# Webinar, 2.april 2020
## ODIN USA

Harald Nissen, Ansvarlig Forvalter, ODIN USA

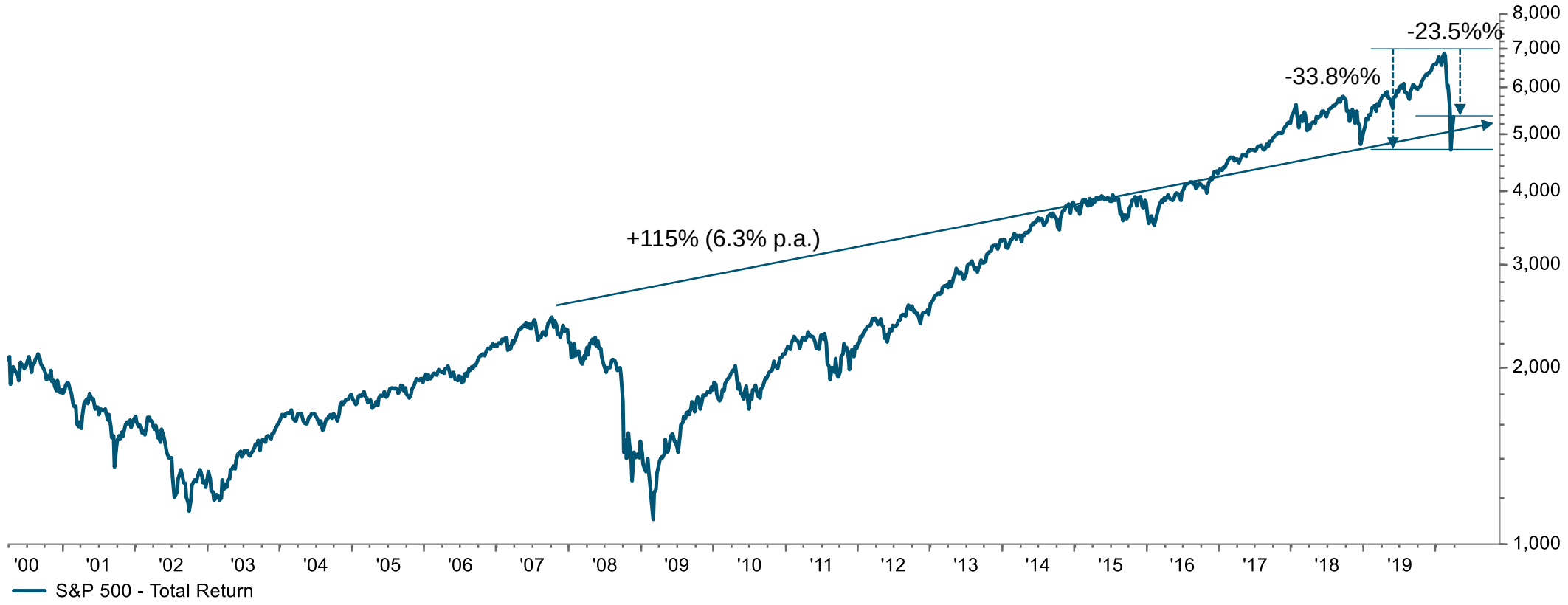
Spørsmål? Send til martin.graftas@odinfond.no

# Agenda

1. **Coronaviruset i USA –** Implikasjoner for aksjemarkedet og realøkonomien
2. **ODIN USA –** Status i fondet
3. **Fremover –** Vårt syn

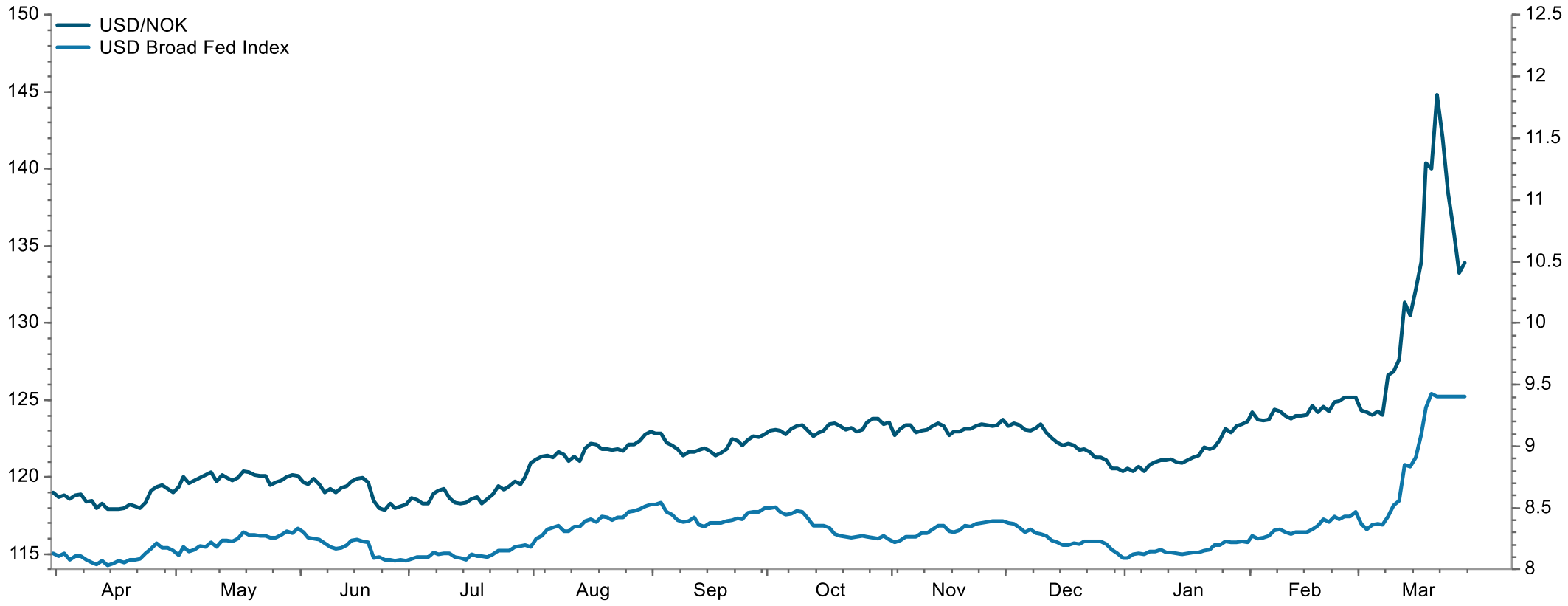
# Brått og kraftig fall etter lang oppgangsperiode

## S&P 500 siste 20 år



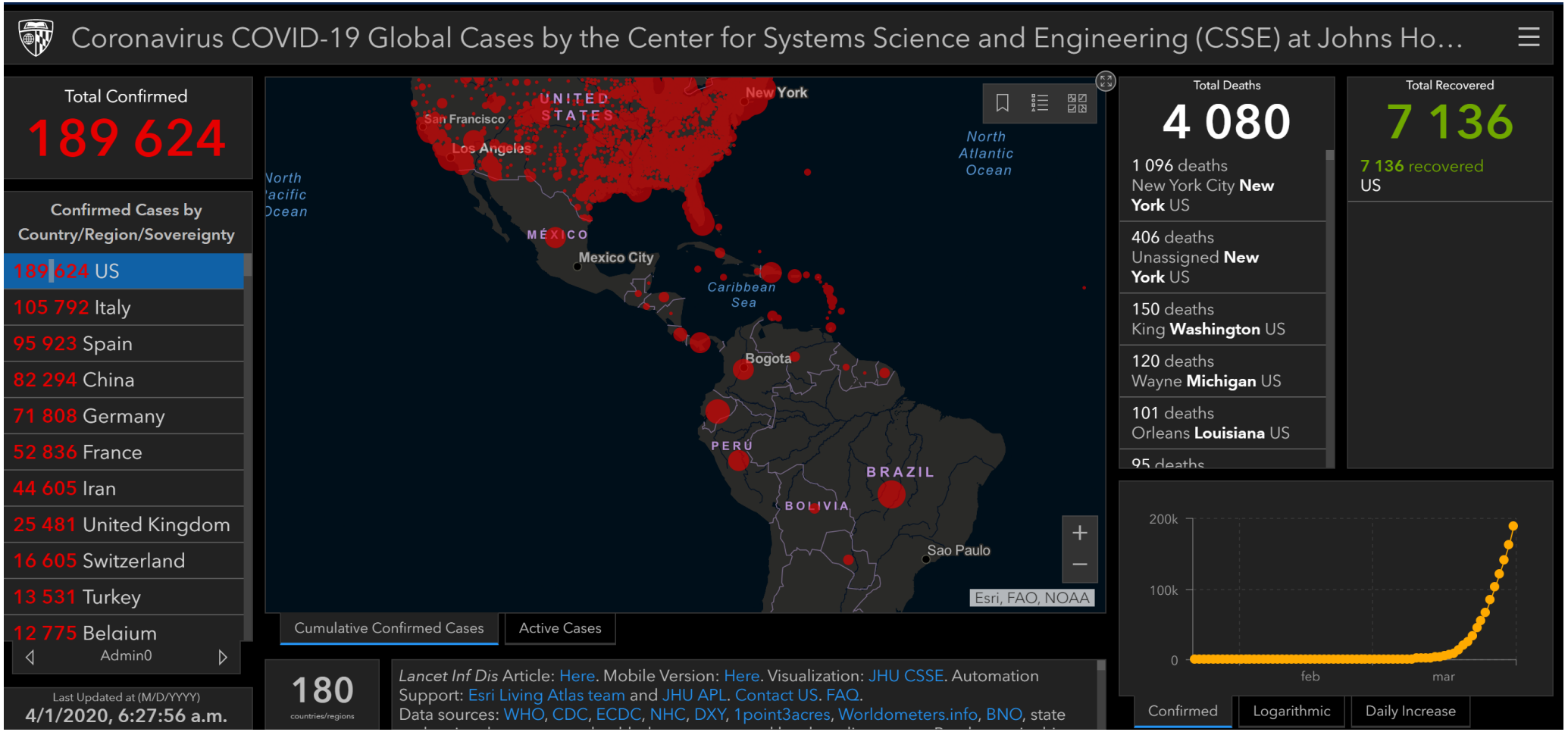
# Som vanlig styrker dollaren seg i en krise

## Dollar mot norske kroner og mot et utvalg av andre valutaer



# USA reagerte sent på spredningen av viruset

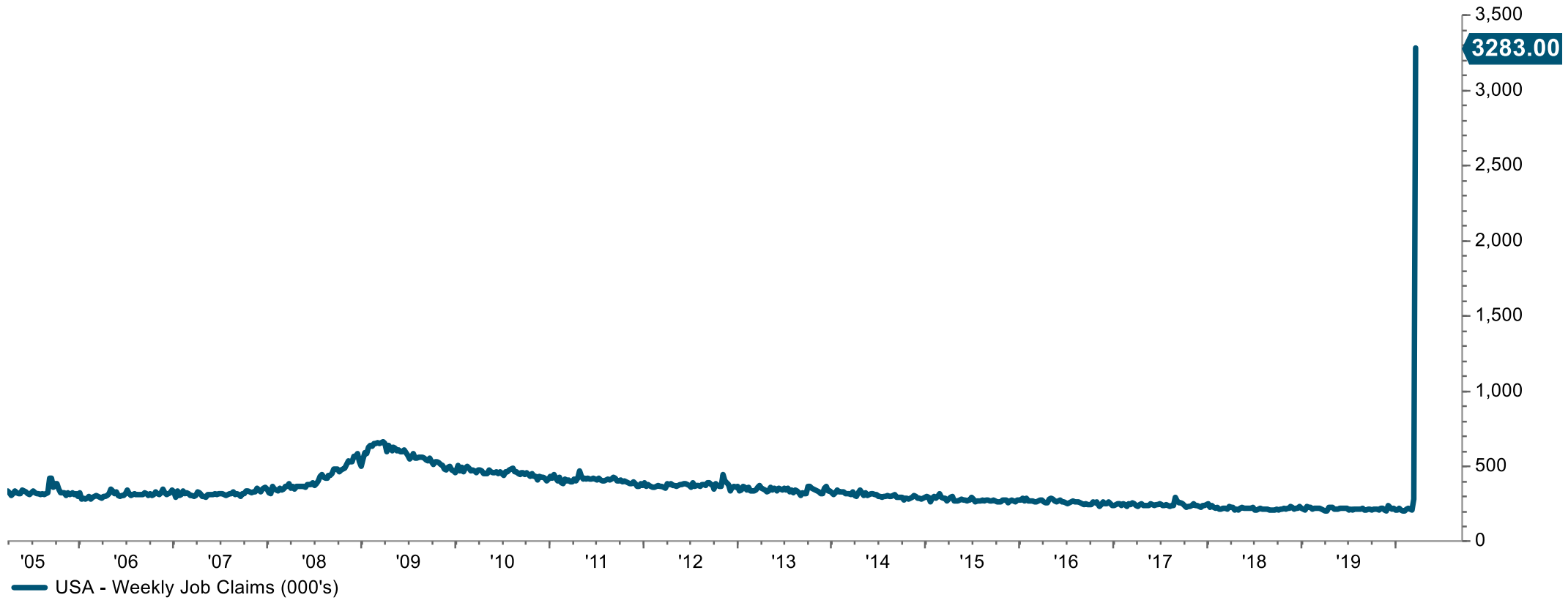
## Vi ser ennå ikke effekten av tiltakene for å begrense veksten i antallet smittede




Kilde: Johns Hopkins Coronavirus Resource Center, https://coronavirus.jhu.edu/map.html

# Umiddelbare realøkonomiske konsekvenser

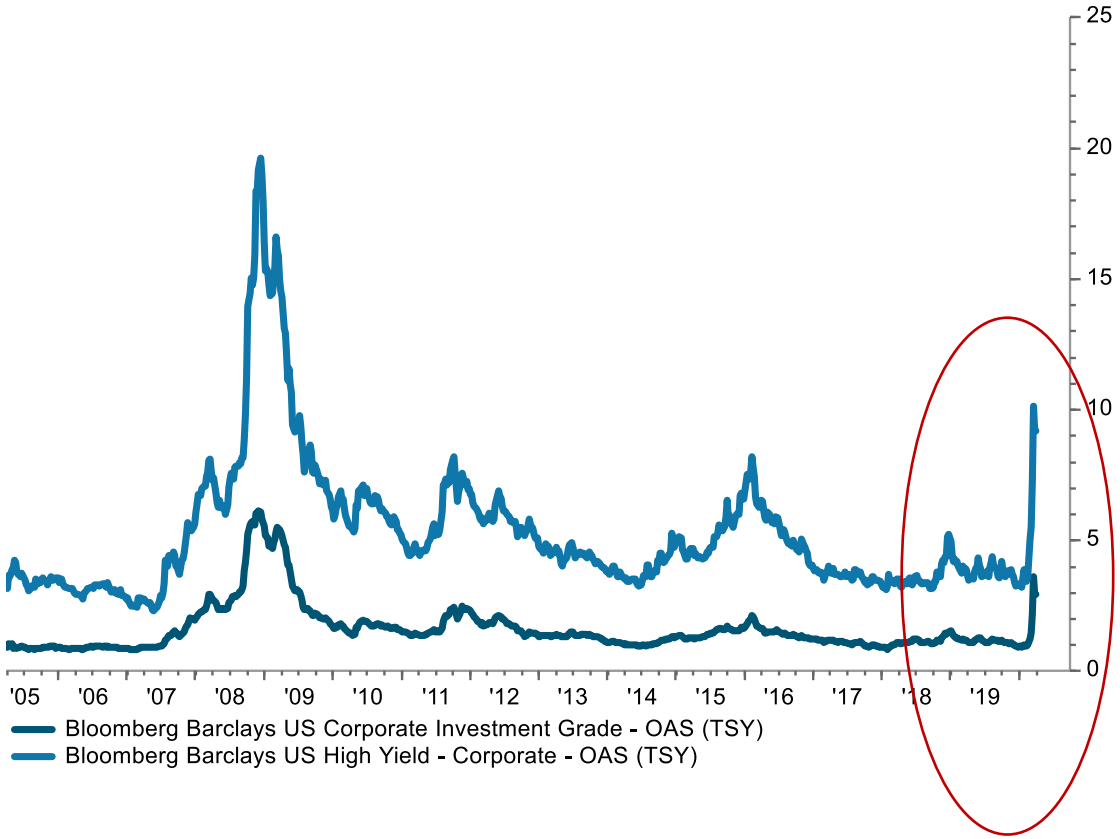
## Antallet søknader om arbeidsledighetstrygd (ukentlige tall)



# Fed kom raskt på banen med en rekke tiltak

## For å bedre likviditeten og unngå kredittkrise

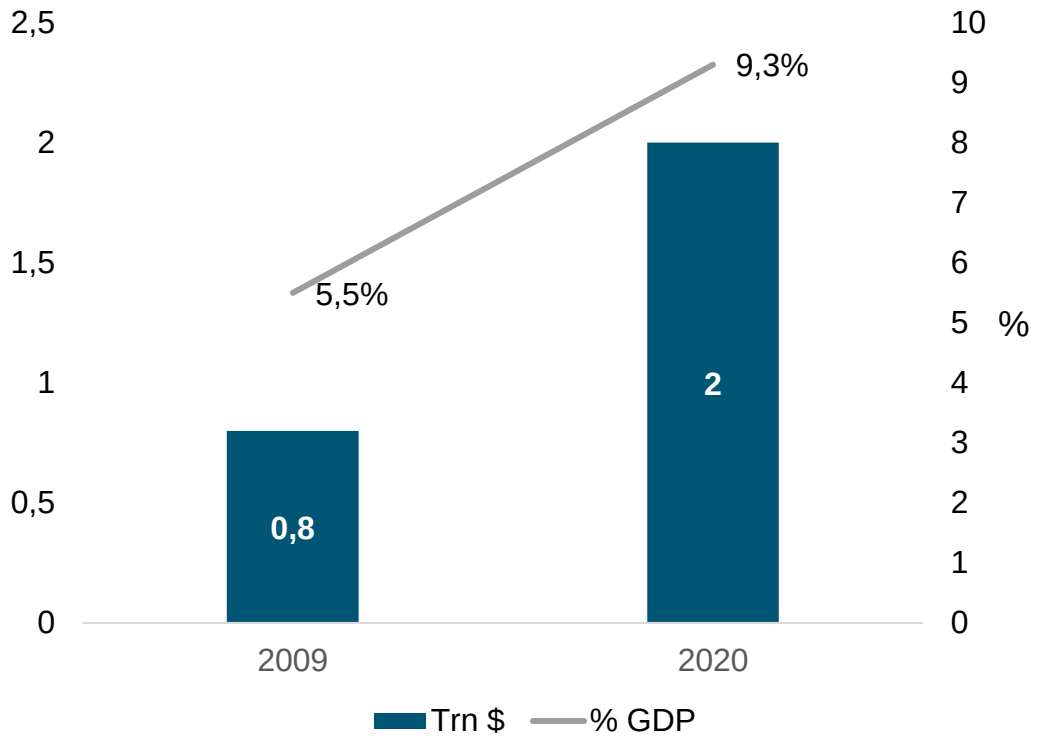
- Styringsrenten satt til null
- $700mrd. i kvantitative lettelser
- Kjøper korte gjeldspapirer – Commercial Paper Funding Facility (CPFF)
- «Lender of last resort» til selskaper med høy kredittverdighet
  - Primary Market Corporate Credit Facility
  - Secondary Market Corporate Credit Facility
- Tilfører likviditet til en rekke ulike markeder
  - Pengemarkedsfond
  - Finansiering av lokale myndigheter
  - Mortgage-backed securities



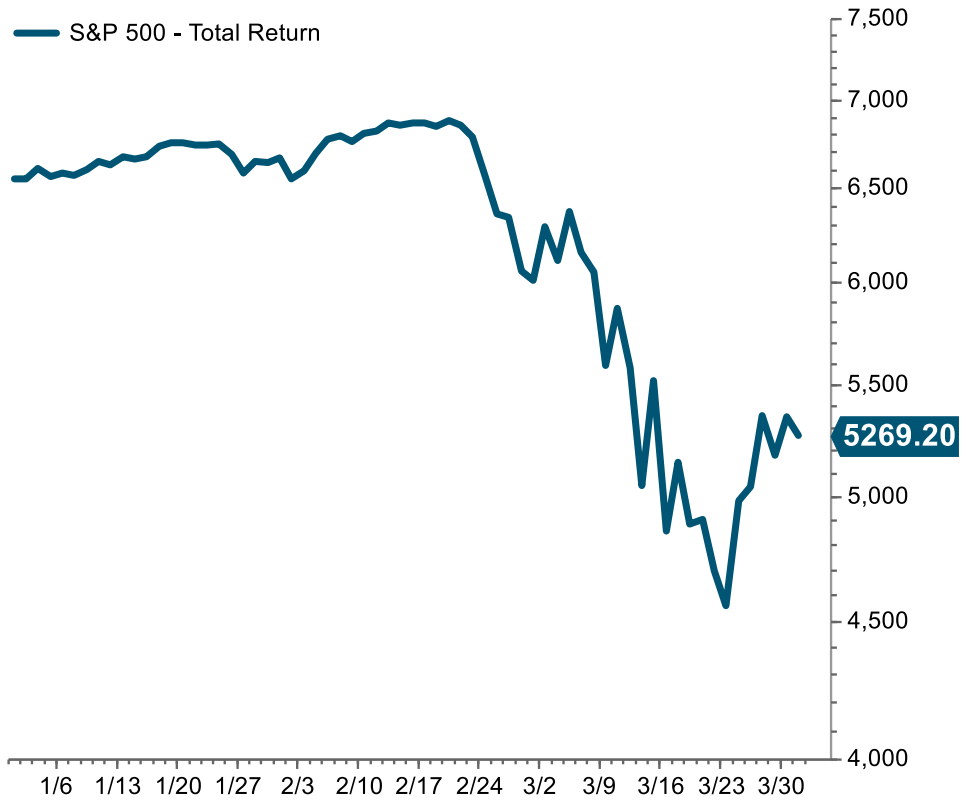
# Gigantisk finanspolitisk redningspakke

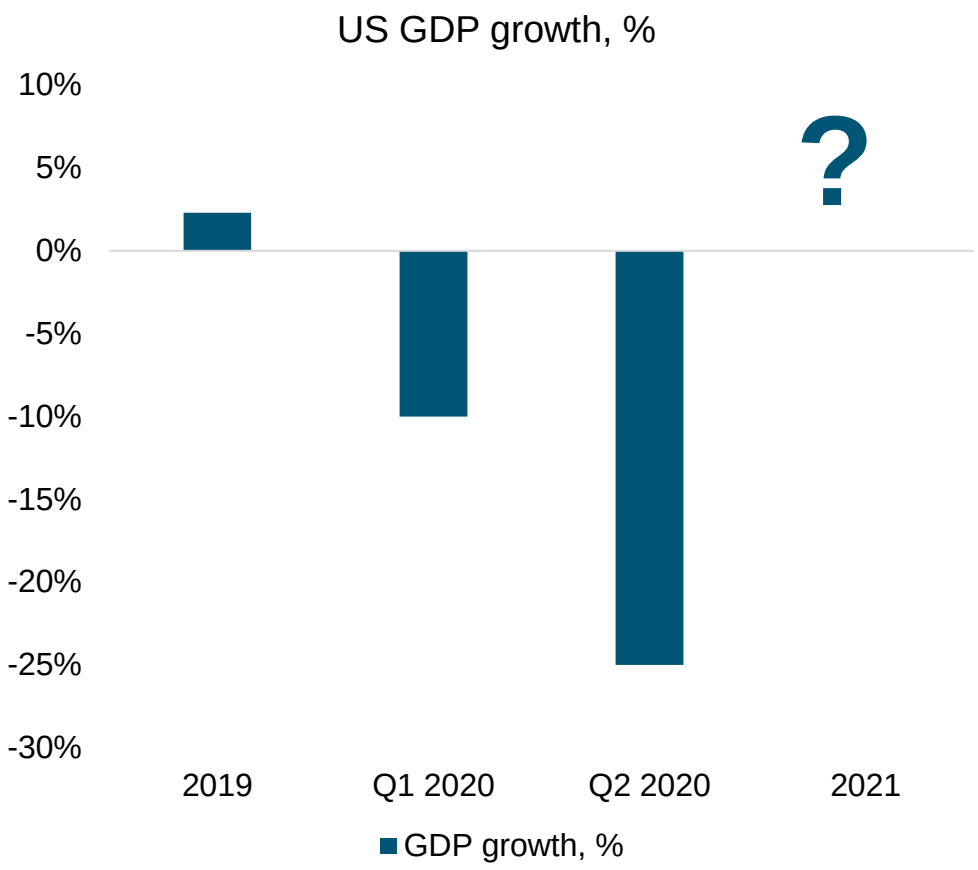
## Etter bare noen uker ble Kongressen enige om redningspakke på 2 000 mrd. dollar

- The Coronavirus Aid, Relief, and Economic Security (Cares) Act
- Cashutbetalinger til amerikanske skattebetalere
- Subsidier og statsgaranterte lån til små bedrifter
- Økt og forlenget arbeidsledighetstrygd
- Skattekutt og -utsettelser
- Støtte til spesielt utsatte industrier
- Finansiering til sykehus og lokale myndigheter



# Hvor står vi nå? Hva er det markedet ser etter?




Kilde:JP Morgan estimates

# Agenda

1 **Coronaviruset i USA –** Implikasjoner for aksjemarkedet og realøkonomien

2 **ODIN USA –** Status i fondet

3 **Fremover –** Vårt syn

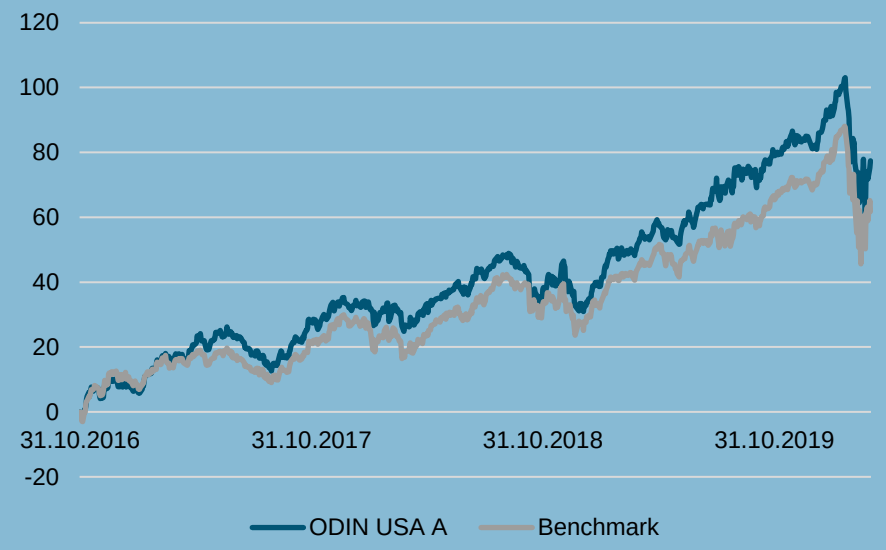
# Noen observasjoner knyttet til større markedsfall

- Svingninger i aksjekursene er det som gjør at aksjer gir høy avkastning over tid
- Siden 1980 har S&P 500 i snitt falt 13,8% intra-år
- Store fall i aksjemarkedet vasker ut de kortsiktige investorene og de med for mye gjeld
- Aksjekursene vil etter hvert finne et ankringspunkt i underliggende selskapsverdi
- Merkenavn, produksjonsfasiliteter og kundeforhold vil fortsatt være der etter krisen - selskapskultur, ledelse og ansatte også
- Vi vet ikke når vi når bunnen, men vet at det skjer lenge før vi er tilbake til normalen i økonomien

# ODIN USA

## Hvordan ser fondet ut?

- Balansert fond med hovedtyngden av kapitalen investert i mindre konjunkturutsatte selskaper
- Mange av selskapene i fondet har gjentagende inntekter
- Selskaper med sterke balanser
- Selskapenes vekt i fondet tilpasset underliggende risiko
- Hovedvekt på large caps, men noen mindre selskaper
- Lite eksponering mot typiske defensive bransjer som telekom, utilities og matvareindustri.
- Selskaper som drar nytte av sterke langsiktige trender



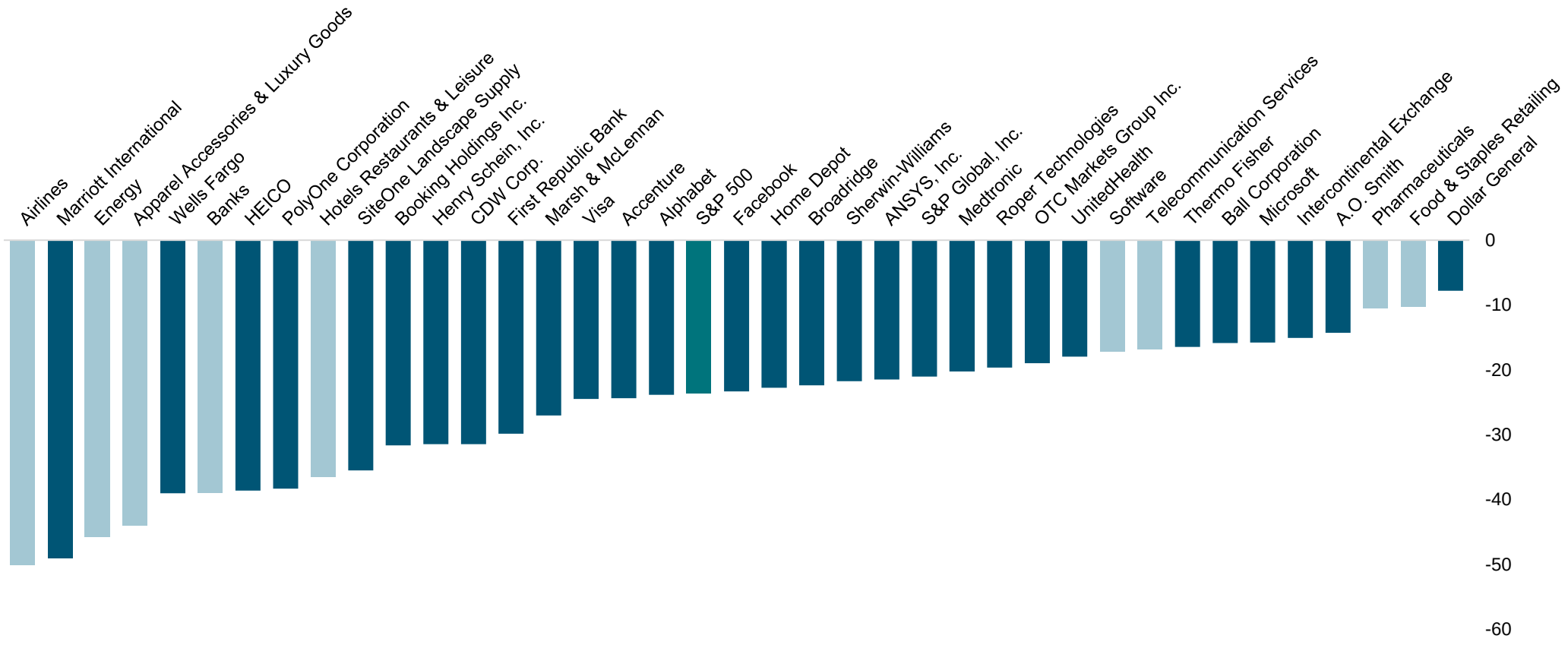

| Årlig avkastning | 1år | 3år | Siden oppstart |
|---|---|---|---|
| ODIN USA A | 15,7% | 14,4% | 17,2% |
| Benchmark | 14,9% | 12,6% | 15,9% |

Per 30.03.2020

# Alle selskaper påvirkes, men i ulik grad

## Fondet ned i overkant av 2% i norske kroner hittil i år, på linje med markedet.

Avkastning siden 19. feb 2020



# Solide selskaper som vil klare seg gjennom nedturen

## Eksemplifisert med de ti største selskapene i fondet

| Company | Industry | Portfolio weight | Company logo | Business description |
|---|---|---|---|---|
| **Visa** | Payment networks | 5.5 % | | World's largest payment network. Visa benefits from the growth in electronic payments which is driven by digitalisation and e-commerce. |
| **Thermo Fisher** | Life science | 5.4 % | | Serves the global life science industry with products and solutions used in diagnostics, drug development and research. |
| **S&P Global** | Credit ratings, indexes and market data | 5.1 % | | S&P is the leading rating agency for government and corporate debt. It also has large index and market data businesses. Benefits from strong brand. |
| **Alphabet** | Online search | 5.1 % | | Alphabet owns the world's dominant search engine and has the world's most used operating system for mobile phones. Revenue model focused on online adverstising |
| **UnitedHealth** | Health insurance | 4.5 % | | A health services company offereing health insurance, technology and data solutions and health services through its UnitedHealthcare and Optum platforms. |
| **Roper** | De-centralised owner of tech-businesses | 4.4 % | | Roper acquires businesses with high level of recurring revenues and high cash flows. It manages these businesses in a de-centralised way. |
| **Accenture** | IT services | 4.2 % | | Accenture is a leading IT-services provider offering its clients both consulting and outsourcing. Trusted by the top global companies. Strong digital franchise. |
| **Medtronic** | Medical devices | 4.1 % | | Medtronic is one of the world's largest manufacturers of medical devices, spanning devices to treat cardicac and vasculatory diesease, diabetes and spine injuries, and devices used in minimally invasive surgery. |
| **ANSYS** | Simulation software | 4.0 % | | ANSYS is the leading developer of engineering simulation software. The company's software is used by engineers to simulate the physical properties of products pre-development. |
| **Ball** | Metal packaging | 3.9 % | | Ball manufactures metal packaging for the global beverage industry. Through the acquisition of Rexam it has become the largest global player in this space. |

# Agenda

1 **Coronaviruset i USA –** Implikasjoner for aksjemarkedet og realøkonomien

2 **ODIN USA –** Status i fondet

3 **Fremover –** Vårt syn

# Veien videre - kriser kommer og kriser går

- Vi kommer oss gjennom denne krisen også
- Selskapsresultatene for 2020 blir svake. Resultatene i 2021?
- Vi vet ikke om bunnen i aksjemarkedet er nådd – forventer fortsatt betydelige svingninger
- Selskapsverdiene er mer robuste enn aksjekursene
- Vi er eiere av solide selskaper med sterke markedsposisjoner
- Vi vil komme ut av nedturen med historisk lave renter
- På 3-5 års sikt ser dagens kursnivåer attraktive ut

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