



December 2011 och framtidsutsikter

2011 blev ett svagt år för ODIN Global, eftersom klimatet på marknaden var tufft för värdeinvestorer som ODIN. Ser man till den relativa avkastningen gick fonden sämre än index i it- och sällanköpsvarusektorerna, medan våra industri- och dagligvaruaktier gav bättre avkastning. Den som haft andelar i fonden i minst tre år har dock fått mer än 18 procent öreravkastning sedan 2009.

Förändringar

Vi har utnyttjat börsnedgången under 2011 för att köpa och bygga ut positioner i kvalitetsföretag över hela världen. Framför allt i USA hittar vi många storbolag med solid marknadsställning som går att få till attraktiva priser tack vare den ekonomiska svackan. Under året utökade vi våra positioner i Oracle, Tenaris och 3M.

Samtidigt känner vi att tillväxtmarknaderna är en bortglömd region. För två år sedan rådde eufori på dessa marknader, men nu finns det knappt några investerare som ser positivt på regionen – detta trots att det fortfarande finns starka tillväxtdrivande krafter i länderna. Många av dem växer fortfarande i snabbt, och vi tror inte att ökningen kommer att slå av på takten nämnvärt under det närmaste årtiondet. En växande medelklass, lägre räntor och lägre inflationstryck är faktorer som talar för fortsatt god ekonomisk tillväxt. Tillväxtmarknaderna står därför för 30 procent av ODIN Globals portfölj, efter att bland annat det brasilianska energibolaget Cemig lagts till i fonden.

När det gäller avyttringar sålde vi våra positioner i Andritz, Transocean och Synthes när aktierna nådde våra riktkurser under första halvåret 2011. Vi avslutade också några positioner i mindre bolag av storleksskal och på grund av att stora bolag är attraktivt värderade jämfört med små.

Bidrag till avkastningen

Under 2011 noterade vi betydande uppgångar i industrisektorn, exempelvis för Norfolk Southern och Rolls-Royce. I konsumentsegmentet såg vi positiva bidrag från Coca-Cola Femsa och den irländska ingrediensstillverkaren Kerry Group.

De aktier i fonden som gick sämst under 2011 var Norsk Hydro, Kingboard Chemicals och Whirlpool.

Kännbara nedgångar fanns dock även i tillväxtmarknadernas finanssektor, där mer än nio procent av fonden är investerad. Regionens starka balansräkningar och positiva resultatutveckling räckte inte för att skydda dessa aktier från turbulensen på marknaden.

Prognos

Under 2012 hoppas vi få se ökat fokus på företagens nyckeltal bland investerarna. 2011 blev ett år när politiken stal rampljuset och i stort sett varenda kursförändring tycktes ha koppling till de senaste rubrikerna från euroområdet. Vi tror att det går att hitta en lösning i Europa och att vi sannolikt får se stora reformer i flera europeiska länder. Har man en medellång till lång placeringshorisont är den nuvarande oron antagligen ett bra tillfälle att öka exponeringen för aktiemarknaden.

Årlig avkastning mot index (SEK)



ODIN Global

Förvaltare

Oddbjørn Dybvad og Vegard Søraunet

Referensindex

MSCI World Net Index

Årlig förvaltningskostnad:	2%
Etablerad:	15.11.1999
Tagit över av ODIN:	12.06.2007
Förvalt kapital (milj. kr):	812

Avkastning per

Senaste månaden	1,05%
Hittills i år	-8,55%
Senaste 12 månaderna	-8,55%
Senaste 5 åren (p.a.)	-4,03%
Senaste 10 år (p.a.)	-0,73%
Sedan start (p.a.)	0,57%

5 största branscher

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

10 största innehaven

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%
Övriga	54,83%

Fondkommentar ODIN Global



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 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 kunskande, 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.