

Rahastokatsaus ODIN Global



Joulukuu 2011 ja tulevaisuuden näkymät

2011 oli heikko vuosi ODIN Global -rahastolle. IT- ja kestokulutushyödykkeet kehittyivät heikosti. Teollisuus ja päivittäistavara-alat olivat suhteellisia voittajia ODINin käyttäessä vaikeasti hallittavaa menetelmää sijoittaa yrityksiin niiden perusarvojen mukaan. Tähän rahastoon kolmen vuoden ajan sijoittaneet ovat kuitenkin päässeet nauttimaan vertailuindeksiä 18 % paremmasta tuotosta vuodesta 2009 alkaen.

Toimenpiteet salkussa

Vuonna 2011 rahasto hyödynsi markkinoiden heikkoutta kasvattamalla sijoituksia laadukkaisiin yrityksiin eri puolilta maailmaa. Varsinkin Yhdysvalloista löytyi vankkoja markkinaosuuksia omaavia edullisesti hinnoiteltuja yrityksiä. Kun talous on hyytynyt, niitä myydään edullisesti. Hankimme positiot Oraclessa, Tenariksessa ja 3M:ssä.

Toisaalta kehittyvien talouksien markkinoitakaan ei pidä unohtaa. Kaksi vuotta sitten niillä vallitsi euforia, mutta nykyään niiltä on vaikea löytää optimistisia sijoittajia. Markkinoilla on kuitenkin edelleen vahvat kasvun edellytykset. Monissa maissa kasvu jatkuu nopeana, emmekä odota sen juurikaan hidastuvan seuraavien 10 vuoden kuluessa. Kasvava keskiluokka, alhaiset korot ja vähäinen inflaatiopaine osoittavat, että kasvu nopeutuu jälleen näissä maissa. Siksi ODIN Global -rahastosta 30 % on sijoitettu kehittyvien talouksien maihin. Uutena sijoituksena mainittakoon brasilialainen energiayritys Cemig.

Toisaalta Andritz-, Transocean- ja Synthes-positiot myytiin, sillä ne saavuttivat tavoitehintansa vuoden 2011 alkupuoliskolla. Lisäksi joitakin positioita pienemmissä yrityksissä vähennettiin, sillä suuria yrityksiä arvostetaan enemmän kuin pieniä.

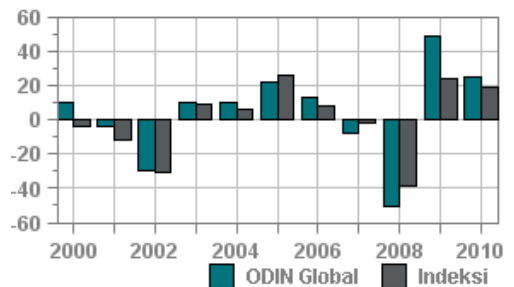
Merkittäviä sijoituksia

Vuonna 2011 Norfolk Southernin ja Rolls Roycen kaltaiset teollisuussijoitukset kehittyivät erittäin hyvin. Päivittäistavaryrityksistä Coca Cola Femsa ja irlantilainen mausteyritys Kerry Group nostivat rahaston arvoa.

Vuonna 2011 Norsk Hydro, Kingboard Chemicals ja Whirlpool kehittyivät kaikkein huonoimmin.

Lisäksi kehittyvien talouksien maissa rahoitusalaan tehnyt sijoitukset heikensivät rahaston arvoa. Yli 9 % rahastosta on sijoitettu kehittyvien talouksien maissa toimiviin rahoitusalan yrityksiin. Vankoista taseista ja terveestä perustoiminnasta huolimatta niiden osakekurssit eivät olleen suojassa markkinoiden volatiliiteetilta.

Vuotuinen tuotto



Salkunhoitaja

Oddbjørn Dybvad ja Vegard Sørarunet

Vertailuindeksi

MSCI World Net Index

Hallinnointipalkkio:	2 %
Perustettu:	15.11.1999
Siirtynyt ODINin salkunhoitoon:	12.6.2007
Hallinnoitava pääoma (milj. EUR)	91

Luvut per	31.12.2011
1 kk	3,31 %
Vuoden alusta	-7,78 %
12 kk	-7,78 %
5 v (p.a.)	-3,75 %
10 v (p.a.)	-0,27 %
Alusta (p.a.)	0,30 %

Toimialajakauma

Commercial Banks	9,69 %
Beverages	8,82 %
Energy Equipment & Services	7,38 %
Road & Rail	7,31 %
Food & Staples Retailing	6,61 %
Muut	60,18 %

10 suurinta omistusta

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 %
Muut	54,83 %

Rahastokatsaus ODIN Global



Tulevaisuuden näkymät

Odotamme, että vuonna 2012 sijoittajat kiinnittävät enemmän huomiota yritysten perusrarvoihin. Vuonna 2011 politiikka oli keskipisteessä. Lähes kaikki osakekurssien liikkeet näyttivät johtuvan Euroopasta saaduista uutisista. Uskomme, että tilanne Euroopassa selkenee ja että Euroopan maissa tehdään uudistuksia. Mielestämme nykyisessä tilanteessa kannattaa kasvattaa arvopaperien painoa, jos sijoitushorisontti on keskipitkä tai pitkä.

ODIN Global

ODIN Global sijoittaa varansa vapaasti, toimialoista riippumatta, yrityksiin kaikkialla maailmassa. Rahaston tavoitteena on pitkällä aikavälillä ylittää MSCI World Net Indexin tuotto.

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 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.