



April 2012 och framtidsutsikter

ODIN Emerging Markets stod stilla i april med en avkastning på 0 procent, medan jämförelseindexet backade 0,5 procent. Telekomsektorn gick bra, men finanssektorn föll på en orolig marknad.

Köp och försäljning

Under månaden inledde vi en position i Mauritius Commercial Bank (MCB). Företaget är den ledande banken på Mauritius med en marknadsandel på över 40 procent. Det är dock framför allt intäkterna utanför Mauritius som driver företagets utveckling. Dessa står i dagsläget för 40 procent av resultatet och andelen kommer att öka ännu mer framöver. Mauritius är en bra utgångspunkt för företag som vill expandera på den afrikanska kontinenten, och MCB erbjuder tjänster åt utländska bolag som registrerar sig i landet. Vi bedömer att aktien har en bra värdepotential eftersom banken handlas till 1,5 gånger pris/bokfört värde och ger cirka 20 procents avkastning på eget kapital. Företaget är välskött och har en konservativ utlåning. Vi tar tillfället i akt att köpa banken nu när Mauritius ekonomi har ett tuftt år med siffror under det normala för både turismen och de privata nyinvesteringarna.

En annan ny position är Cliffs Natural Resources, ett företag som utviner järnmalm och huvudsakligen är verksamt i USA och Kanada. Cliffs utmärks av ett ordnat bolagsstyre och starkt fokus på lönsamma investeringar, fritt kassaflöde och att skapa värde åt aktieägarna över tid. Positionen får ersätta brasilianska Vale eftersom vi är osäkra på om Vales ledning sätter myndigheternas krav och behov eller värdeskapandet åt aktieägarna i första rummet.

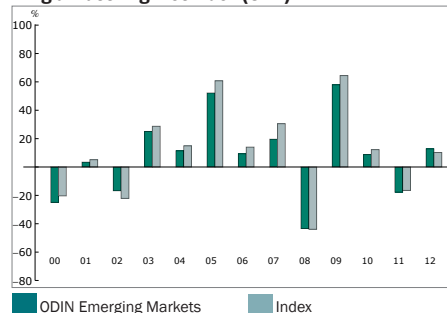
Bidrag till värdeutvecklingen

Nykomlingen Tata Motors har haft en god kursutveckling med en uppgång på 15 procent under den senaste månaden och ökade sin globala försäljning med 26 procent i mars. Utvecklingen drivs framför allt av att Jaguar Land Rover ökade sin försäljning med 51 procent i mars jämfört med samma period i fjol, främst tack vare det positiva mottagandet för Range Rover-modellen Evoque. Jaguar meddelade även att de kommer att lansera en sportbil under det närmaste året.

Det största bidraget till avkastningen under månaden kom från en av våra afrikanska banker, Guaranty Trust Bank i Nigeria, som kom med ett imponerande resultat för första kvartalet. Räntenettet steg med 38 procent jämfört med fjolåret och resultatet före skatt ökade med 46 procent. Dessutom ser läget i Nigeria ut att bli bättre.

På den negativa sidan hittar vi LG Chem. Svagare tillväxt i Kina gjorde att siffrorna för årets första kvartal inte motsvarade förväntningarna och resultatet hamnade på 381 biljoner koreanska won i stället för förväntade 474 biljoner. Sony har aviserat att man inleder samarbeten för att ta upp konkurrensen på bilbatteriområdet. Vi anser att kursen diskonterar för mycket pessimism just nu och tror att råvarupressen kommer att avta under de närmaste kvartalen.

Årlig avkastning mot index (SEK)



ODIN Emerging Markets

Förvaltare

Oddbjørn Dybvad og Vegard Søraunet

Referensindex

MSCI Daily TR Net Emerging Markets USD

Årlig förvaltningskostnad:	2%
Etablerad:	1999-11-15
Tagit över av ODIN:	2010-12-01
Förvalt kapital (milj. kr):	173

Avkastning per

2012-04-30

Senaste månaden	0,90%
Hittills i år	12,96%
Senaste 12 månaderna	-2,60%
Senaste 5 åren (p.a.)	0,73%
Senaste 10 år (p.a.)	6,45%
Sedan start (p.a.)	5,46%

5 största branscher

Commercial Banks	23,48%
Industrial Conglomerates	11,60%
Electric Utilities	6,72%
Oil, Gas & Consumable Fuels	6,28%
Chemicals	6,05%
Övriga	45,87%

10 största innehaven

Cemig	6,72%
Semen Gresik	4,84%
Samsung Electronics Pref.	4,56%
MTN Group	4,56%
Bidvest	3,99%
Standard Chartered	3,48%
Standard Bank	3,39%
Ensco PLC	3,18%
Lenzing	3,15%
Taiwan Hon Chuan Enterprise	3,14%
Övriga	58,99%

Fondkommentar ODIN Emerging Markets



Utsikter

Resultatrapporterna för första kvartalet har över lag bjudit på positiva överraskningar, vilket går stick i stäv med den ökade osäkerheten på marknaden. Vi väljer att ta till oss de många positiva signalerna från företagen och ser därför framtiden an med större optimism.

Om ODIN Emerging Markets

ODIN Emerging Markets är en indexoberoende globalfond. Fonden kan fritt investera i företag som har en betydande del av intäkter eller (vinst) resultat från framväxande marknader, eller som har en betydande del av sina tillgångar i ett sådant land. Fondens långsiktiga mål är att ge högre avkastning än referensindex.

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 Forvaltning/ODIN Fonder kan handla för egen räkning i flera typer av finansiella instrument. Detta innebär att anställda i ODIN Forvaltning/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 Forvaltningens 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.odinfonder.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.