

April 2012 och framtidsutsikter

April blev en månad utan större värdeförändringar för ODIN Global. Fonden steg med 1,1 procent medan indexet backade 0,5 procent. Industri och konsumentvaror gick bra, medan finanssektorn backade på en orolig marknad.

Köp och försäljningar

Det amerikanska oljeserviceföretaget Halliburton, en nykomling i fonden, kom med bättre siffror än väntat under månaden. Företaget levererar bland annat servicetjänster till olje- och gasproduktion och genererar en stark avkastning på investerat kapital. Det främsta skälet till att vi kan köpa aktien billigt just nu är de låga gaspriserna, men enligt vår bedömning har dessa redan diskonterats i aktiekursen fullt ut. Halliburton ingår även i ODIN Offshore.

Under månaden har resultaten för årets första kvartal kommit på löpande band. Ett av de företag som var först ut i rapportfloden var Samsung Electronics, som kom med imponerande siffror. Aktien är nu en av våra viktigaste i ODIN Global och ODIN Emerging Markets, och ett av investeringens främsta företrädare är att marginalerna på Samsungs mobiler närmar sig 20 procent.

Öljätten Anheuser-Busch InBev fortsätter sin expansion i Latinamerika genom uppköpet av ölproducenten CND i Dominikanska republiken. CNDs främsta ölmärke är Presidente, som finns på en rad marknader i Latinamerika, USA och Europa. Även om detta var ett mindre uppköp har det betydande synergipotential för ABI. Företaget utgör drygt tre procent av ODIN Global.

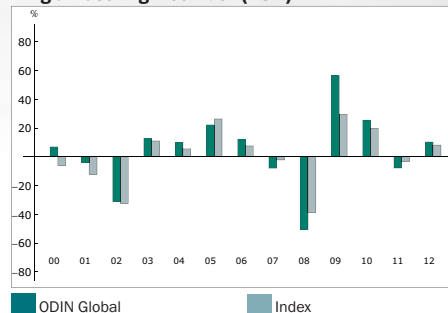
Bidrag till värdeutvecklingen

De positioner som bidrog mest till fondens avkastning i april fanns i Europa och USA, medan de som gick sämst fanns i Asien.

Londonnoterade Rolls Royce hörde till de innehav som lyfte avkastningen mest. Företagets aktiekurs steg tack vare flera viktiga order som kom in under månaden. Den största kom från det amerikanska försvaret och gällde 268 motorer med ett totalvärde på nästan 600 miljoner amerikanska dollar. Rolls Royce tog även emot en beställning från Pratt & Whitney värd lite drygt 300 miljoner dollar.

Ett annat innehav som bidrog kraftigt i april var Norfolk Southern. Företaget kom med starka siffror för det första kvartalet tack vare lägre kostnader och högre rörelsemarginaler. Norfolk Southern har inte kunnat hänga med i konkurrenternas kostnadsnedskärningar under de senaste två åren, men de har lyckats väl med att anpassa verksamheten till större volymer.

Årlig avkastning mot index (EUR)



ODIN Global

Förvaltare

Oddbjørn Dybvad och Vegard Søraunet

Referensindex

MSCI World Net Index

Årlig förvaltningskostnad:	2%
Etablerad:	11/15/1999
Tagit över av ODIN:	6/12/2007
Förvaltad kapital (milj. EUR)	104

Avkastning per

Senaste månaden	1,22%
Hittills i år	10,29%
Senaste 12 månaderna	1,49%
Senaste 5 åren (p.a.)	-2,45%
Senaste 10 år (p.a.)	0,57%
Sedan start (p.a.)	1,08%

5 största branscher

Commercial Banks	11,18%
Beverages	7,96%
Energy Equipment & Services	7,67%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	5,63%
Food Products	5,58%
Övriga	61,97%

10 största innehaven

Samsung Electronics Pref.	5,63%
Kerry Group	5,58%
Coca-Cola Femsa	4,90%
Norfolk Southern	4,46%
Walgreen	4,03%
Cemig ADR.	3,70%
Tenaris ADR	3,61%
Henkel	3,36%
Norsk Hydro	3,24%
MTN Group	3,23%
Övriga	58,25%

Fondkommentar ODIN Global

På den negativa sidan hittar vi Yamaha Motor. Höjda krav på egenandel vid köp av mopeder och skotrar i Indonesien fick Yamaha Motors aktiekurs att backa under månaden. Det osäkra makroläget gör också att ökningen av motorcykel-försäljningen i väst kommer av sig.

Utsikter

Resultatrapporterna för första kvartalet har över lag bjudit på positiva överraskningar, vilket går stick i stäv med den ökade osäkerheten på marknaden. Vi väljer att ta till oss de många positiva signalerna från företagen och ser därför framtiden an med större optimism.

Om ODIN Global

ODIN Global investerar fritt, oavsett bransch, i aktiebolag över hela världen. Fondens långsiktiga mål är att ge högre avkastning än den globala 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 Förvaltning/ODIN Fonder kan handla för egen räkning i flera typer av finansiella instrument. Detta innebär att anställda i ODIN Förvaltning/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 Förvaltnings 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.odin.fi/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 förvalts 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.