

April 2012 och framtidsutsikter

April blev en svag månad för ODIN Global SMB, då fonden backade 1,1 procent medan jämförelseindexet slutade 0,1 procent ned. Det var framför allt industri och finans som backade, medan material och hälso- och sjukvård gick bra på den oroliga marknaden.

Köp och försäljningar

Under månaden har vi byggt ut vår position i österrikiska Semperit, ett företag som tillverkar gummihandskar och andra nischprodukter åt industrin. Semperits historia går tillbaka till 1824 och företaget har nu 8 procent av den globala marknaden för gummihandskar. Vi anser att aktien har en attraktiv uppsida. Mer än 40 procent av exponeringen finns utanför Europa och Semperit har även fått en ny ledning med större fokus på lönsam tillväxt och investerarkommunikation.

När det gäller försäljningar sålde vi hela vårt innehav i amerikanska Beacon Roofing Supply, som levererar tak i USA. Företaget har varit en bra investering för andelsägarna i ODIN Global SMB, men nu har aktien nått vår riktkurs och vi ser bättre värdemöjligheter i andra företag vi äger.

Vi har fortsatt att justera fondens sektorexponering genom att minska innehavet i konsument- och industrisektorerna. Den italienska vin- och spritproducenten Campari har begränsad uppsida till riktkursen och vi valde därför att sälja vårt innehav. Vi gick in i företaget under finanskrisen och fondens andelsägare har fått över 100 procents avkastning på positionen. Nu investerar vi i stället pengarna i andra företag med bättre utsikter till uppgångar.

Duro Felguera är ett solitt företag med stark avkastning på kapital och bra utdelning. Dessutom finns stor uppsida till vår riktkurs. Vi väljer trots detta att sälja posten för att få en jämnare sektorfördelning i fonden.

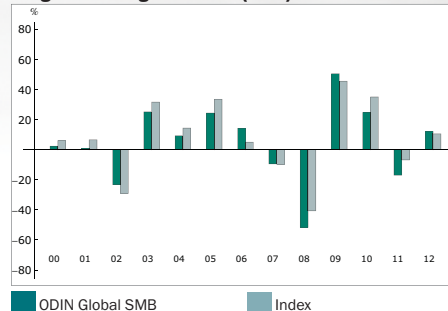
Vi sålde United Phosphorus eftersom företaget generellt sett inte är så bra på att informera och det bara går att få begränsad insyn i hur de nya uppköp som göra ska bidra. Dessutom har tillväxtutsikterna försämrats. Vi fortsätter därför att leta efter nya utmanare på den indiska marknaden.

Bidrag till värdeutvecklingen

Under månaden kom starka bidrag från den amerikanska lantbruksutrustningstillverkaren AGCO, Bank of Hawaii och amerikanska NewMarket.

AGCO kom med starka siffror för årets första kvartal i en rapport som vida överträffade marknads förväntningar. Att företaget dessutom höjde prognosen för helåret med 10 procent gav aktiekursen ett rejält lyft.

Årlig avkastning mot index (EUR)



ODIN Global SMB

Förvaltare

Oddbjørn Dybvad och Vegard Søraunet

Referensindex

MSCI World Net Small Cap Index

Årlig förvaltningskostnad:	2%
Etablerad:	11/15/1999
Tagit över av ODIN:	6/12/2007
Förvaltad kapital (milj. EUR)	54

Avkastning per

Senaste månaden	-1,00%
Hittills i år	12,17%
Senaste 12 månaderna	-9,77%
Senaste 5 åren (p.a.)	-6,20%
Senaste 10 år (p.a.)	0,10%
Sedan start (p.a.)	1,71%

5 största branscher

Machinery	13,67%
Chemicals	11,27%
Food Products	11,01%
Commercial Banks	8,67%
Electrical Equipment	6,95%
Övriga	48,44%

10 största innehaven

Embotelladora Andina	6,42%
Glanbia	5,83%
NewMarket	5,04%
Astaldi	3,97%
Hubbell	3,77%
Schweizerische Natl-V	3,53%
Corp.Moctezuma	3,49%
SIKA	3,37%
Carl Zeiss Meditec	3,31%
Kongsberg Gruppen	3,24%
Övriga	58,04%

Även Bank of Hawaii kom med starka siffror för första kvartalet. Hawaii's ekonomi är i viss mån frikopplad från fastlandets och har gått bättre än väntat, delvis tack vare att besökarna blivit fler och gör av med mer pengar på öarna. Banken är fortfarande attraktiv med en avkastning på 17 procent på eget kapital och ett pris/bokfört värde runt 1,8. Balansräkningen är konservativ och vi räknar med att lönsamheten kommer att fortsätta förbättras under de närmaste åren.

NewMarket överraskade också positivt med sin kvartalsrapport, som överträffade förväntningarna med mer än 20 procent. Sådant hör inte till vanligheterna och aktiemarknaden belönade bolaget med ett kurslyft på 17 procent i slutet av förra veckan. En omsättningsökning på 11 procent och rörelsemarginaler på 18,5 procent är utmärkt, men något vi särskilt uppskattade var den låga mängden bundet kapital och det starka kassaflödet. Det finns helt klart goda skäl att behålla investeringen och vi har en riktkurs på 270 dollar, mot dagens 220.

Det innehav som drog ner värdeutvecklingen under månaden var framför allt tyska Wincor Nixdorf, ett företag som levererar betaltjänster till banksektorn och som vinstvarnade på grund av svag försäljning i Europa. Företaget genomför en omfattande omorganisation av verksamheten med ökat fokus på tillväxtmarknaderna och har dessutom aviserat ett stort omstruktureringsprogram.

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 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.

Fondkommentar ODIN Global SMB



Om ODIN Global SMB

ODIN Global SMB investerar fritt i små och medelstora företag över hela världen. Kriteriet för bolagens storlek kommer motsvara den definition av små och medelstora bolag som används av fondens referensindex vid investeringstillfället. 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.odin.fi/se

