

Webinar, 1.april 2020

ODIN Norden



Vegard Søråunet, Investeringsdirektør

Spørsmål? Send til: martin.graftas@odinfond.no

Agenda

1

Markedsuro

2

ODIN Norden

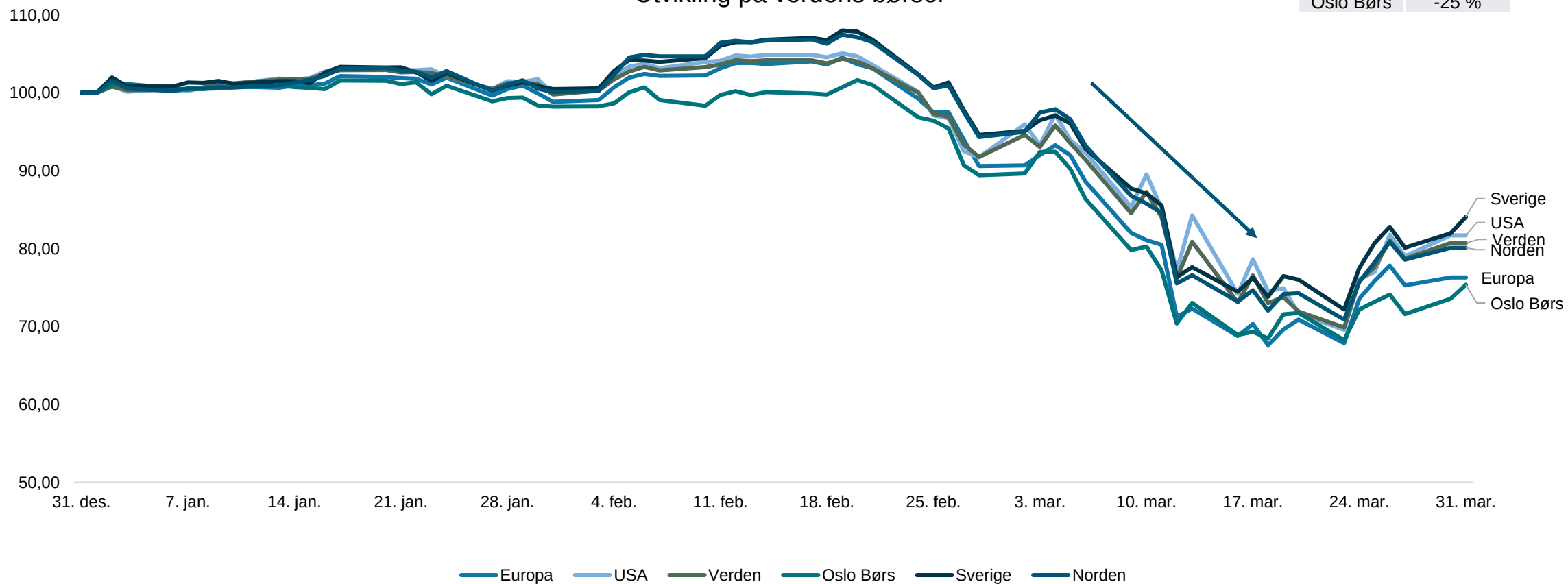
3

Fremover

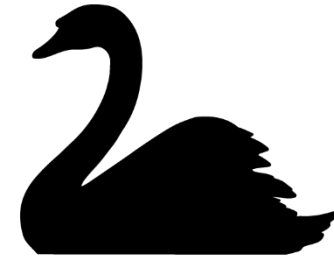
Børsene har falt

Utvikling på verdens børser

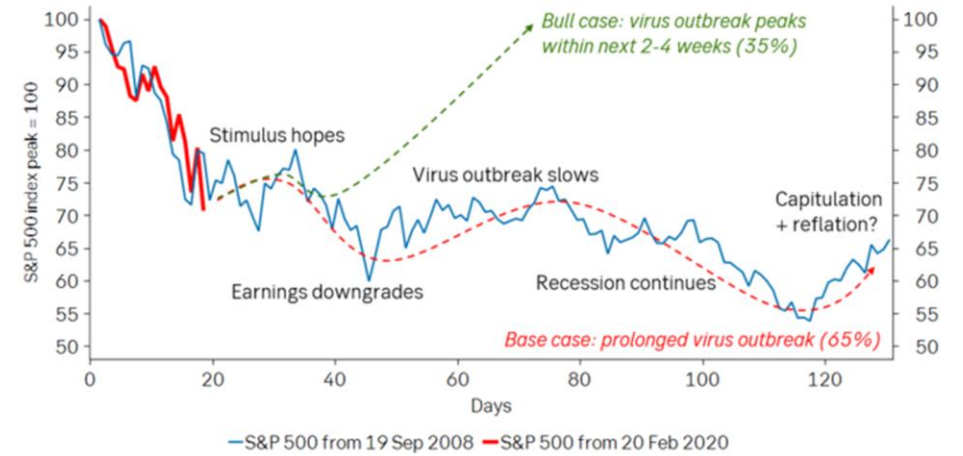
Avkastning hittil i år	
Europa	-24 %
USA	-18 %
Verden	-19 %
Norden	-20 %
Sverige	-16 %
Oslo Børs	-25 %



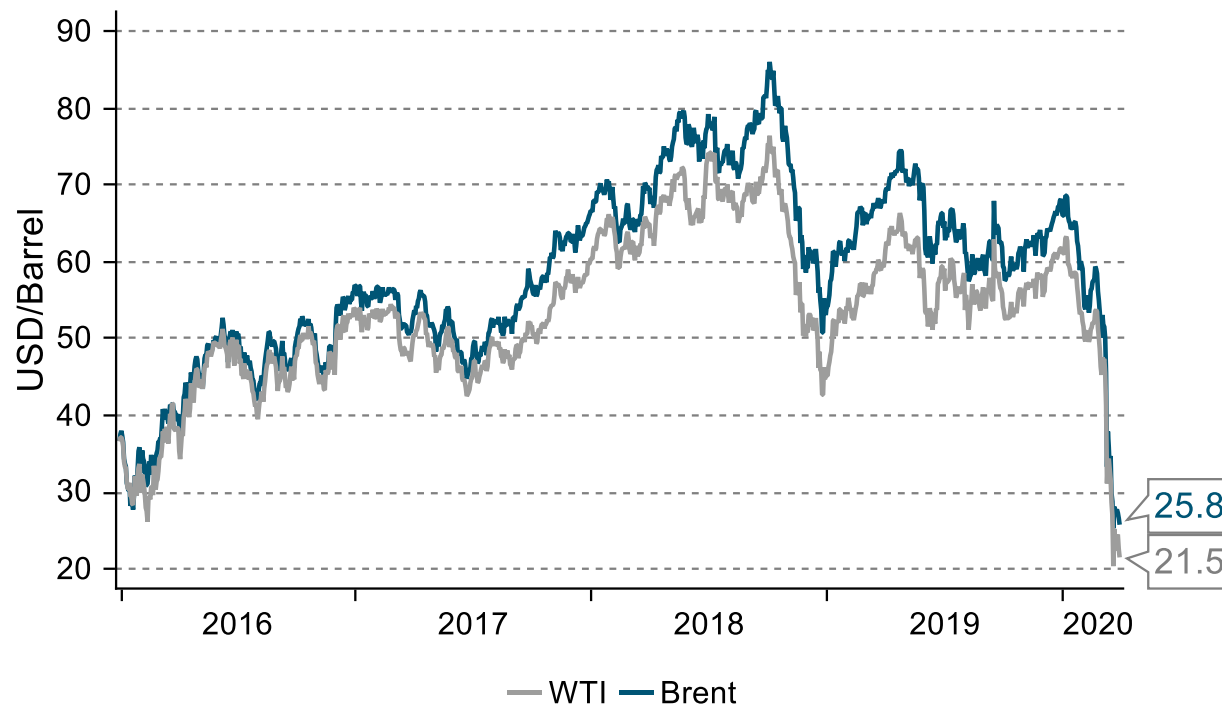
Markedsuro



S&P 500 after Lehman Brothers and COVID-19 shocks



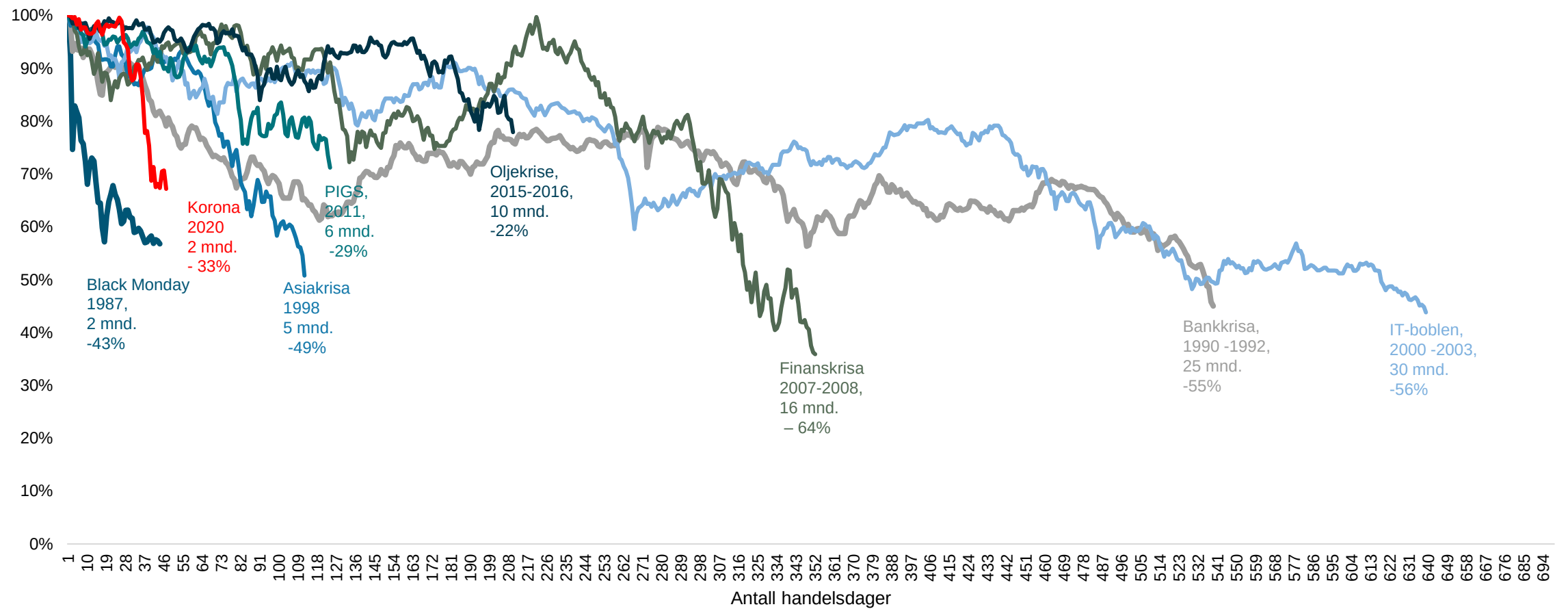
Oljepris og valuta



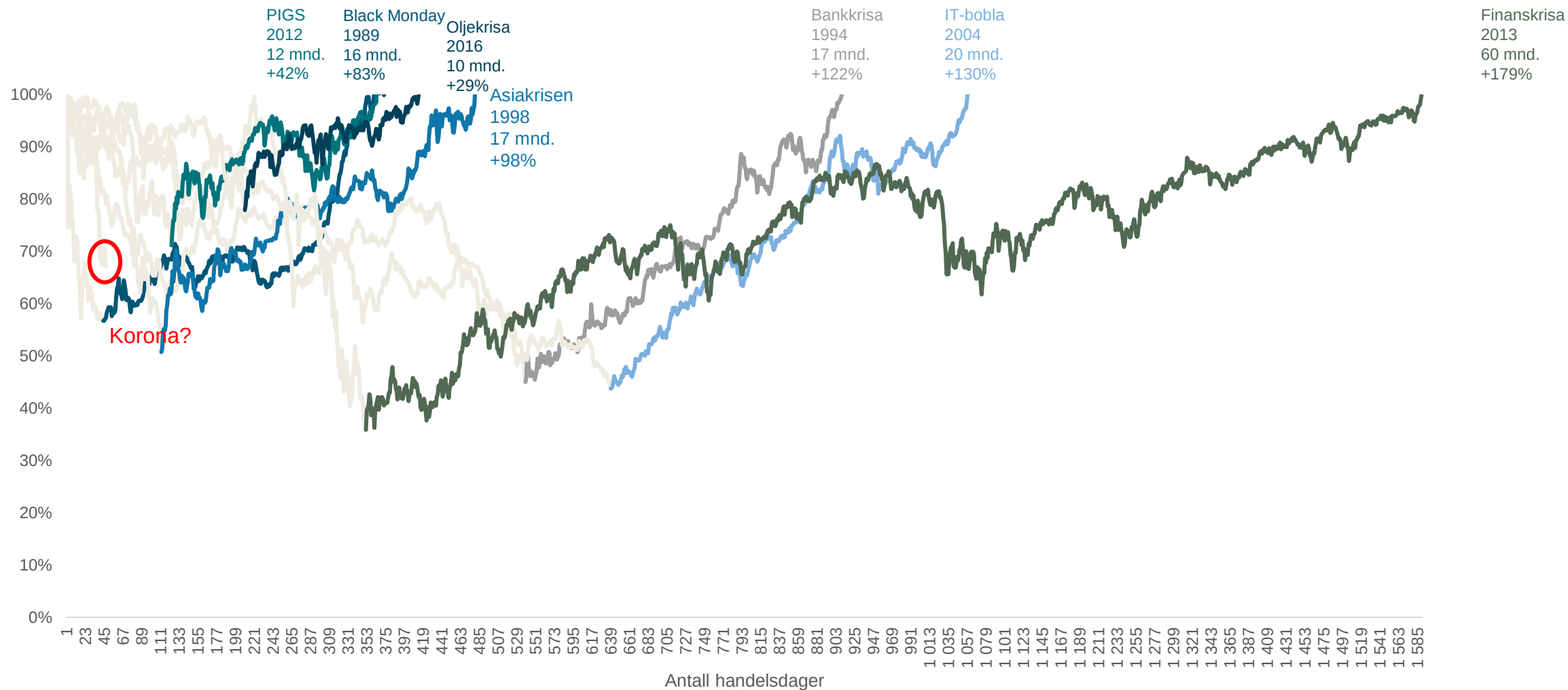
Source: ODIN, Macrobond



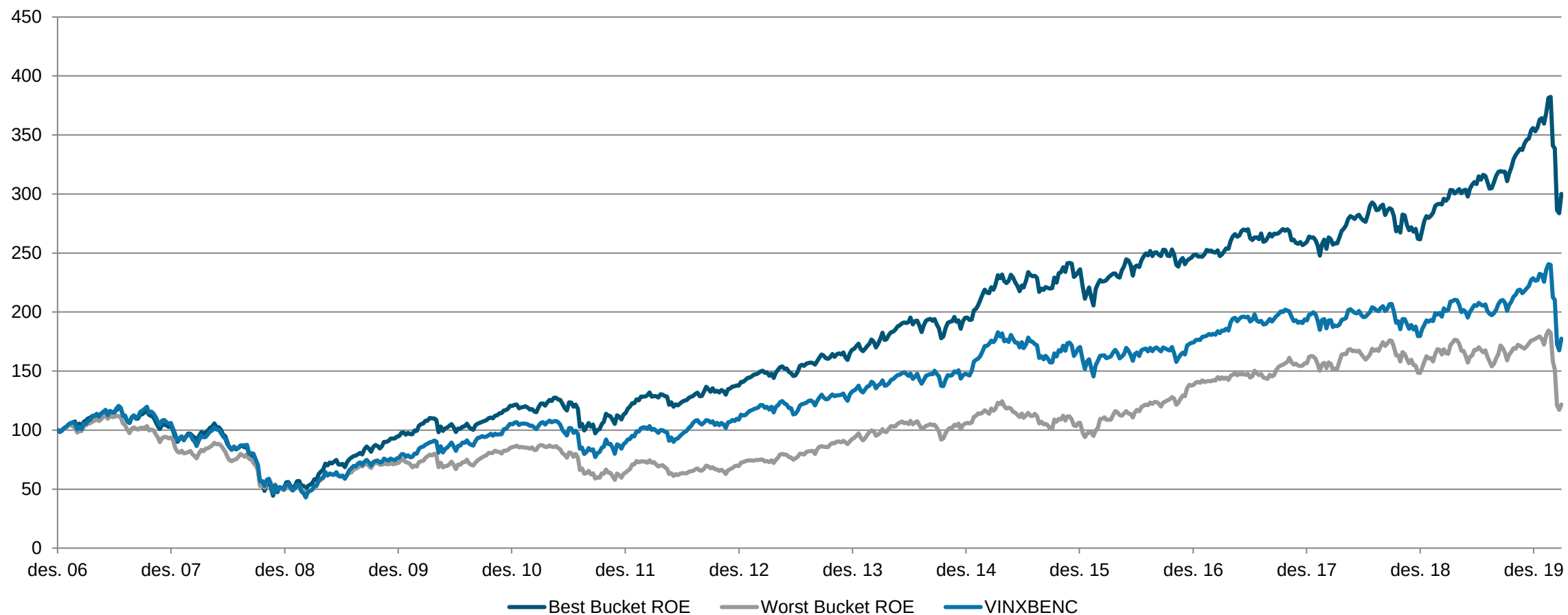
Kriser kommer...



...og kriser går...



Gode selskaper gjør det bedre over tid



ODIN Modellen

Prestasjon – Posisjon – Pris

Prestasjon

God drift

«Doing good business with bad people simply doesn't work»

Warren E. Buffet

Lønnsom vekst og sunn balanse - Ledelse med resultater å vise til & sammenfallende interesser med investorer

Posisjon

Sterk konkurranseposisjon

«We don't focus at beating the market short term. We want our holdings to beat their competitors long term»

Börje Ekholm

Avkastning – Inngangsbarrierer – Konkurransefortrinn – Bærekraftig forretningsmodell

Pris

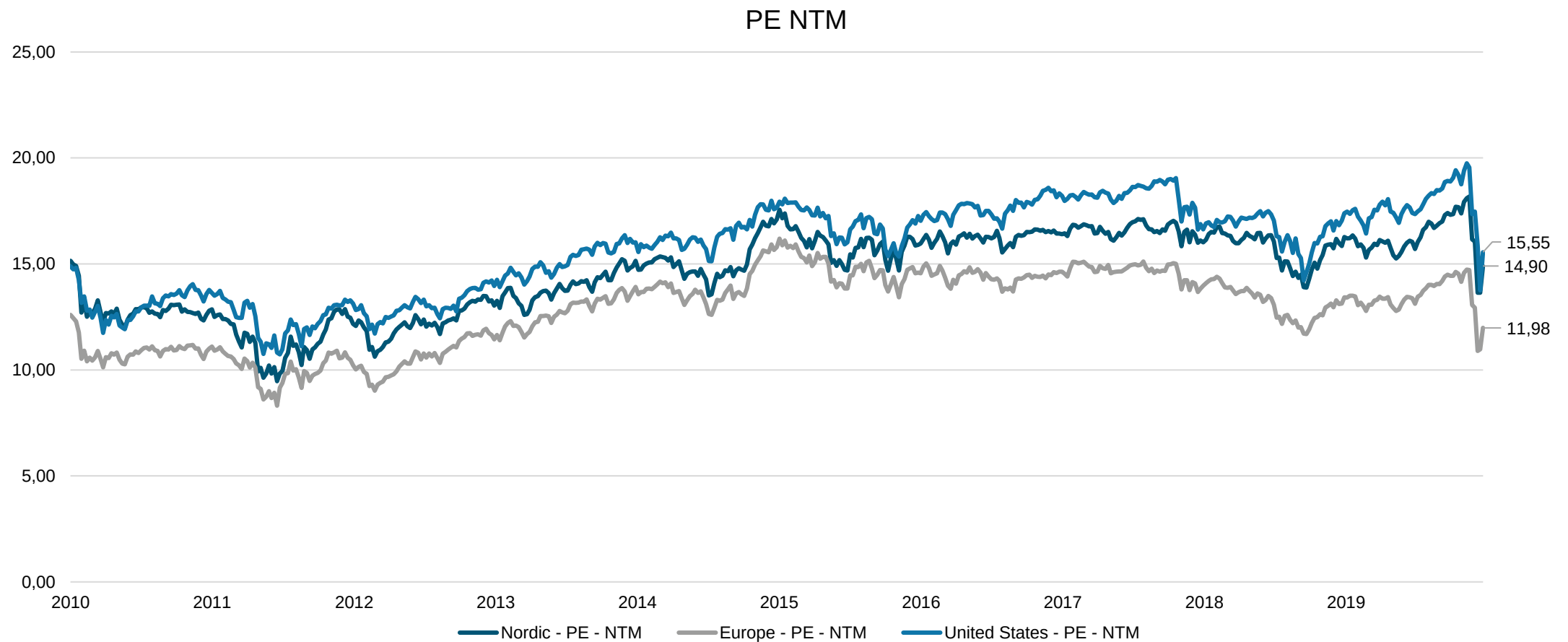
Attraktiv pris

«The bitterness of poor quality remains long after the sweetness of a nice price is forgotten»

Benjamin Franklin

Virkelig verdi > Markedsverdi

Prisingen har kommet ned, men...



Agenda

1

Markedsuro

2

ODIN Norden

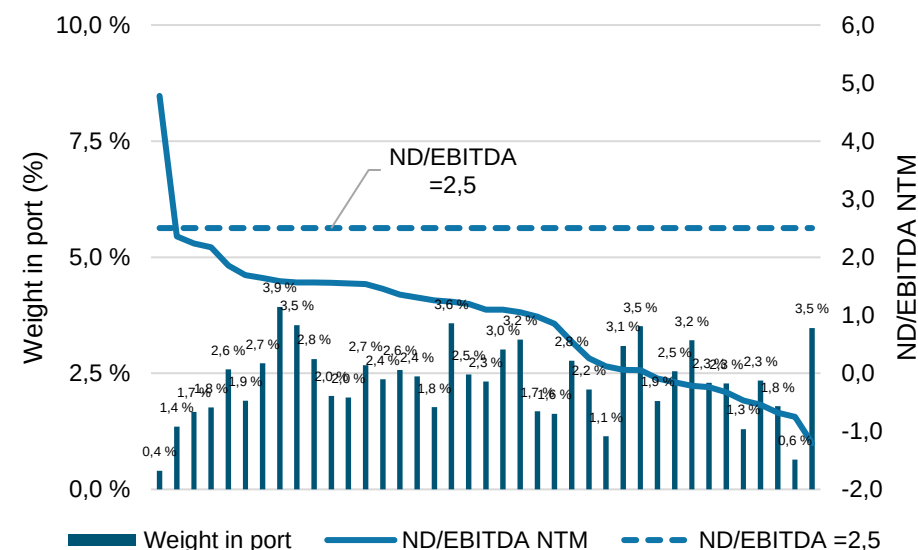
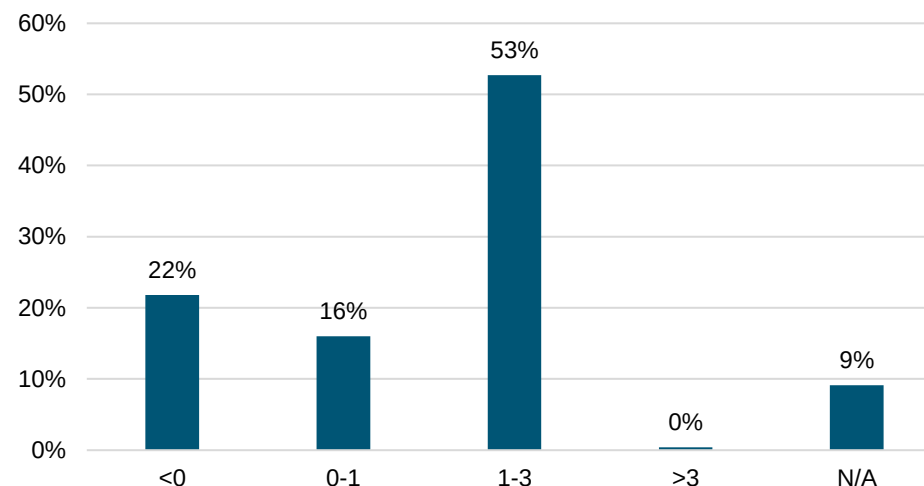
3

Fremover

Balansefokus

	Weight in port	ND/EBITDA NTM
XXL ASA	0,40 %	4,78
Dometic Group AB	1,35 %	2,36
Munters Group AB	1,67 %	2,24
SP Group A/S	1,77 %	2,17
Huhtamaki Oyj	2,58 %	1,86
Securitas AB Class B	1,91 %	1,69
Sampo Oyj Class A	2,72 %	1,64
Beijer Ref AB Class B	3,93 %	1,59
Essity AB Class B	3,54 %	1,57
DSV Panalpina A/S	2,81 %	1,56
Chr. Hansen Holding A/S	2,01 %	1,56
Indutrade AB	1,98 %	1,55
Ossur hf.	2,67 %	1,54
Thule Group AB	2,37 %	1,45
ASSA ABLOY AB Class B	2,57 %	1,36
Schouw & Co A/S	2,44 %	1,30
Autoliv Inc Shs Swedish DR	1,77 %	1,25
NIBE Industrier AB Class B	3,58 %	1,24
NCC AB Class B	2,48 %	1,19
Addtech AB Class B	2,32 %	1,10
Axfood AB	3,01 %	1,09
Hexagon AB Class B	3,23 %	1,05
Instalco AB	1,68 %	0,98
Tryg A/S	1,63 %	0,85
Sweco AB Class B	2,77 %	0,54
Netcompany Group A/S	2,15 %	0,26
Ponsse Oyj	1,15 %	0,12
Atlas Copco AB Class B	3,09 %	0,06
Coloplast A/S Class B	3,52 %	0,06
Atea ASA	1,91 %	-0,09
SimCorp A/S	2,55 %	-0,15
Novo Nordisk A/S Class B	3,21 %	-0,22
Neste Corporation	2,29 %	-0,24
Vaisala Oyj Class A	2,28 %	-0,33
TGS-NOPEC Geophysical Company ASA	1,30 %	-0,47
Medistim ASA	2,35 %	-0,54
Olvi Oyj Class A	1,79 %	-0,68
Bouvet ASA	0,65 %	-0,75
Kone Oyj Class B	3,48 %	-1,20
AddLife AB Class B	2,66 %	--
Protector Forsikring ASA	0,98 %	--
Ringkjøbing Landbobank A/S	2,13 %	--
Sbanken ASA	1,26 %	--
Svenska Handelsbanken AB Class A	2,07 %	--

ND/EBITDA NTM



Aggregert ND/EBITDA NTM

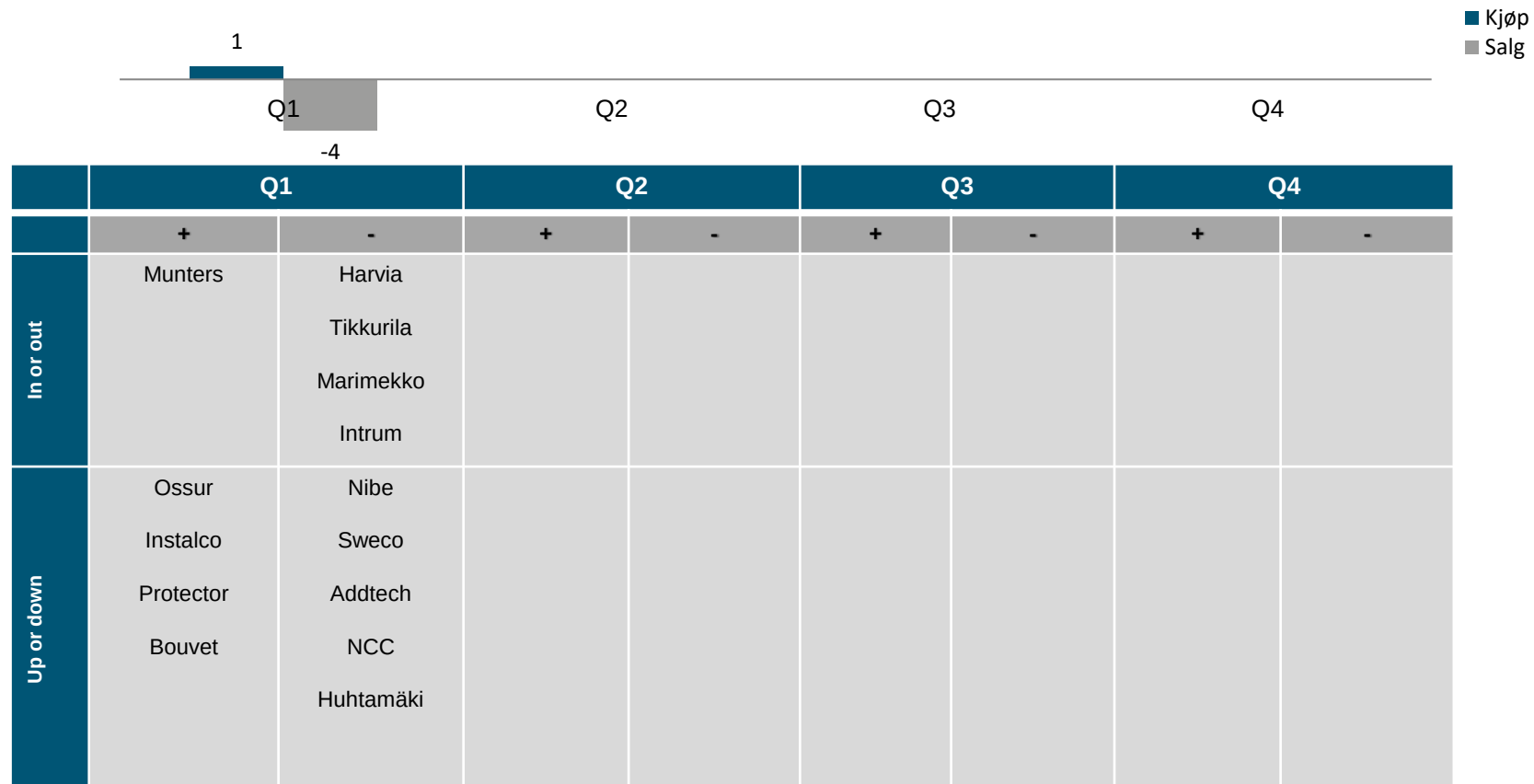
0,759592

Source: Factset, ODIN, EUR – 20.03.2020

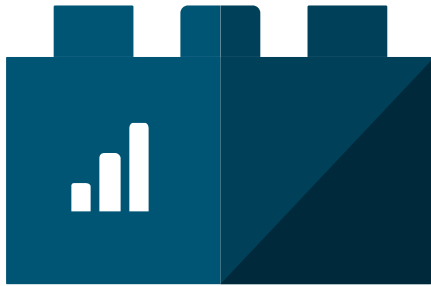
ODIN Norden

Signifikante endringer i porteføljen hittil i år

Antall endringer i porteføljen hittil i år



Hvorfor Norden?



Historisk avkastning
Norden på topp historisk
avkastningsmessig



Diversifisert
God spredning både
bransjer og geografi



Nordisk selskapsstyring
Nordisk selskapsstyring,
aksjonærfokus og
bærekraft.

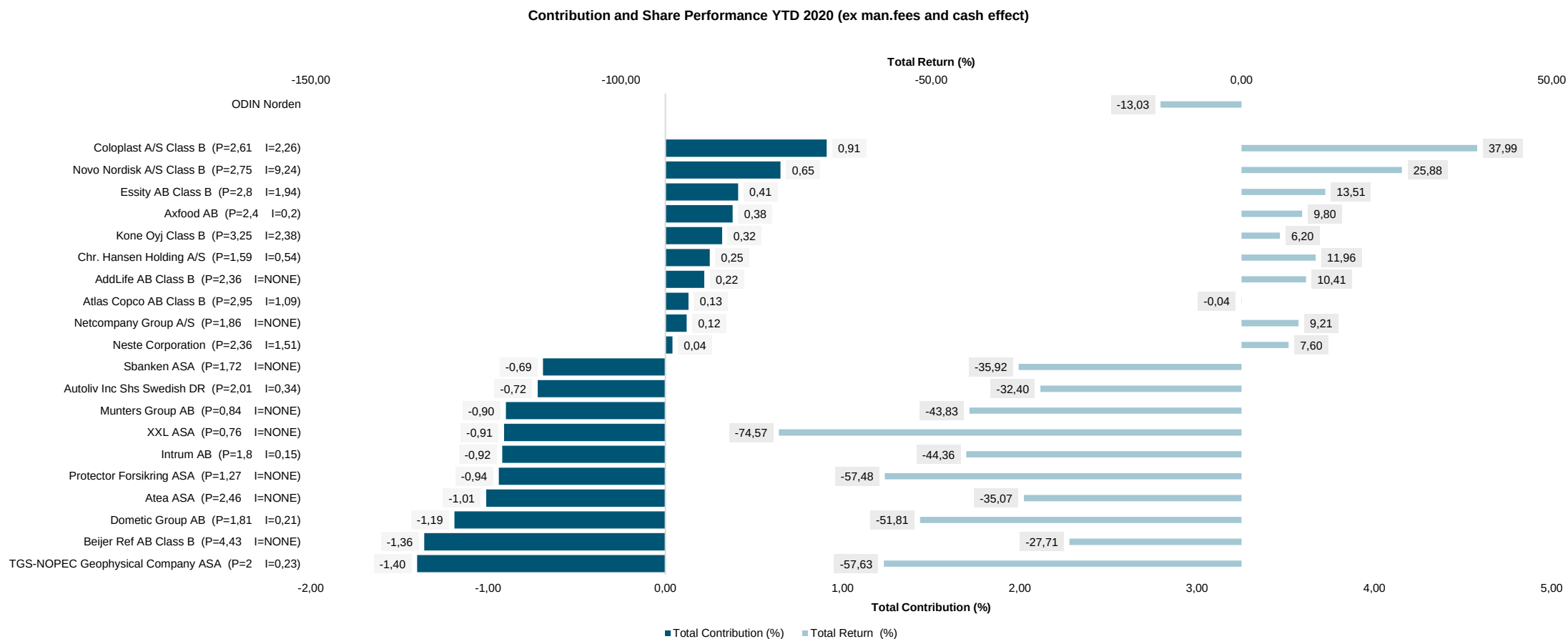
ODIN Norden – Hvordan er fondet posisjonert?

Fondet består av 44 kvalitetsselskaper med solide posisjoner innen ulike nisjer, med nordisk eierstyring og global tilstedeværelse.

1 Selskaper eksponert mot konsumenten med sterke merkevarer	2 Selskaper i finans og teknologi med gode vilkår for vekst	3 Selskaper som har ledende posisjoner med gode vekst-utsikter	4 Selskaper som er eksponert mot lange trender som demografi, urbanisering og bærekraft
• Autoliv Inc • Axfood AB • Dometic Group AB • Essity AB • Thule Group AB • XXL ASA • Olvi	• Atea ASA • NetCompany • Protector Forsikring ASA • Sampo Oyj • Sbanken ASA • SimCorp • Svenska Handelsbanken AB • Ringkjøbing Landbobank • Tryg • Bouvet • Vaisala	• Addtech AB • Atlas Copco AB • Chr. Hansen Holding • DSV A/S • Hexagon AB • Indutrade AB • Instalco • Kone Oyj • SP Group A/S • Sweco AB • TGS • Ponsse	• ASSA ABLOY AB • AddLife • Beijer Ref AB • Coloplast A/S • Huhtamaki Oyj • NCC AB • NIBE Industrier AB • Novo Nordisk A/S • Schouw & Co A/S • Securitas AB • Össur • Neste • Munters • Medistim

ODIN Norden: Bidragsanalyse

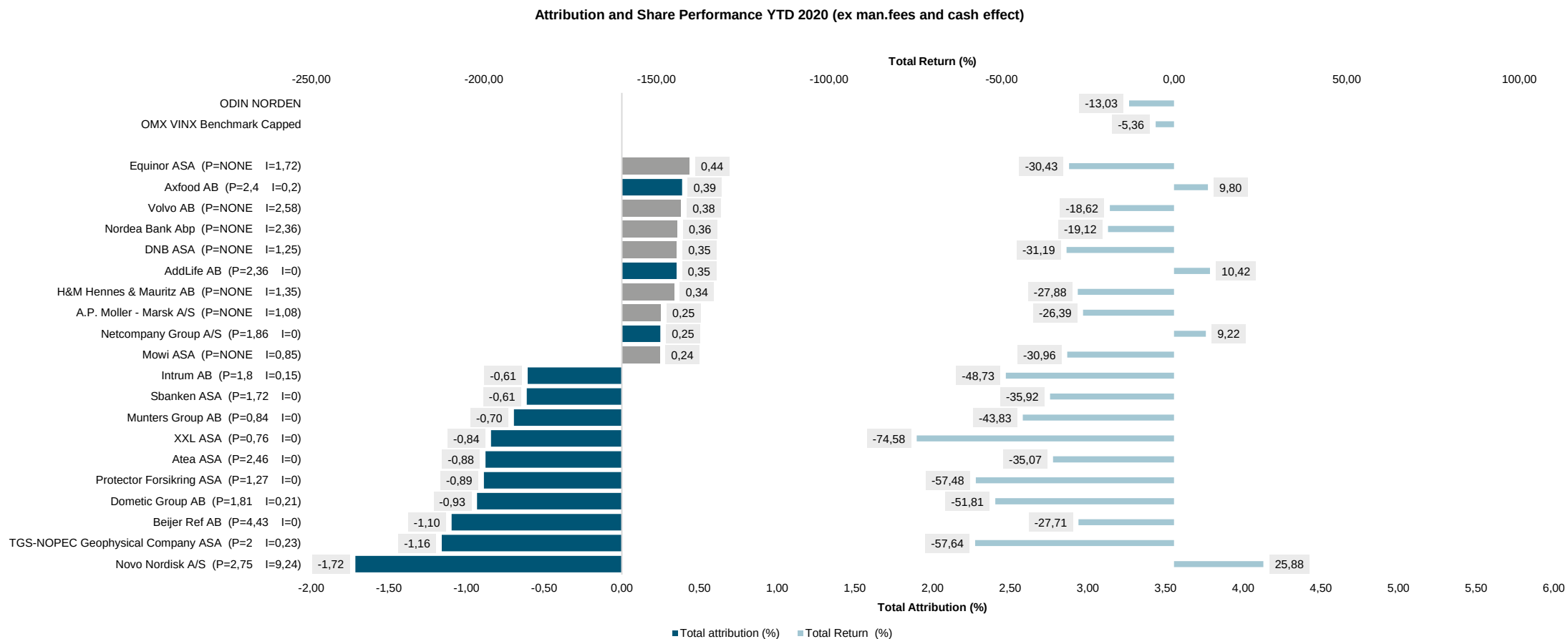
10 beste/ svakeste posisjoner hittil i år (NOK)



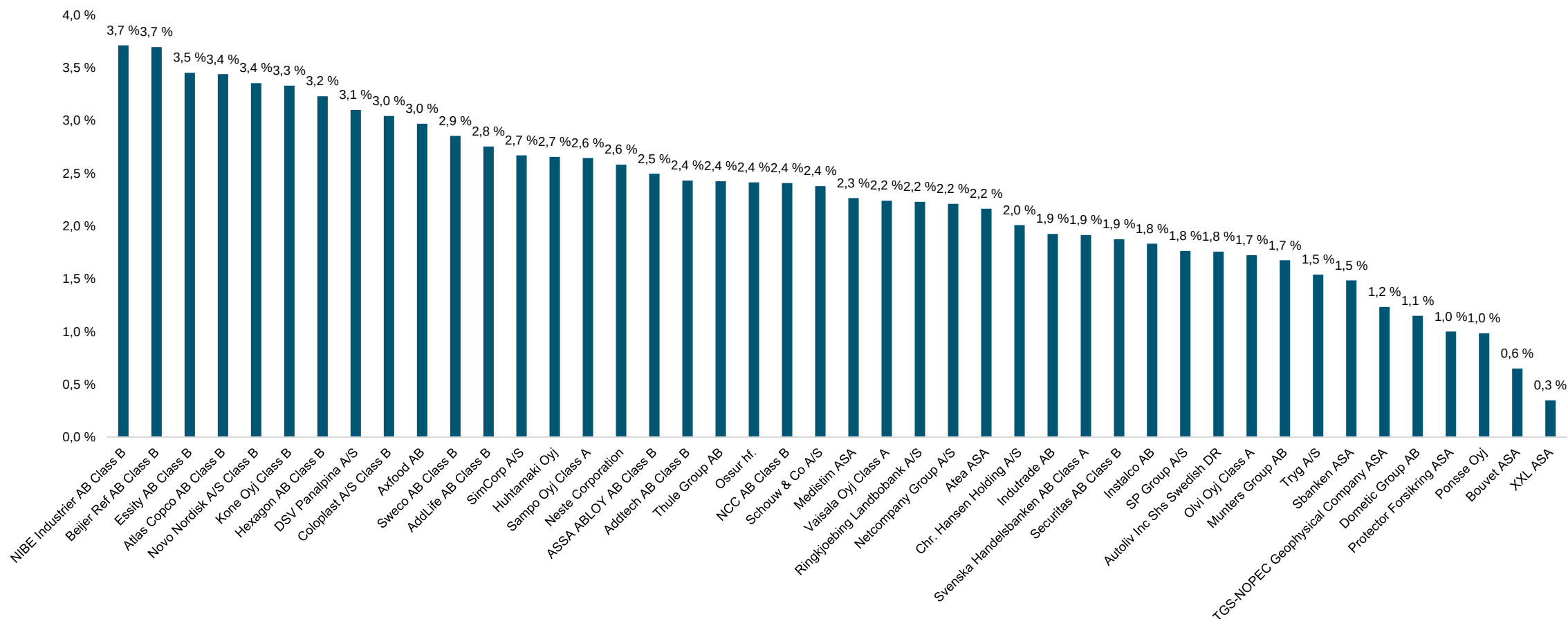
Data as of: 31-DEC-2019 to 30-MAR-2020 – P= average portfolio weigh, I = average index weight Source: Factset, ODIN

ODIN Norden: Attribusjonsanalyse

10 beste/ svakeste posisjoner hittil i år (NOK)



ODIN Norden: Porteføljen



Agenda

1

Markedsuro

2

ODIN Norden

3

Fremover

Har prisingen kommet nok ned gitt usikkerhetsmomenter fremover?

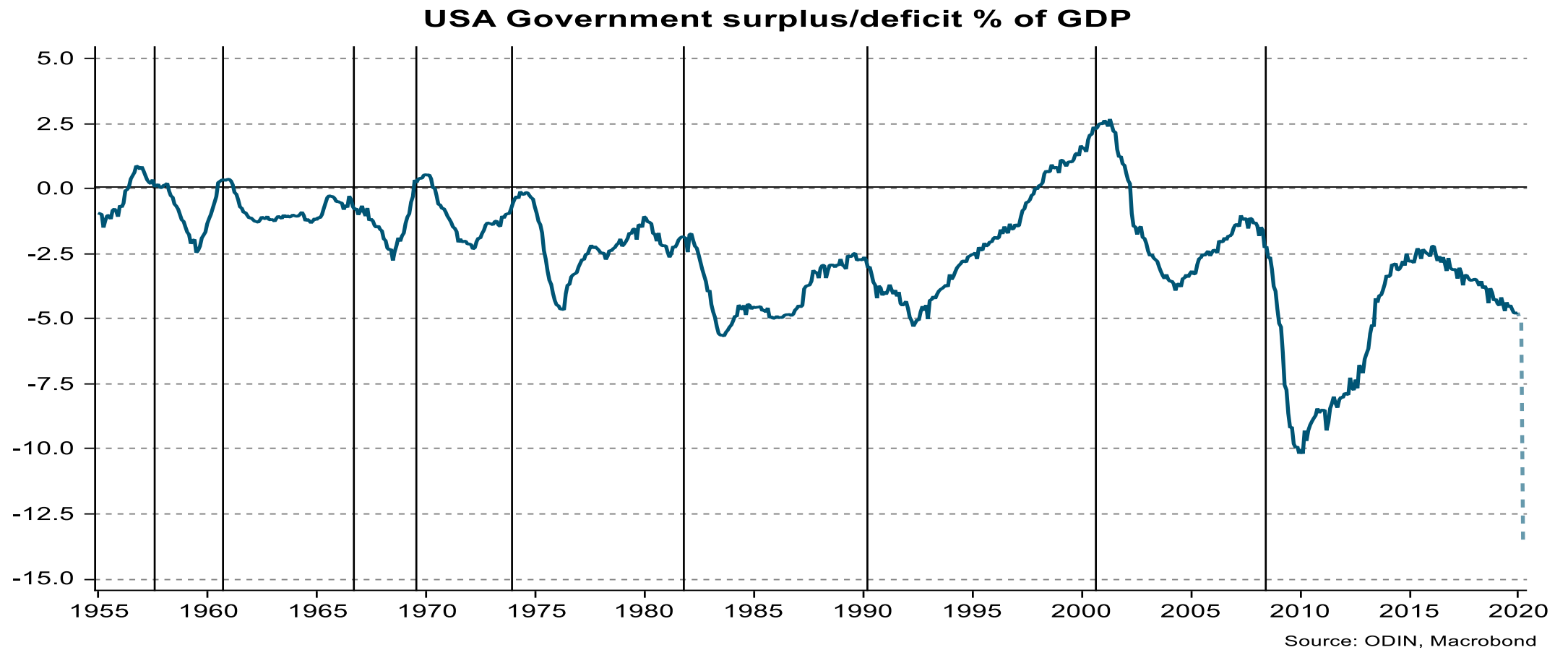
- Sentralbankene følger “textbook” fra finanskrisen
 - Hindrer kredittskvis
 - Tar bort krav til banker
- Er det tilstrekkelig med redningspakker og garantier?
- Konkurser vil sannsynligvis komme, bankene må ta tapene
- Evner politikerne å redde arbeidsplasser?
 - Om ikke blir dette en etterspørselsdrevet nedtur og en mye dypere resesjon

Noe er også på bedringens vei:

- Kina har lyktes i å begrense smitten og satt i gang økonomien igjen - det tok 3 måneder
- Italia ser positive effekter på smittebegrensning
- “Whatever it takes” blir stadig mer brukt fra politikerne

Og om noen er i tvil, børsen skal opp igjen!

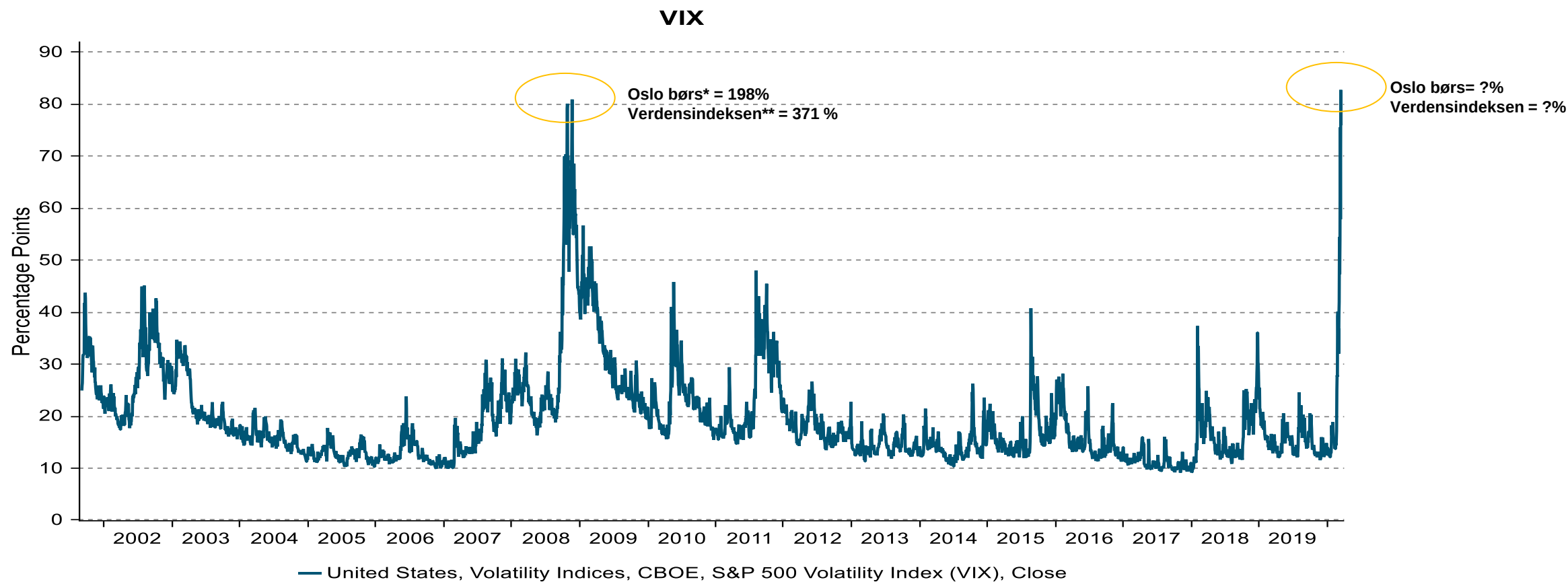
USAs stimulansepakker koster



Hva anbefaler vi?



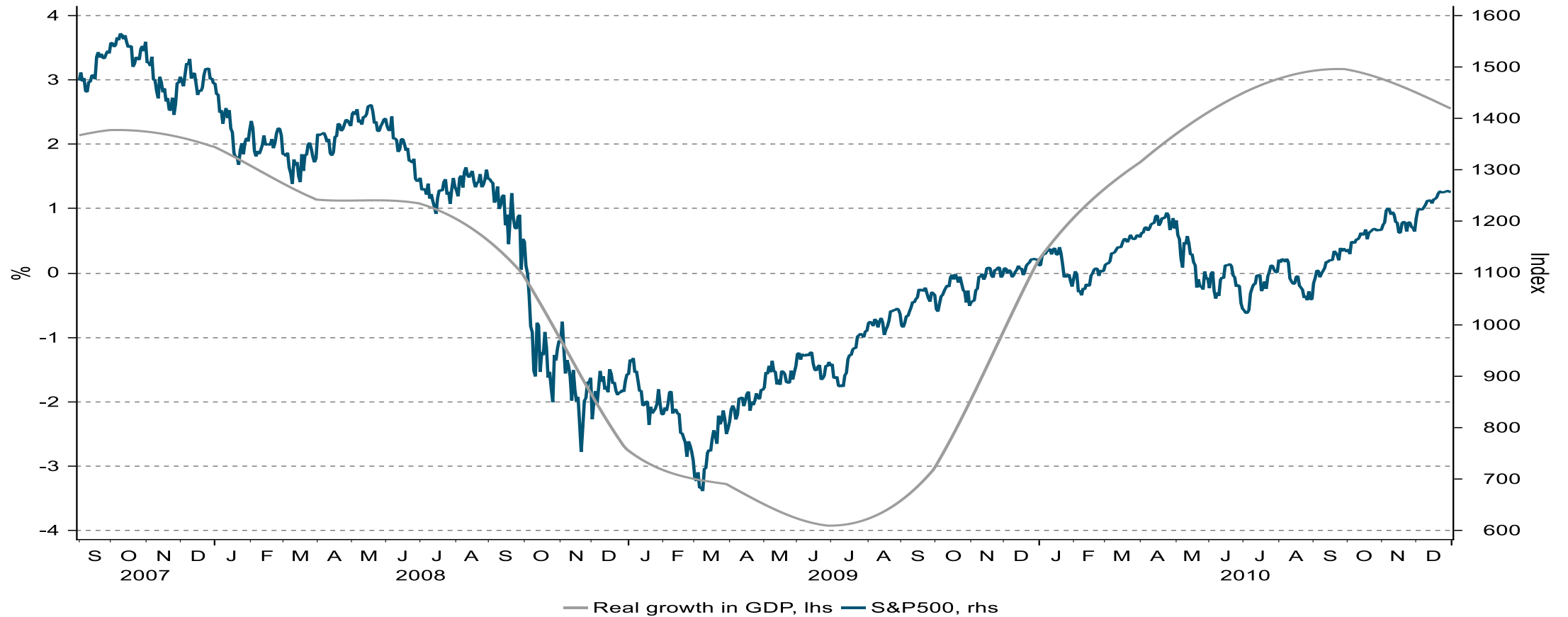
Når frykten er størst er også mulighetene store



Source: ODIN, Macrobond

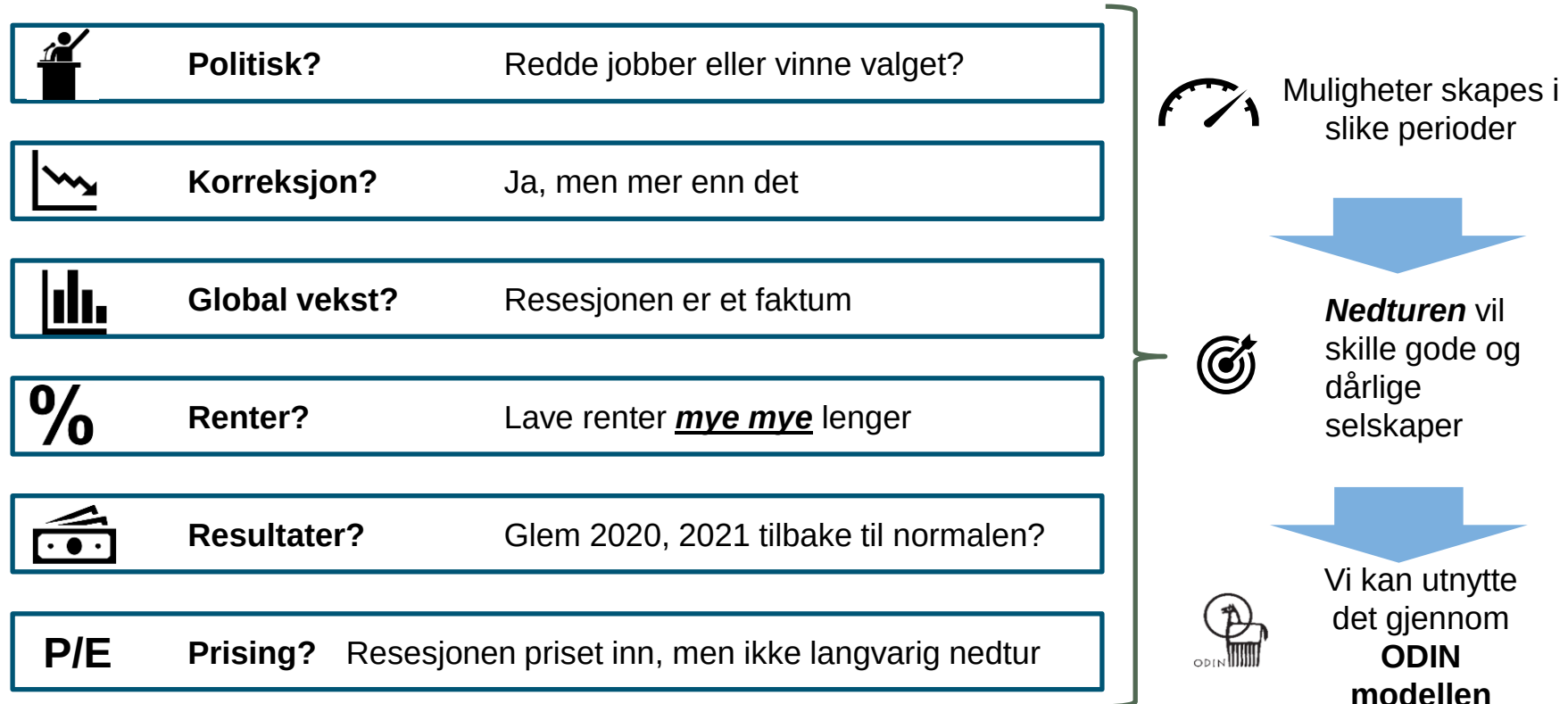
* SBXCAP siden 17 mars 2009 – 17 mars 2020 ,**MSCI World siden 17 mars 2009 – 17 mars 2020

Aksjemarkedet går før realøkonomien



Source: ODIN, Macrobond

Oppsummering



ODIN



1990 - 2020

Spørsmål? Send til martin.graftas@odinfond.no