

## Rahastokatsaus ODIN Global SMB



### Joulukuu 2011 ja tulevaisuuden näkymät

ODIN Global SMB kehittyi heikosti vuonna 2011. Päivittäistavarayritysten ja teollisuuden osakekurssit laskivat, mutta rahoitus- ja terveydenhoitoalat tuottivat parhaiten niin absoluuttisesti kuin suhteellisestikin. Olemme huomanneet, että vaikeilla markkinoilla epälikvidimpien pienyritysten osakkeita kartetaan. Sijoituksemme Eurooppaan ja Aasiaan ovat kehittyneet heikoimmin.

#### Toimenpiteet salkussa

Sijoituksia teollisuuteen on vähennetty vuonna 2011, jotta rahastoa on tasapainotettu suhteessa toimialoihin. Terveydenhoito-, IT-, rahoitus- ja tietoliikennealan painoa on kasvatettu. Merkittävimpiä uusia sijoituksia ovat Software AG, Carl Zeiss Meditec, Bank of Hawaii ja Inmarsat.

Rahaston positioita teollisuudessa on vähennetty, kuten Vossloh, Bauer, KNM Group, Wabtec ja Andritz. Lisäksi China Green -positio on myyty hallintotapaongelmien vuoksi. Valitettavasti tämä on yleinen ongelma varsinkin pienissä kiinalaisissa yrityksissä.

#### Merkittäviä sijoituksia

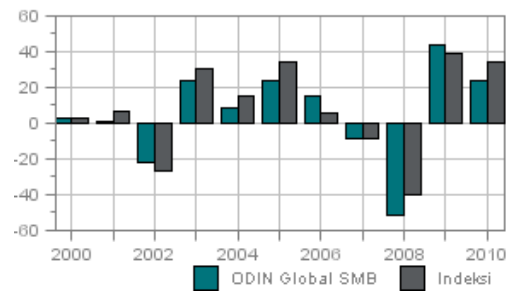
Vuonna 2011 sijoitukset pieniin yhdysvaltalaisiin yrityksiin tuottivat hyvin, kuten Newmarket Corporation, Wabtec, Hubbel ja Beacon Roofing Supply. Ne ovat melko uusia tulokkaita rahastossa.

Toisaalta kolme sijoitusta päivittäistavarayrityksiin heikensi rahaston arvoa huomattavasti, nimittäin Austevoll Seafood, China Green ja Premier Foods. Austevollin osakekurssi on laskenut samaa tahtia lohennan kanssa. Puutteellinen hallintotapa laski China Greenin osakekurssia. Premier Foods kamppailee rahoitusrakenteensa kanssa. Rahastolla on edelleen positiot Austevoll Seafoodissa ja Premier Foodsissa, sillä mielestämme osakemarkkinat ylireagoivat.

#### Tulevaisuuden näkymät

Suunnatessamme katsette vuoteen 2012 uskomme vahvasti, että monet sijoitukset nousevat markkinoiden suosioon, kun tilanne palautuu normaaliksi eikä eurooppalainen politiikka enää varasta huomiota. Mielestämme nykyinen äärimmäisen suuri volatilitteetti antaa mahdollisuuden saada tuottoa suosikkipositioistamme, jotka on arvostettu houkuttelevalla tasolla. Monet rahaston sijoituskohteista ovat luontaisia yritysostojen kohteita. Suurien yritysten taseet ovat edelleen kunnossa, joten vuonna 2012 tehtäen yrityskauppoja ja fuusioita. Se tietää hyvää pienyrityksille.

#### Vuotuinen tuotto



#### Salkunhoitaja

Oddbjørn Dybvad ja Vegard Søråunet

#### Vertailuindeksi

MSCI World Net Small Cap Index

Hallinnointipalkkio: 2 %  
Perustettu: 15.11.1999  
Siirtynyt ODINin salkunhoitoon: 12.6.2007  
Hallinnoitava pääoma (milj. EUR) 48

Luvut per	31.12.2011
1 kk	1,87 %
Vuoden alusta	-16,95 %
12 kk	-16,95 %
5 v (p.a.)	-7,33 %
10 v (p.a.)	0,18 %
Alusta (p.a.)	0,80 %

#### Toimialajakauma

Machinery	24,11 %
Food Products	16,83 %
Chemicals	9,25 %
Beverages	7,76 %
Construction & Engineering	7,01 %
Muut	35,04 %

#### 10 suurinta omistusta

NewMarket	7,32 %
Embotelladora Andina	5,97 %
Glanbia	5,36 %
Beacon Roofing Supply	4,43 %
Banrisul	3,92 %
Astaldi	3,79 %
Kongsberg Gruppen	3,79 %
Corp.Moctezuma	3,73 %
Hubbell	3,70 %
SIKA	3,45 %
Muut	54,52 %

## Rahastokatsaus ODIN Global SMB



### ODIN Global SMB

ODIN Global SMB sijoittaa varansa vapaasti pieniin ja keskisuuriin yrityksiin kaikkialla maailmassa. Kriteerinä yrityksen koolle käytetään vastaavaa määritelmää pienistä ja keskisuurista yrityksistä, jota käytetään rahaston vertailuindeksissä sijoit. Rahaston tavoitteena on pitkällä aikavälillä ylittää MSCI World Net Small Cap Indexin tuotto.

### Haluamme muistuttaa että...

ODIN on markkinakommenteissaan käyttänyt luotettavina pitämäänsä 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](http://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.