

# Rahastokatsaus ODIN Norge



## Joulukuu 2011 ja tulevaisuuden näkymät

ODIN Norge kehittyi heikosti vuonna 2011. Volatiliteetti lisääntyi osakemarkkinoilla vuoden mittaan kansainvälisillä pääomamarkkinoilla vallinneen turbulenssin ja euromaiden velkakriisin vuoksi. Rahaston negatiivinen kehitys johtui sijoituksista kalateollisuuteen ja varustamoihin; lähinnä öljyalaan tehdyt sijoitukset kehittyivät myönteisesti.

### Toimenpiteet salkussa

Vuonna 2011 positioita Statoilissa, Yarassa, Schibstedissä, Telenorissa ja Gjensidigessä vahvistettiin. Siksi rahasto muuttui tasapainoisemmaksi toimialojen ja yrityskokojen suhteen. Myös sen likviditeetti vahvistui. Rahastosta on karsittu lähinnä pieniä epälikvidejä sijoituksia. Lisäksi kalanjalostus- ja varustamoalojen ylipainoa on vähennetty, sillä niillä on ylitarjontaa ja epävarmat näkymät.

### Merkittäviä sijoituksia

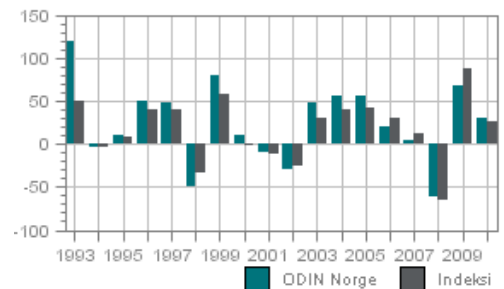
Vuonna 2011 toimialoista öljyntuotanto kehittyi vahvimmin. Pitkäaikainen Det norske Oljeselskap -sijoitus ja Statoil kehittyivät hyvin. Kværnelandista viikkoa ennen joulua käyty tarjouskilpailu nosti mukavasti rahaston arvoa. Toisaalta monet sijoitukset lisärahoitusta tarvitseviin kalanjalostus- ja varustamoalan yrityksiin heikensivät rahaston arvoa.

### Tulevaisuuden näkymät

Vaikka kansainvälinen rahoitustilanne antaa aihetta odottaa hankaluuksia vuonna 2012, suhtaudumme ODIN Norge -rahastoon optimistisesti. Norjalaisten yritysten osakkeiden arvostukset ovat laskeneet huomattavasti (P/B 1,4 ja P/E noin 9), joten ne ovat muuttuneet mielenkiintoisiksi historiallisesti tarkasteltuna. Kannattavuus ja/tai korot voivat laskea huomattavasti ilman, että osakemarkkinoiden vetovoima kärsii.

Vaikka Norjan osakemarkkinat on arvostettu houkuttelevalle tasolle, julkisen talouden kiristykset ja muut haasteet voivat tehdä tästäkin vuodesta volatiilista. Setelirahoitus näyttää olevan monien maiden poliitikkojen suosima ratkaisu velkakriisiin, vaikka saksalaiset poliitikot eivät vielä ole asettaneet paineita eteläeurooppalaisten kollegoidensa kannettaviksi. Jos keskuspankit "ratkaisevat" kansainvälisen finanssikriisin setelirahoituksen avulla, osakkeet muuttuisivat halutummiksi sijoituskohteiksi kuin pankkitalletukset ja velkapaperit. Uskomme, että norjalaiset luonnonvaroja hyödyntävät yritykset ovat erityisen mielenkiintoisia, kun ottaa huomioon Norjan vahvan rahoitusaseman.

### Vuotuinen tuotto



### Salkunhoitaja

Carl Erik Sando

### Vertailuindeksi

Oslo Børs Fondindeks

Hallinnointipalkkio: 2 %  
Perustettu: 26.6.1992  
Hallinnoitava pääoma (milj. EU) 553

Luvut per	31.12.2011
1 kk	2,40 %
Vuoden alusta	-28,84 %
12 kk	-28,84 %
5 v (p.a.)	-6,72 %
10 v (p.a.)	8,56 %
Alusta (p.a.)	15,95 %

### Toimialajakauma

Oil, Gas & Consumable Fuels	18,50 %
Energy Equipment & Services	15,66 %
Marine	6,67 %
Commercial Banks	6,39 %
Electric Utilities	5,16 %
Muut	47,62 %

### 10 suurinta omistusta

Statoil	8,50 %
Hafslund B	5,16 %
Det Norske Oljeselskap	5,13 %
Gjensidige Forsikring	5,00 %
Kongsberg Gruppen	4,83 %
Norsk Hydro	4,15 %
Yara International	4,09 %
Wilh. Wilhelmsen Holding B	4,02 %
Nordic Semiconductor	3,84 %
Farstad Shipping	3,63 %
Muut	51,64 %

## Rahastokatsaus ODIN Norge



### ODIN Norge

ODIN Norge sijoittaa varansa pääasiassa Oslon pörssissä noteerattuihin osakkeisiin. Sijoituskohteet valitaan eri toimialojen yrityksistä riippumatta yrityksen painoarvosta indeksissä. Rahaston tavoitteena on pitkällä aikavälillä ylittää Oslo Exchange Mutual Fund Indexin tuotto.

### Haluamme muistuttaa että...

ODIN on markkinakommenteissaan käyttänyt luotettavina pitämiään lähteitä. ODIN ei kuitenkaan takaa, että tiedot ovat täydellisiä tai virheettömiä. Näitä markkinakommentteja 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](http://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 tuloskehitystä 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.