

April 2012 och framtidsutsikter

April blev en bra månad för ODIN Maritim relativt till marknaden. Fondens värde förblev i stort sett oförändrat, medan referensindexet föll nästan 7 procent.

Köp och försäljningar

Under månaden har vi byggt ut vår position i Stolt Nielsen. Aktien har varit under press den senaste tiden och har sjunkit cirka 10 procent eftersom marknaden väntar sig svaga siffror för första kvartalet. Vi tror dock att marknaden för kemikalietransporter gradvis kommer att förbättras på grund av ökade transportavstånd och ett högre utnyttjande av flottkapaciteten. Dessutom kommer utbudsökningen att vara begränsad framöver.

När det gäller avyttringar har vi sålt hela innehavet i Premuda, något som tagit tid eftersom det är dålig likviditet i aktien. Försäljningen är ett led i vår strategi att minska antalet positioner och öka portföljens likviditet.

Bidrag till värdeutvecklingen

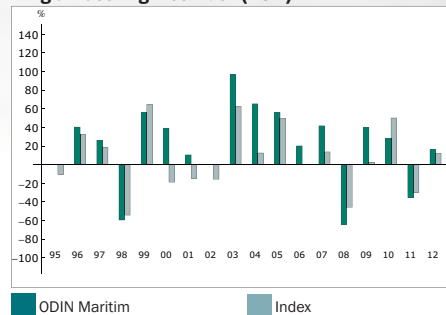
Tungtransportrederiet Fairstar har stigit 23 procent efter det att konkurrenten Dockwise gått in i företaget och nu kontrollerar 54 procent av aktierna. En stor del av aktieköpen har villkorats med emission i Dockwise. Vi anser inte att budet speglar företagets värde på ett rättvist sätt och tackade därför nej. Affärsmässigt vore det logiskt att slå samman de båda företagen och det finns troligen möjliga synergivinster på både kostnads- och intäktsidan. Men vi tror att Dockwise måste betala ett högre pris för att kunna ta över Fairstar till 100 procent och troligen arbetar Fairstars ledning med alternativa lösningar.

Norwegian Car Carrier steg 20 procent efter flera stora förändringar på ägarsidan. Företaget gjorde en emission till rabatterad kurs tidigare i år som ODIN var mycket kritisk till men där Klaveness ökade sin ägarandel. Dessutom har Hesnes Investment köpt aktier av Dyvifamiljen. Bilmarknaden pekar uppåt och företaget rapporterar att nya kontrakt kunnat ingås med högre frakthyror.

TTS steg kraftigt efter att ha aviserat att divisionen för oljeriggsutrustning säljs till amerikanska Cameron för 270 miljoner dollar samt ett belopp som kommer att bestämmas av den framtida vinsten. Det är ett bra pris som kommer att göra företaget skuldfritt. Dessutom kan man räkna med en extra utdelning.

Flera bolag i USA har hämtat in nytt eget kapital. Både Tsakos och Scorpion har haft en svag kursutveckling på grund av att de tagit in kapital för att finansiera nybyggnation av LNG- respektive produkttankfartyg. När det

Årlig avkastning mot index (EUR)



ODIN Maritim

Förvaltare

Jarle Sjö

Referensindex

MSCI World Gross Marine Index

Årlig förvaltningskostnad:	2%
Etablerad:	10/31/1994
Förvaltad kapital (milj. EUR)	97

Avkastning per 4/30/2012

Senaste månaden	-0,02%
Hittills i år	16,13%
Senaste 12 månaderna	-23,14%
Senaste 5 åren (p.a.)	-10,53%
Senaste 10 år (p.a.)	13,61%
Sedan start (p.a.)	12,19%

Geografisk fördelning

Oslo	67,79%
New York	15,78%
København	9,43%
Tokyo	2,32%
Hongkong	2,04%
Övriga	2,63%

10 största innehaven

Stolt Nielsen	8,63%
Wilh. Wilhelmsen Holding	7,56%
TTS Group	6,44%
A.P. Møller - Maersk B	6,36%
Ganger Rolf	5,14%
Golar LNG (USD)	4,29%
Fairstar Heavy Transport	3,48%
DryShips	3,47%
Norwegian Car Carriers	3,47%
Odfjell	3,20%
Övriga	47,96%

gäller det danska produkttankrederiet DS Torm vill bankerna konvertera företagets lån till aktier. Flera rederier som har hyrt ut fartyg till DS Torm till fasta frakthyror kan tänka sig att sänka dessa mot ersättning i form av nya aktier. Resultatet blir i så fall en kraftig utspädning för de nuvarande aktieägarna. Dryship har minskat sitt ägande i Ocean Rig med 9 miljoner aktier och ägarandelen har därmed sjunkit från 74 procent till 67 procent.

Stolt Nielsen kom med sämre siffror än väntat för första kvartalet, men justerat för extraordinära dockningskostnader låg resultatet mer i linje med förväntningarna. Företaget uppger dessutom att nya avtal ingås med högre frakthyror och att spotmarknaden är stark.

Utsikter

Segmentet för stora torrlastfartyg har haft ett svagt första kvartal. Frakthyrorerna för capesize-fartyg har fallit från 30 000 dollar om dagen i slutet av 2011 till en nivå på mellan 8 000–9 000 dollar om dagen. En kraftig minskning av järnmalmproduktionen är den främsta förklaringen till prisrasen. Marknaden för Panamax-fartyg har däremot förbättrats på sistone tack vare ökade transporter av spannmål och kol.

Tankfartygsmarknaden fick ett lyft genom den lageruppbyggnad som följde på oron kring en europeisk bojkott av iransk olja och ökad geopolitisk oro. Dessa effekter är dock bara tillfälliga och vi tror att tankfartygsmarknaden kommer att försvagas framåt sommaren.

LNG-marknaden är fortsatt stark, även om spotpriserna sjunkit något. Bilfraktmarknaden ser lovande ut och vi tror att vi kommer att få se en gradvis förbättring inom kemikalietransport. Containeroperatörerna har kunnat höja sina frakthyror, men vi befärar att det kommer att leda till att kapacitet som dragits bort från marknaden tas in igen så att priserna pressas på nytt.

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 Maritim



Om ODIN Maritim

ODIN Maritim kan endast investera i bolag som huvudsakligen bedriver verksamhet inom global maritim transport. Fondens långsiktiga mål är att ge högre avkastning än aktiemarknaden för maritim transport.

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