



April 2012 och framtidsutsikter

Fonden backade 0,50 procent i april. Referensindexet föll dock 1,16 procent, så den relativa avkastningen blev positiv.

Köp och försäljningar

Vi utnyttjade kursnedgångarna under månaden till att bygga ut våra positioner i Volvo och Nordea. Samtidigt passade vi på att reducera vår position i Husqvarna vid bra nivåer.

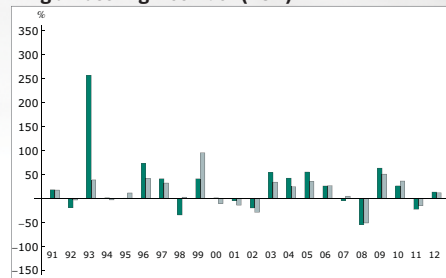
Ökningen i Volvo har gjort att positionen nu är fondens största i Sverige. Aktiekursen tyngdes under månaden av siffror som visade att orderingången på marknaden för tunga lastbilar i USA hade minskat i mars samt nyheten att konkurrenten Paccar minskat sin produktionskapacitet något. Volvo kom också med sin rapport för årets första kvartal i april. Positivt var att utsikterna på den europeiska marknaden för tunga lastbilar bedömdes ha ljusnat samt att Volvo tar marknadsandelar inom anläggningsmaskiner i Kina – en marknad som dock backar en del för tillfället. Men det stora behovet av att förnya lastbilsparterna i både USA och Europa under de närmaste åren kvarstår och vi passade därför på att vikta upp positionen ytterligare under månaden.

Bidrag till värdeutvecklingen

De innehav som bidrog mest till den absoluta avkastningen under månaden var Huhtamäki och Amer, som båda kom med bra siffror för årets första kvartal. Solstad, NKT, Aker och Ramirent bidrog också positivt, även om inget av dessa företag har kommit med sin kvartalsrapport ännu. Den relativa avkastningen påverkades en del av aktier som inte ingår i fonden. Att vi inte äger Nokia fick stor positiv inverkan eftersom företaget kom med en vinstvarning (se fondkommentaren för ODIN Finland för en utförligare kommentar om Nokia). Tyvärr togs denna positiva effekt delvis ut av den goda kursutvecklingen för Novo Nordisk.

Mest glädjande var det goda resultatet från Huhtamäki. Företaget var (och är) fondens största position och har en "dold" exponering mot tillväxtmarknaderna som kommer att uppgå till närmare 28 procent 2012. Men aktien har varit impopulär eftersom Huhtamäki tidigare har haft problem både med sina leveranser och med otydliga produktkategorier. Den nuvarande vd:n har dock tagit tag i dessa. Nyligen gjorde Huhtamäki också ett uppköp i Hongkong som gör företaget till Kinas största inom livsmedelsförpackningar. Det starka kassaflödet gör att det dessutom finns utrymme för fler uppköp framöver och dessa kommer troligen att göras på tillväxtmarknader. Det skulle inte vara förvånande om en tredjedel av försäljningen går till tillväxtmarknader 2014. Företaget kom nyligen med sin rapport och överraskade positivt, bland annat med en god organisk tillväxt. Kursen har stigit en del under april månad och ligger i dag runt 12 euro, mot ett antaget värde på 15–20 euro.

Årlig avkastning mot index (EUR)



ODIN Norden Index

ODIN Norden

Förvaltare

Truls Haugen

Referensindex

VINX Benchmark Cap NI

Årlig förvaltningskostnad:	2%
Etablerad:	6/1/1990
Förvaltad kapital (milj. EUR)	917

Avkastning per 4/30/2012

Senaste månaden	-0,06%
Hittills i år	13,33%
Senaste 12 månaderna	-13,83%
Senaste 5 åren (p.a.)	-6,70%
Senaste 10 år (p.a.)	8,91%
Sedan start (p.a.)	13,09%

5 största branscher

Energy Equipment & Services	11,32%
Machinery	11,32%
Marine	9,86%
Insurance	6,85%
Construction & Engineering	6,12%
Övriga	54,52%

10 största innehaven

Wilh. Wilhelmsen Holding B	4,15%
Solstad Offshore	3,70%
Subsea 7	3,58%
Volvo B	3,41%
Autoliv	3,09%
Sampo A	2,95%
Huhtamäki	2,94%
Kongsberg Gruppen	2,89%
Nordea (Sek)	2,57%
Hennes & Mauritz B	2,37%
Övriga	68,34%

Fondkommentar ODIN Norden



Utsikter

Under den senaste månaden har utvecklingen på marknaden präglats av makroekonomisk oro. Krisen i euroområdet blossade upp igen efter en lugnare period. Den förnyade oron har framför allt gällt euroområdets fjärde största land, Spanien, där det ser ut som om regeringen redan är på väg att spränga budgetmålen för 2012. Euroområdets tredje största land, Italien, dras också med när marknadsräntorna pressas upp igen. Att de båda ländernas räntor sjönk i början på året berodde till stor del på Europeiska centralbankens LTRO-program där bankerna erbjöds treåriga lån till en ränta på 1 procent. Nu blir det dock återigen tydligt att centralbankens åtgärd bara gav ett kort andrum och inte är någon slutlig lösning på problemen. Därför räknar jag med att marknaden på kort sikt kommer att fortsätta slitas mellan den övergripande makroutvecklingen och de företagsrelaterade nyheter som dyker upp i bolagens rapporter även under de närmaste veckorna.

Om ODIN Norden

ODIN Norden investerar fritt, oavsett bransch, i aktiebolag som är börsnoterade, har sitt huvudkontor eller sitt ursprung i Sverige, Finland, Danmark eller Norge. Fondens mål är att över tid ge högre avkastning än den nordiska 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 Förvaltning/ODIN Fonder kan handla för egen räkning i flera typer av finansiella instrument. Detta innebär att anställda i ODIN Förvaltning/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 Förvaltnings 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.odin.fi/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 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.