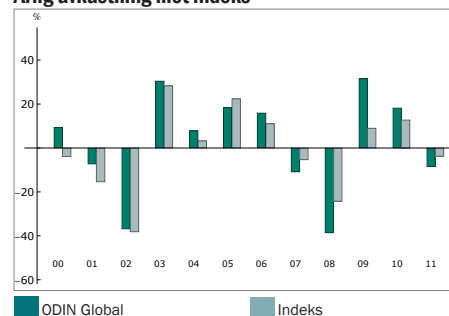
2011 ga oss betydelige gevinster i industrisektoren fra selskaper som transportøren Norfolk Southern og motorfabrikanten Rolls Royce. På forbrukersiden hadde vi positive bidrag fra Coca Cola Femsa og det irske ingrediensselskapet Kerry Group.

Våre verste bidragstyper i 2011 har vært Norsk Hydro, Kingboard Chemicals og Whirlpool. I tillegg hadde vi merkbar nedgang i finanssektoren i fremvoksende markeder. Vi har over ni prosent eksponering i denne sektoren og til tross for mye mer solide balanser og sunnere drift enn i vestlige banker har ikke disse aksjekursene vært beskyttet mot den generelle volatiliteten i finanssektoren.

Fremtidsutsikter

I 2012 gleder vi oss til å se fornyet interesse fra investorene for fundamentale forhold i selskapene. 2011 var et år da internasjonal politikk blokkerte søkelyset og nesten alle markedsbevegelser syntes å være knyttet til de siste overskriftene fra Europa. Vi tror på en løsning for Europa som innebærer omfattende og nødvendige reformer. Den støyen vi er inne i gir således gode muligheter til å øke eksponeringen mot aksjemarkedet hvis du har en middels til lang tidshorisont.

Årlig avkastning mot indeks



ODIN Global

Forvaltere

Oddbjørn Dybvad og Vegard Søråunet

Referanseindeks

MSCI World Net Index

Årlig forvaltningshonorar: 2%
Etableringsdato: 15.11.1999
Overtakelsesdato ODIN: 12.06.2007
Forvaltningskap. (mill. kr): 708

Avkastning per

Siste måned: 3,40%
Hittil i år: -8,46%
Siste 12 mnd: -8,46%
Siste 5 år (p.a.): -4,88%
Siste 10 år (p.a.): -0,53%
Siden start (p.a.): -0,12%

5 største bransjer

Kommersielle Banker: 9,69%
Drikkevarer: 8,82%
Energiutstyr og tjenester: 7,38%
Vei- og jernbanetransport: 7,31%
Mat- og apotekhandel: 6,61%
Øvrige: 60,18%

10 største selskaper

Norfolk Southern: 7,31%
Coca-Cola Femsa: 5,92%
Samsung Electronics Pref.: 5,28%
Walgreen: 4,34%
Kerry Group: 4,08%
Tenaris ADR: 3,97%
MTN Group: 3,76%
Norsk Hydro: 3,54%
Rolls-Royce Holdings: 3,49%
CRH ADR: 3,47%
Øvrige: 54,83%



Om ODIN Global

ODIN Global investerer fritt, uavhengig av bransje, i aksjeselskaper over hele verden. Fondets langsiktige mål er å gi høyere avkastning enn det globale aksjemarkedet.

Vi minner om at...

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.

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.

Mer informasjon finner du på www.odinfond.no

Om ODIN Forvaltning

ODIN er en verdiorientert aksjefondsforvalter som setter søkelyset på enkelt-selskaper. Våre aksjefond forvaltes aktivt og langsiktig etter en «bottom-up» tilnærming. Kontinuerlige verddivurderinger og grundige selskapsanalyser står sentralt i arbeidet.

Kjøper på salg

Målet er å finne undervurderte selskaper – også kalt verdiselskaper – som har gode produkter, sterk kontantstrøm, solide balanser og høy utbyttekapasitet. Et verdiselskap kan defineres som et selskap som i dag prises lavere på en børs enn hva vi mener selskapet er verdt. Sagt på en annen måte: Selskapet kan kjøpes med rabatt.

Tålmodighet blir belønnet

Historien viser at det er mulig å skape meravkastning over tid ved å kjøpe selskaper som er feilpriset, og deretter ha et langsiktig perspektiv på investeringen.

På kort sikt påvirkes en aksjekurs i stor grad av eksterne faktorer og markedssykologi. Men på lang sikt er enkelt-selskapenes evne til å skape verdier gjennom driften avgjørende for kursens utvikling. Ved å kjenne selskapene godt er det derfor mulig å identifisere undervurderte selskaper som er godt posisjonert til å bli «morgendagens vinnere».

Stø kurs

Helt siden oppstarten i 1990 har ODINs aksjefond vært forvaltet etter den samme verdiorienterte investeringsfilosofien gjennom gode og dårlige tider. Filosofien har i kombinasjon med godt forvalterhåndverk gitt andelseierne god meravkastning over tid.