



## December 2011 och framtidsutsikter

2011 blev ett svagt år för ODIN Global SMB. Dagligvaru- och industriaktier backade, medan finans och hälsovård var de sektorer där fonden noterade bäst avkastning i både absoluta och relativa termer. I det kärva börsklimatet har mindre bolag med låg omsättning varit ute i kylan. Europa och Asien är de regioner som gett sämst avkastning i portföljen.

### Förändringar

Under 2011 har vi minskat vår exponering för industrisektorn och gått mot en jämnare sektorspridning. Vi har ökat exponeringen i it-, hälsovårds-, telekom- och finanssektorerna. Software AG, Carl Zeiss Meditec, Bank of Hawaii och Inmarsat är de viktigaste nykomlingarna i portföljen.

När det gäller avyttringar har vi minskat några av våra positioner i industrisektorn, exempelvis Vossloh, Bauer, KNM Group, Wabtec och Andritz. Dessutom sålde vi vår position i China Green, som hade problem med bolagsstyrningen. Detta är tyvärr en vanlig stötesten i Kina, i synnerhet bland mindre börsbolag.

### Bidrag till avkastningen

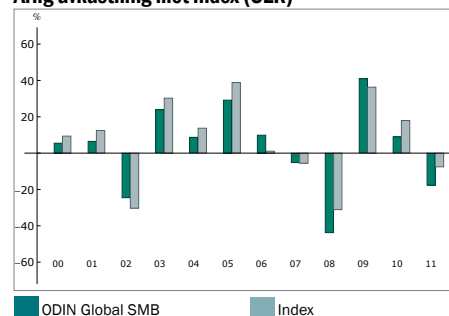
Under 2011 noterade vi betydande uppgångar för våra positioner i mindre bolag i USA, framför allt de relativt nyligen tillagda Newmarket Corporation, Wabtec, Hubbell och Beacon Roofing Supply

Samtidigt såg vi betydande nedgångar för tre företag i dagligvarusektorn: Austevoll Seafood, China Green och Premier Foods. Austevolls aktiekurs har fallit på lägre laxpriser, China Green-aktien har backat på grund av dålig bolagsstyrning och Premier Foods har problem med sin finansieringsstruktur. Austevoll Seafood och Premier Foods finns kvar i fonden och vi anser att marknaden överreagerat på deras svårigheter.

### Prognos

Vi tror starkt att många av våra innehav kommer att återvinna marknads gunst under 2012 när stämningen normaliseras och intresset inte bara kretsar kring de politiska snedstegen i euroområdet. Den senaste tidens extrema volatilitet betraktar vi som ett gynnsamt tillfälle att bygga ut några av våra favoritpositioner vid attraktiva kurser. Vi tror också att många av våra innehav kan bli naturliga uppköpskandidater. Storbolagens starka balansräkningar gör att vi förmodligen kommer att få se en hel del företagsaffärer under 2012, och det bådär gott för small-cap-segmentet.

### Årlig avkastning mot index (SEK)



### ODIN Global SMB

#### Förvaltare

Oddbjørn Dybvad og Vegard Søraunet

#### Referensindex

MSCI World Net Small Cap Index

Årlig förvaltningskostnad:	2%
Etablerad:	15.11.1999
Tagit över av ODIN:	12.06.2007
Förvalt kapital (milj. kr):	424

#### Avkastning per

Senaste månaden	-0,36%
Hittills i år	-17,65%
Senaste 12 månaderna	-17,65%
Senaste 5 åren (p.a.)	-7,60%
Senaste 10 år (p.a.)	-0,28%
Sedan start (p.a.)	1,07%

#### 5 största branscher

Chemicals	15,20%
Machinery	13,65%
Food Products	9,18%
Beverages	8,62%
Commercial Banks	6,75%
Övriga	46,60%

#### 10 största innehaven

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%
Övriga	54,52%

## 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 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.odinfonder.se](http://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 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.