

Rahastokatsaus ODIN Norden



Joulukuu 2011 ja tulevaisuuden näkymät

2011 oli kurja vuosi Pohjoismaiden arvopaperimarkkinoilla. Suhdanneherkät yritykset vaikuttavat Pohjoismaiden osakemarkkinoihin huomattavasti. Lisäksi makrotalouksien tilanne ravistelee markkinoita. ODIN Norden ei valitettavasti lievittänyt osuuskienomistajiensa tuskaa, sillä sen kehitys jäi jälkeen vertailuindeksistä.

Toimenpiteet salkussa

Vuonna 2011 rahastoa muokattiin tulevaisuutta varten. Muutoksissa on etsitty yhteisiä nimittäjiä: keskittämistä ja likviditeettiä. Rahaston keskittämiseksi ja vakuuttavuuden parantamiseksi sijoituskohteiden määrää on vähennetty 96:stä 60:een. Vähäisten, eli alle 1 % rahaston arvosta muodostavien sijoituskohteiden, määrää on vähennetty 59:stä 12:een. Niiden yhteinen paino salkussa on vähentynyt 31 %:sta 6 %:iin.

Ruotsin painoa rahastossa on lisätty kun taas Norjaa on vähennetty. Rahaston likviditeetistä on pidetty huolta, jotta yritys- ja toimialakohtainen joustavuus paranisi.

Rahaston 10 merkittävimmän sijoituskohteen joukossa Subsea7, Autoliv ja Hennes&Mauritz ovat uusia tulokkaita. SCA ja DetNor sijoituksia on kasvatettu.

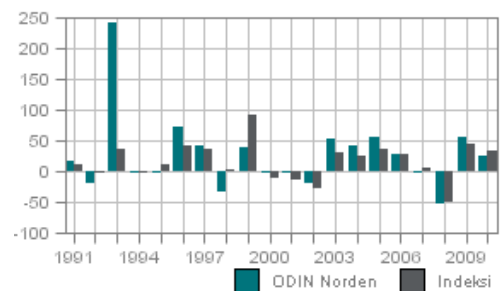
Merkittäviä sijoituksia

IT-alan alipaino ja rahoitusalan yritysten huolellinen valinta hyödyttivät rahastoa. Toisaalta terveydenhoitoalan alipaino, kuluttajatuoteyritysten ylipaino (varsinkin kalankasvattajien jouduttua vaikeuksiin) ja kovassa aallokossa kamppaileva varustamoala heikensivät rahaston suhteellista kehitystä.

Yksittäisistä sijoituskohteista parhaiten kehittyi vuoden aikana Det norske Oljeseskap. Detnor osui kultasuoneen, sillä sen omistamasta Aldous Major / Avaldsnes -öljykentästä voi tulla kaikkien aikojen suurin Pohjanmerestä löydetty kenttä. Myös Aker ASA -sijoitus kehittyi mukavasti, sillä se on Detnorin enemmistöosakas. Rahaston sijoitus P&C-vakuutusyhtiö Gjensidigeen oli mukava yllätys. Se tuotti toiseksi parhaiten viime vuonna.

Heikosti kehittyneitä sijoituskohteita oli valitettavasti enemmän kuin hyvin kehittyneitä. Suhdanneherkät yritykset eivät olleet sijoittajien suosiossa vuonna 2011. Useimmat rahaston norjalaiset sijoituskohteet tuottivat pettymyksen. Lohen hinnan romahdus keväällä tuotantopiikin vuoksi iski Austevoll- ja Salmar-kalankasvatusyrityksiin. Tämä toimiala osoittautui sijoittajille katastrofiksi. Öljyhuoltoyritys Solstadin raskas

Vuotuinen tuotto



Salkunhoitaja

Truls Haugen

Vertailuindeksi

VINX Benchmark Cap NI

Hallinnointipalkkio:	2 %
Perustettu:	1.6.1990
Hallinnoitava pääoma (milj. EUR):	816

Luvut per

1 kk	1,96 %
Vuoden alusta	-22,94 %
12 kk	-22,94 %
5 v (p.a.)	-7,19 %
10 v (p.a.)	9,02 %
Alusta (p.a.)	12,64 %

Toimialajakauma

Energy Equipment & Services	10,64 %
Marine	10,08 %
Machinery	9,00 %
Insurance	7,14 %
Construction & Engineering	5,80 %
Muut	57,34 %

10 suurinta omistusta

Wilh. Wilhelmsen Holding B	4,06 %
Kongsberg Gruppen	3,37 %
Solstad Offshore	3,23 %
Sampo A	3,04 %
Subsea 7	2,97 %
Autoliv	2,94 %
Fortum	2,92 %
Svenska Cellulosa B	2,68 %
Stolt Nielsen	2,60 %
Hennes & Mauritz B	2,59 %
Muut	69,60 %

Rahastokatsaus ODIN Norden



velkaantuminen sai sijoittajat kaikkoamaan, joten kurssi laski. FPSO-lauttaoperaattori BW Offshore koki vastaiskuja muutamassa projektissa. Talouden yleinen epävarmuus painoi logistiikkayhtiö Wilh. Whilhelmseniä ja alumiinia valmistavaa Norsk Hydroa.

Tulevaisuuden näkymät

Mitä ikinä vuodelta 2012 odotetaan, ainakin siitä tulee mielenkiintoinen. Monilla aloilla vallitsee epävarmuus, mutta senhän kaikki tietävät. Kysymys kuuluukin, kuinka suuri osa epävarmuudesta on jo leivottu sisään osakekursseihin. Mielestäni paljon. Voivatko osakemarkkinat vielä vajota? Kyllä. Arvostukset eivät vielä ole täysin pohjamudassa. Mutta vuoden 2011 aikana on havaittu, että pitkällä aikavälillä osakkeisiin sijoittavan ottamat riskit palkitaan.

ODIN Norden

ODIN Norden sijoittaa varansa pääasiassa Helsingin, Tukholman, Oslon ja Kööpenhaminan arvopaperipörsseissä noteerattuihin osakkeisiin. Sijoituskohteet valitaan pohjoismaisista eri toimialojen yrityksistä riippumatta yrityksen painoarvosta indeksissä. Rahaston tavoitteena on pitkällä aikavälillä ylittää VINX Benchmark Cap NOK NI indeksin tuotto.

Haluamme muistuttaa että...

ODIN on markkinakommenteissaan käyttänyt luotettavina pitämiään lähteitä. ODIN ei kuitenkaan takaa, että tiedot ovat täydellisiä tai virheettömiä. Näitä markkinakommenteja 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

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 tuloskehitykseen 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.