

April 2012 och framtidsutsikter

Även om den norska aktiemarknaden backade i april blev det relativt sett en bra månad för ODIN Norge. Det berodde på vår selektiva exponering i finanssektorn där tyngdpunkten ligger på lokala sparbanker och Gjensidige, som har klarat sig bra på en i övrigt skakig marknad. Internationellt sett backade börserna en del i spåren av förnyad oro över skuldsituationen i Sydeuropa.

Köp och försäljningar

Endast små förändringar gjordes i Odin Norge i april. Vi tog hem lite av vinsten på Schibsted efter det senaste halvårets kraftiga uppgång men har fortfarande en stor position.

Bidrag till värdeutvecklingen

Till de viktigare nyheterna från våra företag under månaden hör att Aker Solutions tecknade kontrakt med Statoil om att bygga och driva en så kallad Kategori B-rigg som ska användas i Nordsjön för att öka utvinningsgraden på äldre oljefält. Avtalet löper på fem år och är värt omkring 1,9 miljarder dollar, och nyheten gav Aker Solutions ett rejält kurslyft.

Visserligen kom positiva signaler för den globala efterfrågan på aluminium från den amerikanska producenten Alcoa tidigare under månaden, men Norsk Hydro gjorde ändå marknaden besviken med sin rapport för årets första kvartal. Det svaga resultatet berodde på en kombination av låga aluminiumpriser, en liten minskning av den globala produktionskapaciteten och stigande rörelsekostnader.

Positivt var att Yara steg på högre ureapriser och oväntat starka försäljningssiffror i rapporten för första kvartalet. Företaget har en stark balansräkning och marknaden räknar med höjd utdelning eller återköp av aktier under den närmaste tiden.

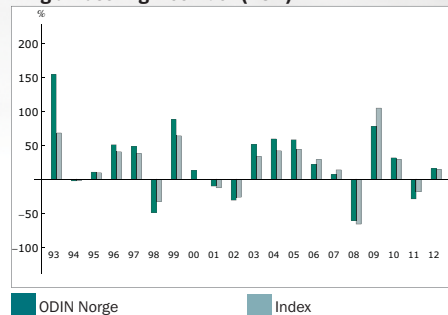
Både Nordic Semiconductor och Q-Free fick en god kursutveckling efter starka kvartalsrapporter. För bägge är utsikterna till nya storkontrakt nog så viktiga som de löpande resultaten.

Marknaden blev däremot besviken över DnB:s kvartalsrapport, framför allt på grund av att räntenettet sjunkit till samma nivå som i början av 2011. En rad andra poster i resultatet – bland dem kostnaderna – utvecklades också åt fel håll, och det gav marknaden en tankeställare angående den framtida utvecklingen för banksektorn som helhet.

Utsikter

En kanadensisk aktör har lagt ett bud på Statoil Fuel & Retail som ligger 50 procent över den senaste omsättningen. Ännu en norsk handelskedja ska alltså köpas upp, vilket är paradoxalt om man ser till hur sällsynta dessa bolag är på Oslobörsen.

Årlig avkastning mot index (EUR)



ODIN Norge

Förvaltare

Carl Erik Sando

Referensindex

Oslo Børs Fondindeks

Årlig förvaltningskostnad:	2%
Etablerad:	6/26/1992
Förvaltad kapital (milj. EUR)	657

Avkastning per 4/30/2012

Senaste månaden	-0,25%
Hittills i år	15,79%
Senaste 12 månaderna	-16,65%
Senaste 5 åren (p.a.)	-5,62%
Senaste 10 år (p.a.)	9,11%
Sedan start (p.a.)	16,52%

5 största branscher

Energy Equipment & Services	23,82%
Oil, Gas & Consumable Fuels	15,84%
Commercial Banks	6,33%
Chemicals	4,99%
Semiconductors & Semiconductor Equipment	4,56%
Övriga	44,45%

10 största innehaven

Statoil	7,39%
DOF	5,13%
Yara International	4,99%
Nordic Semiconductor	4,56%
Subsea 7	4,46%
Det Norske Oljeselskap	4,18%
Hafslund B	4,14%
Gjensidige Forsikring	3,95%
Kongsberg Gruppen	3,80%
Wilh. Wilhelmsen Holding B	3,79%
Övriga	53,61%

Fondkommentar ODIN Norge

Vi räknar inte med att resultatförväntningarna för 2012 för Oslobörsens bolag kommer att påverkas av resultaten för det första kvartalet. Det innebär att den norska marknaden handlas till p/e-tal på knappt 11 sett till vinstprognoserna för 2012 och p/b-tal på runt 1,5. Det är attraktiva nivåer – inte minst om man betänker att räntorna lär förbli låga.

Den norska aktiemarknaden är volatil, både på grund av det stora inslaget av cykliska bolag och på grund av att den reagerar kraftigt på signaler om världskonjunkturen. Men den här osäkerheten är ju inget nytt. Faktum är att det ibland kan verka som om marknaden reagerar positivt på signaler om att aktivitetsnivån i ekonomin sjunker, eftersom de hoppas att det ska leda till ännu starkare penningpolitisk stimulans från centralbankerna – något som i sin tur brukar öka investerarnas aptit på aktier och råvaruinvesteringar. Det råder dock inga tvivel om att den reella nyhetsbilden från södra Europa kommer att fortsätta vara negativ ett bra tag framöver och ge investerarna en turbulent resa.

Om ODIN Norge

ODIN Norge investerar fritt, oavsett bransch, i aktiebolag som är börsnoterade, har sitt huvudkontor eller ursprung i Norge. Fondens långsiktiga mål är att ge högre avkastning än den norska 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 förvalts efter en värdeorienterad förvaltningsstrategi under både goda och dåliga tider. I kombination med förvaltarens skicklighet har denna strategi gett andelsägarna en hög meravkastning under lång tid.