

April 2012 och framtidsutsikter

Mars blev en volatil månad för ODIN Sverige. Sektorer som media, hälso- och sjukvård samt konsumtionsvaror gick bättre än marknaden medan verkstad, it och råvaror noterade en svag utveckling jämfört med index. Telekom, service och finans gick i sin tur i linje med marknaden. Börsutvecklingen präglades till viss del av oron över utvecklingen i Kina, men samtidigt kom positiva signaler från USA.

Köp och försäljningar

Under månaden stärkte vi vår position i Boliden i samband med en kursnedgång som fick prissättningen av bolaget att te sig mycket attraktiv – i synnerhet om man tar hänsyn till makrotrenden med ett stadigt ökande behov av metall i Asien och på övriga tillväxtmarknader. Boliden producerar huvudsakligen koppar och zink, och zinkproducenterna kommer att gynnas av att ett stort antal zinkgruvor i världen läggs ner under de närmaste åren. Nya investeringar i Bolidens befintliga anläggningar kommer att stärka rörelseresultatet ytterligare under perioden 2012–2014.

Vi har också byggt ut positionen i Nordea, den enda bank som finns i alla nordiska länder. Låga finansieringskostnader, attraktiv aktiekurs och en ambitiös strategi för att skära ner kostnaderna gör att det finns en betydande uppsida.

På säljsidan har vi gått ur vår position i tryckeriet Elanders. Minskade volymer och en kraftig prispress på en överetablerad marknad har minskat möjligheterna till acceptabel avkastning på kapitalet.

Vi har även sålt samtliga aktier i Husqvarna eftersom den starka kursutvecklingen hittills under 2012 fick aktien att nå upp till vår riktkurs. Efter ett produktionsavbrott under 2011 står företaget dessutom inför stora utmaningar i USA 2012.

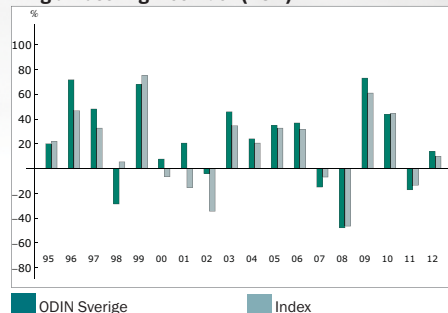
Vi sålde även hela vår position i bemanningsföretaget Poolia. Företaget har fel position i värdekedjan och har stora utmaningar till följd av konjunkturnedgången i Norden. Vi tror därför att vi kommer att få se en negativ resultatutveckling under 2012.

Vid utgången av mars fanns 33 företag i portföljen.

Bidrag till värdeutvecklingen

De största bidragen till avkastningen i mars kom från teknikkonsultföretagen ÅF och Sweco samt från inkassoföretaget Intrum Justitia. Fondens största sänken var de cykliska företagen B & B Tools, Boliden, PEAB och Hexpol.

Årlig avkastning mot index (EUR)



ODIN Sverige

Förvaltare

Tomas Ramsälv

Referensindex

OMX SB Cap GI

Årlig förvaltningskostnad:	2%
Etablerad:	10/31/1994
Förvaltad kapital (milj. EUR)	311

Avkastning per 4/30/2012

Senaste månaden	1,12%
Hittills i år	14,66%
Senaste 12 månaderna	-5,26%
Senaste 5 åren (p.a.)	-1,24%
Senaste 10 år (p.a.)	11,54%
Sedan start (p.a.)	17,30%

5 största branscher

Machinery	24,97%
Trading Companies & Distributors	13,33%
Commercial Banks	10,97%
Commercial Services & Supplies	8,77%
Construction & Engineering	7,66%
Övriga	34,29%

10 största innehaven

Nordea (Sek)	7,47%
Addtech B	7,05%
Hexpol	5,64%
Unibet	5,11%
Beijer Alma B	4,84%
Sweco B	4,54%
ÅF B	4,43%
Duni	4,31%
SKF B	3,98%
Intrum Justitia	3,63%
Övriga	48,98%

Fondkommentar ODIN Sverige

Vårt att nämna är bland annat att exportföretagen i den svenska verkstadsindustrin har backat något på sistone på grund av oron för att tillväxten i Kina och Europa ska bromsa in.

Utsikter

I mitten av april börjar rapporterna för det första kvartalet komma och vi väntar oss att resultaten i de cykliska branscherna ligger på ungefär samma nivå som första kvartalet i fjol. Vi ser med spänning fram emot företagens uttalanden om resten av 2012.

Om ODIN Sverige

ODIN Sverige investerar fritt, oavsett bransch, i aktiebolag som har sitt huvudkontor eller sitt ursprung i Sverige. Fondens långsiktiga mål är att ge högre avkastning än den svenska 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.