



April 2012 og utsiktene fremover

April var en flat måned for ODIN Flex som endte måneden i null. Per 30. april var fondet overvektet i aksjer med 53,1 prosent, mot referansen på 50,0 prosent.

Våre investeringer i energi og vekstmarkeder, både aksjer og obligasjoner, gjorde det bra og bidro positivt. De negative bidragene kom fra våre investeringer i gruveselskaper og telekom-sektoren. Generelt var det bekymringer vedrørende vekstsituasjonen i Italia spesielt, og for vekstutsiktene generelt, som trakk ned markedene i april. Spesielt aksjemarkedene ble rammet. Fondets referanse indeks gjorde det marginalt bedre med oppgang på 0,1 prosent.

Hittil i år har fondet gått opp 4,8 prosent og referanseindeksen er opp 3,4 prosent.

Kjøp og salg

I april måned har vi styrket vår posisjon i vekstmarkeder gjennom kjøp av et børshandlet fond (ETF) som investerer i helseselskaper i vekstmarkeder, og gjennom å styrke vår posisjon i HSI indeksen (Hang Seng) i Hong Kong. Helsefondet gir eksponering mot selskaper innen helsetjenester i Brasil og Syd-Afrika samt til legemiddel-selskaper i India og Kina.

Vi er også generelt positive til Norden og har derfor gått inn i fondet ODIN Finland.

Bidragstyper

De største positive bidragstyperne i april var ODIN Global, ODIN Offshore og iShares Asia Bond Fund, som investerer i statsobligasjoner utstedt av land i Asia i lokal valuta. At disse er de største bidragstyperne reflekterer at de også er blant våre største posisjoner, men også at renteporteføljen gjorde det bedre enn aksjedelen gjennom april måned.

De største negative bidragstyperne var våre investeringer i den europeiske telekomsektoren og posten i Templeton India Fund. Dermed gikk India imot strømmen da vekstmarkedene generelt gjorde det bra i april.

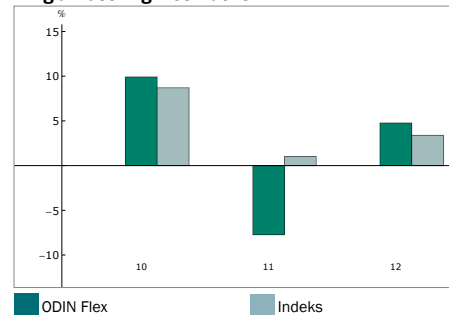
Utsikter

Vi er fortsatt forsiktig optimistiske og tror at politikere og sentralbanker vil gjøre det som er nødvendig for å forhindre en kollaps. Det virker som om dette synet blir stadig mer utbredt også i de finansielle markedene. Dette står i sterk kontrast til i fjor da veldig mange, særlig i de engelsktalende landene, fryktet et armageddon og kollaps for euroen.

Vi har enda ikke lagt euro-krisen bak oss, men det negative fokuset er flyttet fra frykten for en total kollaps til mangel på vekst i fremfor alt Europa. Dette er tross alt en markant positiv utvikling.

Vi er derfor fortsatt noe overvektet aksjer i fondet.

Årlig avkastning mot indeks



ODIN Flex

Forvalter

Nils Hast

Referanseindeks

50% ST4X og 50% MSCI World Net

Årlig forvaltningshonorar 1,35%

Etableringsdato: 01.09.2009

Forvaltningskap. (mill. kr): 193

Avkastning per 30.04.2012

Siste måned -0,01%

Hittil i år 4,77%

Siste 12 mnd -4,05%

Siste 5 år (p.a.)

Siste 10 år (p.a.)

Siden start (p.a.) 4,31%

Aktivafordeling

Aksjer 43,25%

Rente 56,75%

Største ODIN-posisjoner

ODIN Rente (U) 15,31%

ODIN Obligasjon (U) 13,50%

ODIN Kort Obligasjon (U) 8,99%

ODIN GLOBAL (U) 8,40%

ODIN EUROPA (U) 4,96%

Største eksterne posisjoner

Ishares S&P 500 Index Fund(USD) 3,64%

Templeton Global Bond Fund 2,22%

Ishares Asia Local cur Bond 2,17%

Vang Hi Div Yld VYM 2,16%

PWRSH Nasdaq QQQ US 1,98%

Øvrige 36,67%



Om ODIN Flex

Fondet er indeksuavhengig og kan investere i norske og utenlandske UCITS og non UCITS verdipapirfond samt andre finansielle instrumenter. Fondet har normalt en aksjeandel på 50 prosent og en renteandel på 50 prosent. Alle kombinasjonsfondene består av aksjefond og rentefond forvaltet av ODIN Forvaltning og eksterne forvaltere. Aksjeandelen vil være sammensatt av om lag 50 prosent ODIN aksjefond og om lag 50 prosent andre aksjefond, ETFer og andre finansielle instrumenter. Renteandelen vil være sammensatt av ODIN rentefond samt andre rentefond, ETFer og andre finansielle instrumenter.

Vi minner om at...

Historisk avkastning er ingen garanti for framtidig avkastning, som blant annet vil avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.

ODIN har i denne rapporten gjengitt kilder som vurderes som pålitelige. ODIN kan imidlertid ikke garantere at informasjonen fra kildene hverken er presis eller komplett. Uttalelser i denne rapporten reflekterer ODINs markedssyn på det tidspunktet den ble utarbeidet.

Ansatte i ODIN Forvaltning AS kan handle for egen regning i flere typer finansielle instrumenter. Dette innebærer at ansatte i ODIN Forvaltning AS kan eie verdipapirer i selskaper som er omtalt i denne rapporten, samt andeler i ODINs verdipapirfond. Ansattes egenhandel skal skje i henhold til ODIN Forvaltning AS' interne retningslinjer for ansattes egenhandel, som er utarbeidet i henhold til verdipapirhandeloven og Verdipapirfondenes forenings bransjestandard.

Mer informasjon finner du på www.odinfond.no

Om ODIN Forvaltning

ODIN er en verdiorientert aksjefondsforvalter som setter søkelyset på enkelt-selskaper. Våre aksjefond forvaltes aktivt og langsiktig etter en «bottom-up» tilnærming. Kontinuerlige verddivurderinger og grundige selskapsanalyser står sentralt i arbeidet.

Kjøper på salg

Målet er å finne undervurderte selskaper – også kalt verdiselskaper – som har gode produkter, sterk kontantstrøm, solide balanser og høy utbyttekapasitet. Et verdiselskap kan defineres som et selskap som i dag prises lavere på en børsmåte enn hva vi mener selskapet er verdt. Sagt på en annen måte: Selskapet kan kjøpes med rabatt.

Tålmodighet blir belønnet

Historien viser at det er mulig å skape meravkastning over tid ved å kjøpe selskaper som er feilpriset, og deretter ha et langsiktig perspektiv på investeringen.

På kort sikt påvirkes en aksjekurs i stor grad av eksterne faktorer og markedspyskologi. Men på lang sikt er enkelt-selskaper evne til å skape verdier gjennom driften avgjørende for kursens utvikling. Ved å kjenne selskapene godt er det derfor mulig å identifisere undervurderte selskaper som er godt posisjonert til å bli «morgendagens vinnere».

Stø kurs

Helt siden oppstarten i 1990 har ODINs aksjefond vært forvaltet etter den samme verdiorienterte investeringsfilosofien gjennom gode og dårlige tider. Filosofien har i kombinasjon med godt forvalterhåndverk gitt andelseierne god meravkastning over tid.