

Webinar, 3.april 2020

ODIN Emerging Markets



Dan Erik Glover, Ansvarlig Forvalter, ODIN Emerging Markets

Spørsmål? Send til martin.graftas@odinfond.no

Agenda

1

Markedsuro fra korona – Implikasjoner

2

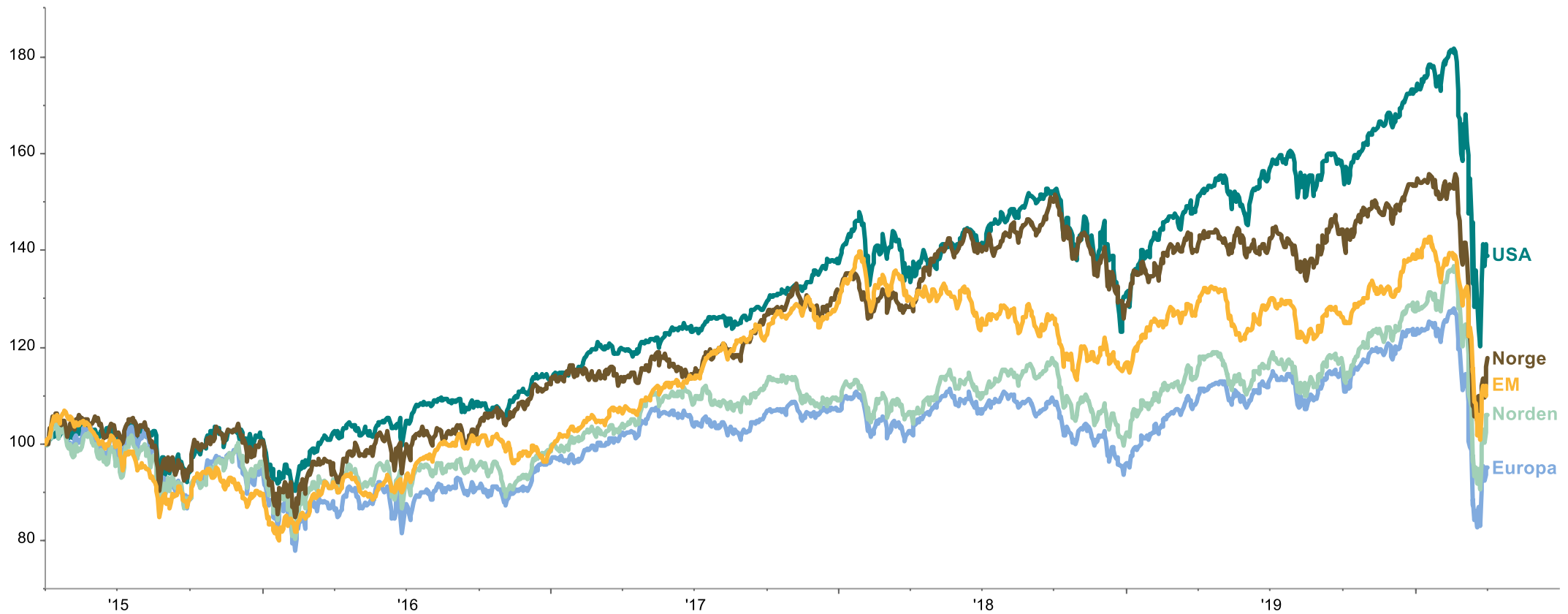
ODIN EM – Status i fondet

3

Fremover – Vårt syn

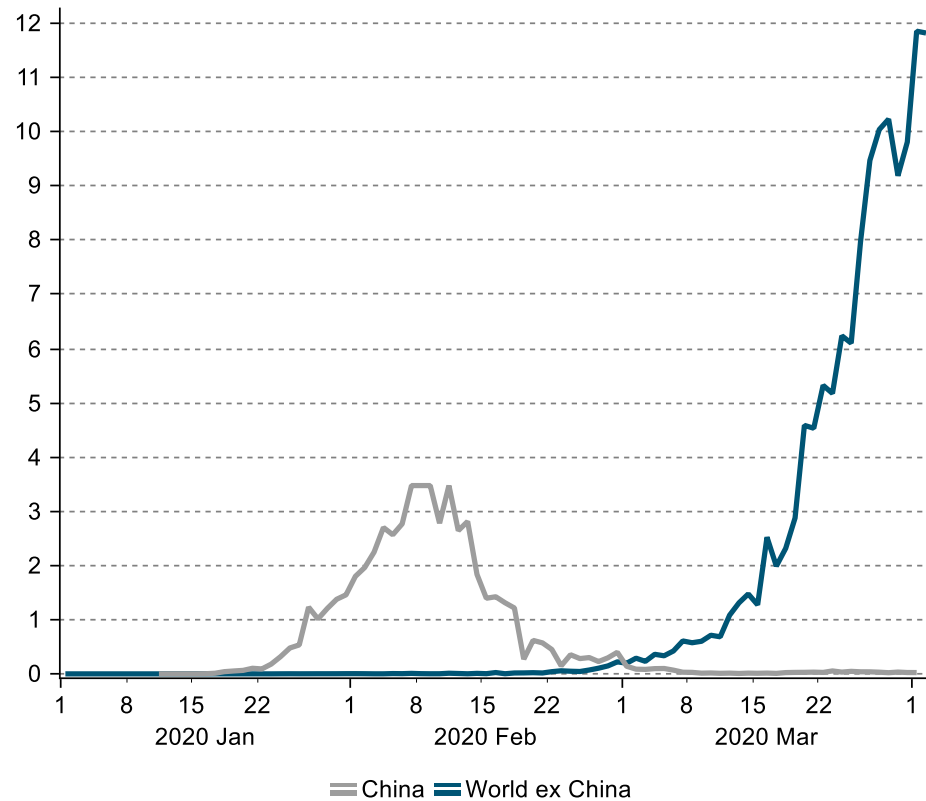
Et usedvanlig bratt og hurtig fall

Verdens aksjemarkeder siste fem år



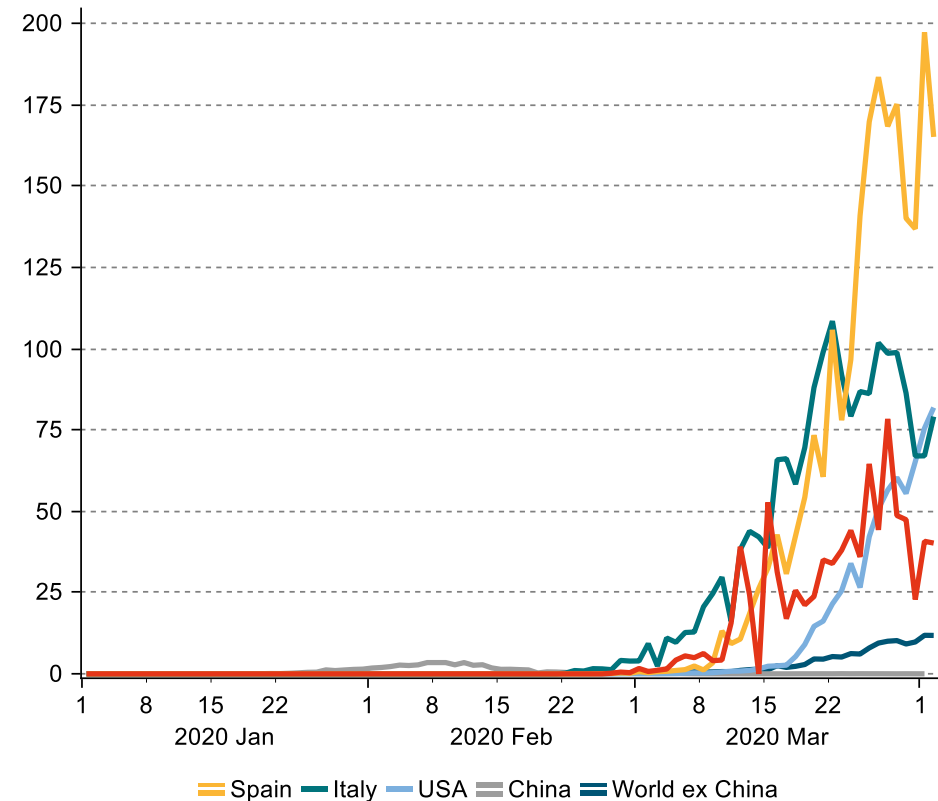
Utvikling i korona-smittede

Verden: Nye daglige smittede per 1m innbyggere



Source: ODIN, Macrobond

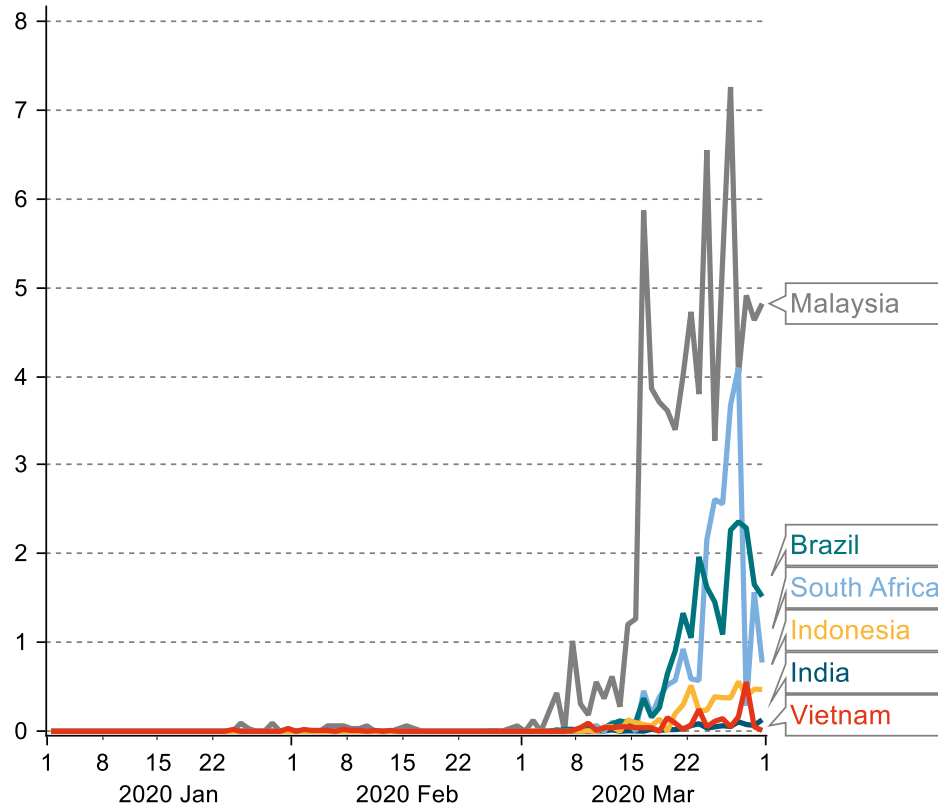
Episenteret: Nye daglige smittede per 1m innbyggere



Source: ODIN, Macrobond

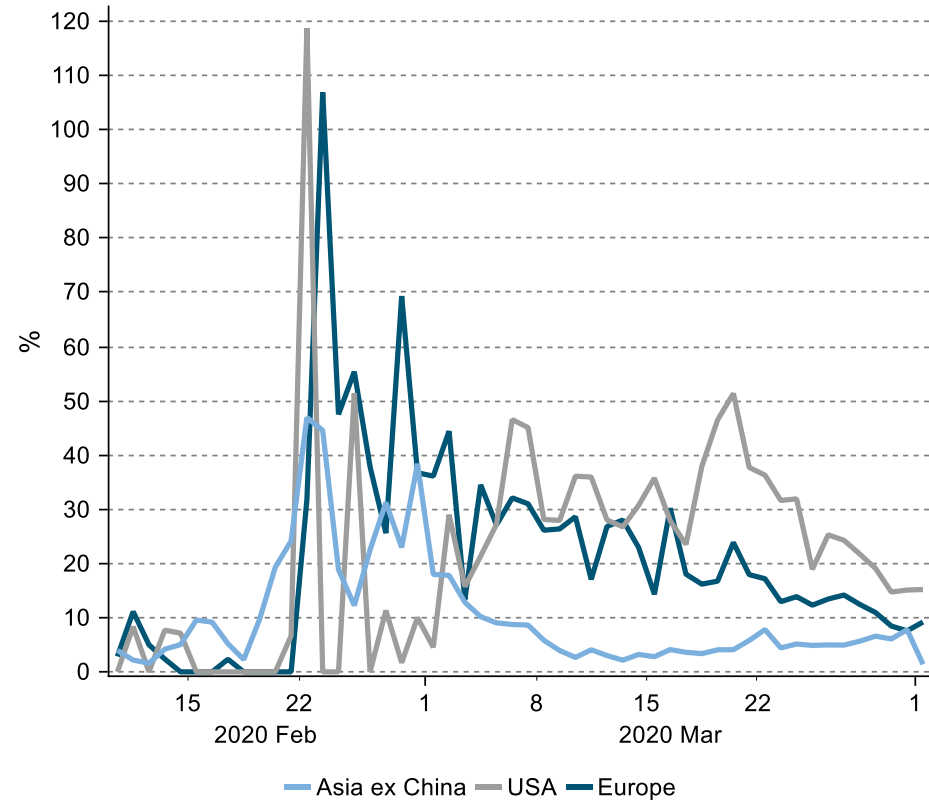
Utvikling i korona-smittede

EM: Nye daglige smittede per 1m innbyggere



Source: ODIN, Macrobond

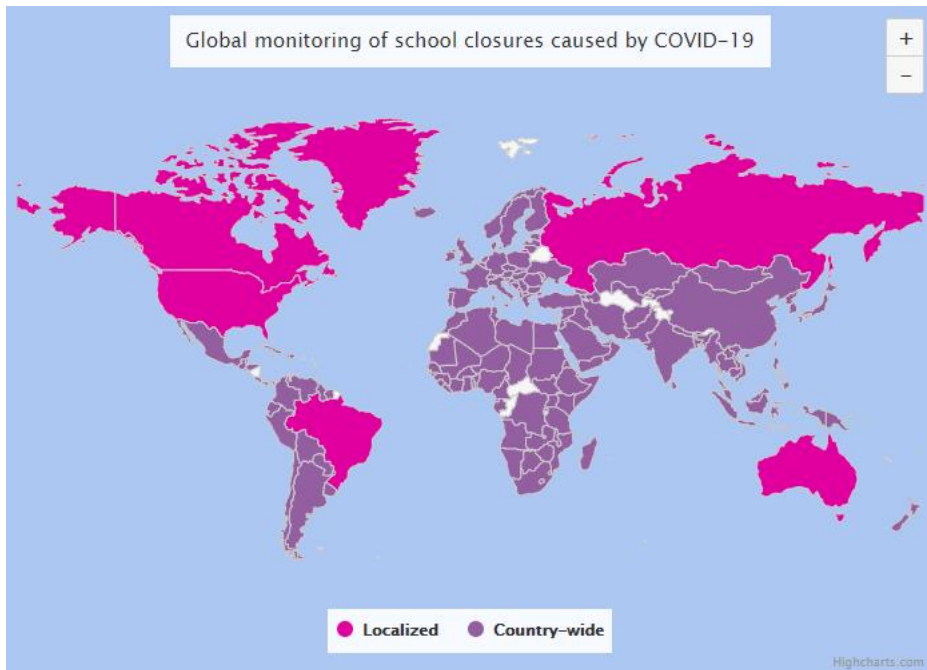
Daglig vekst i antall smittede i de ulike verdensdelene



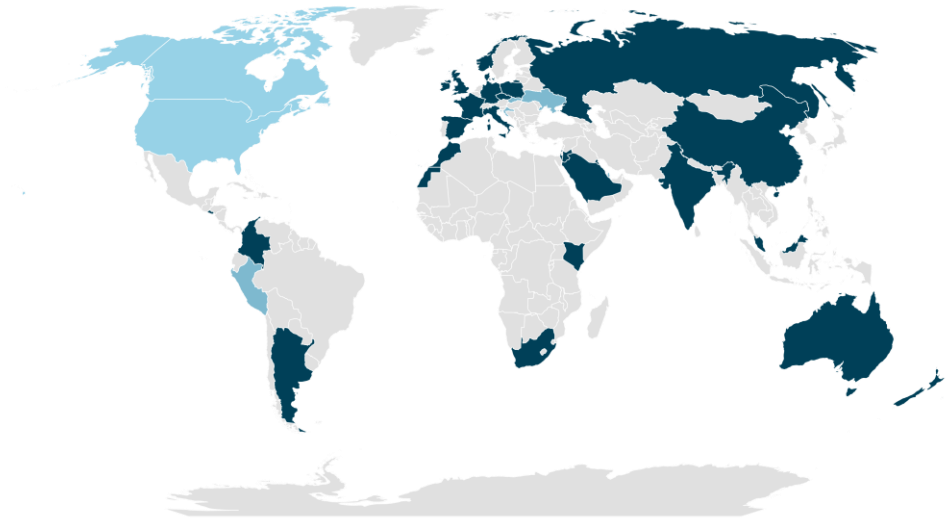
Source: ODIN, Macrobond

Verden har tatt massive grep

Skoler er stengt over hele verden



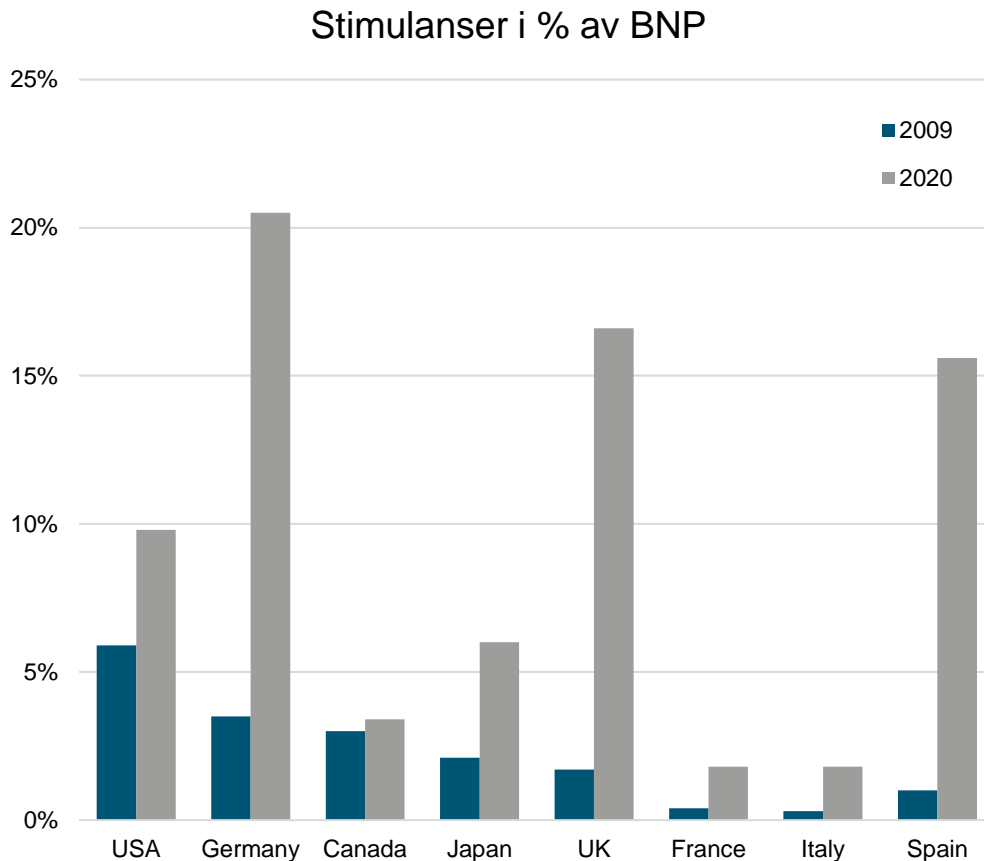
Land som er helt eller delvis i "lockdown"



Powered by Bing
© GeoNames, HERE, MSFT, Microsoft, NavInfo, Thinkware Extract, Wikipedia

Myndighetene er proaktive

...stimulanser i alle former og fasonger



Sentralbankene gjør akkurat som under finanskrisen, men mer og raskere

- Rentene settes nærmest til 0%
- Sentralbankene bygger balanser og kjøper obligasjoner (QE)
- Setter ned likviditetskravene til bankene

Myndighetene gjør også grep

- Skattekutt eller utsettelse
- Direkteutbetalinger (f.eks. dagpenger)
- Direkteinvesteringer (f.eks. i infrastruktur)

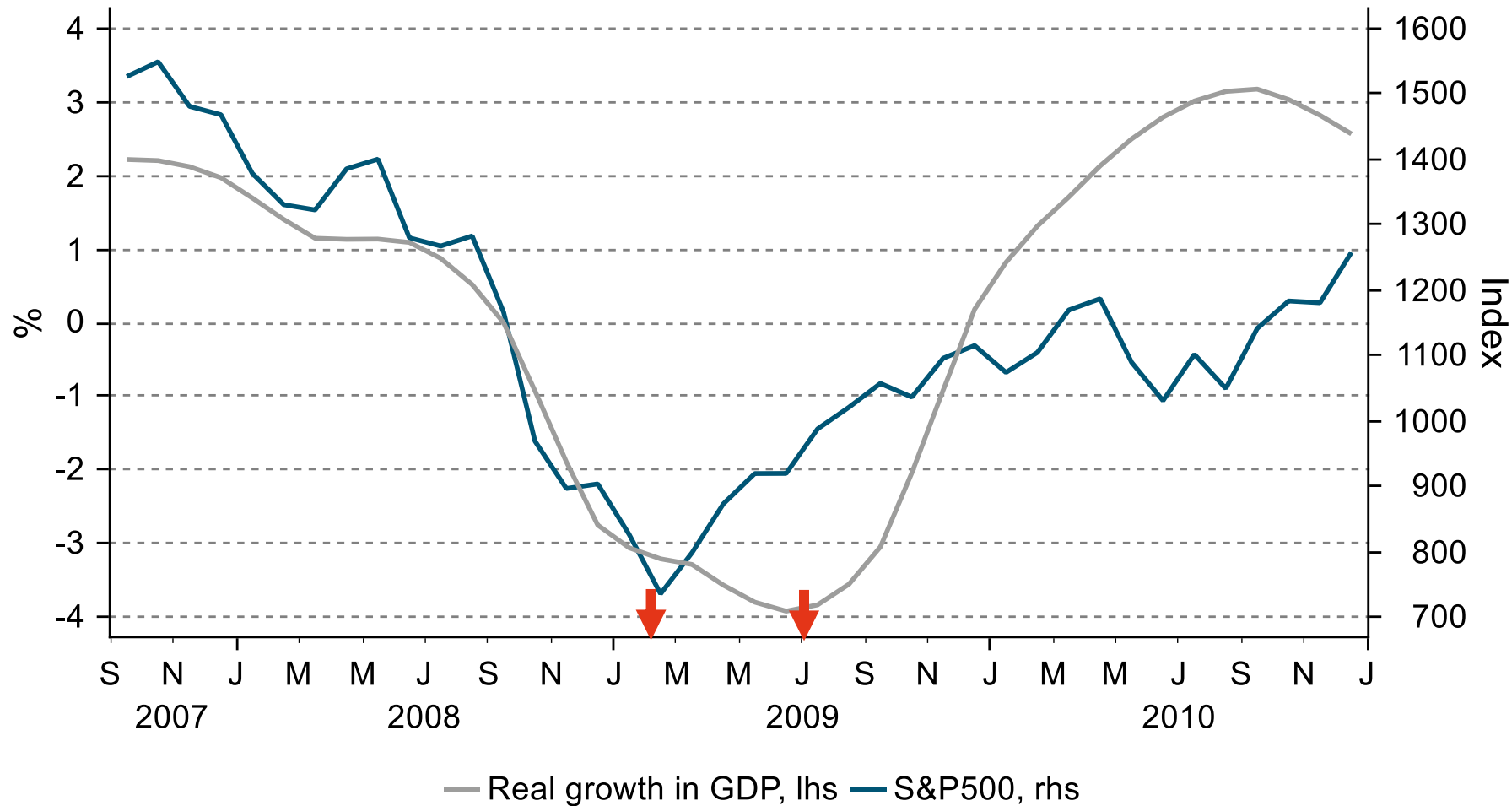
Alt har som formål å holde likviditeten i systemet oppe og forhindre en ny finanskris

= Bankene er en del av løsningen

Den negative effekten på økonomien vil bli stor

...men husk at aksjemarkedet ligger foran

Utvikling i aksjemarked og BNP under finanskrisen



Agenda

1

Markedsuro fra korona – Implikasjoner

2

ODIN EM – Status i fondet

3

Fremover – Vårt syn

ODIN Emerging Markets

Utvikling gjennom nedturen



Fondet er, i likhet med markedet, ned om lag 10 prosent (målt i NOK).



Kronesvekkelsen er positiv for våre norske kunder (ca 10% hjelp fra valutafallet)

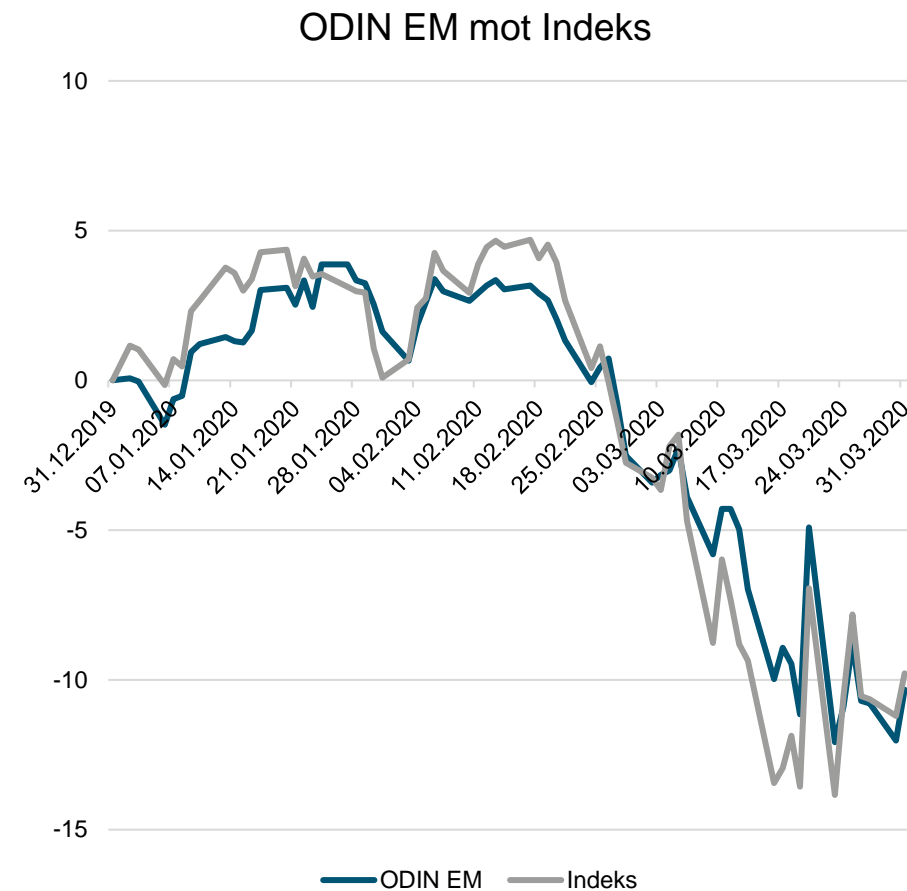


Vi har mye eksponering mot stabilt konsum og helse. Vi har også få investeringer i sektorer som er ekstra hardt rammet som olje, fly, bil etc

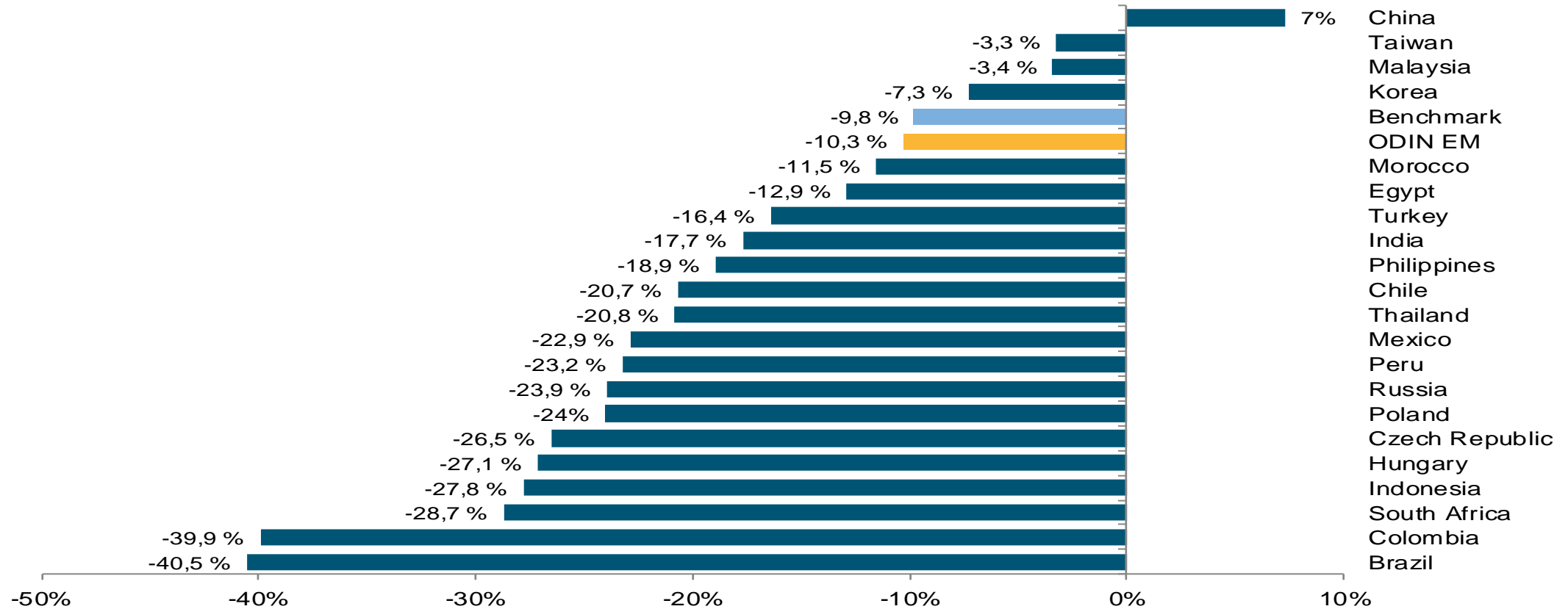
Stor kontantbuffer inn i nedturen



Eksponering mot banker i mer usikre økonomier som India og Sør Afrika.



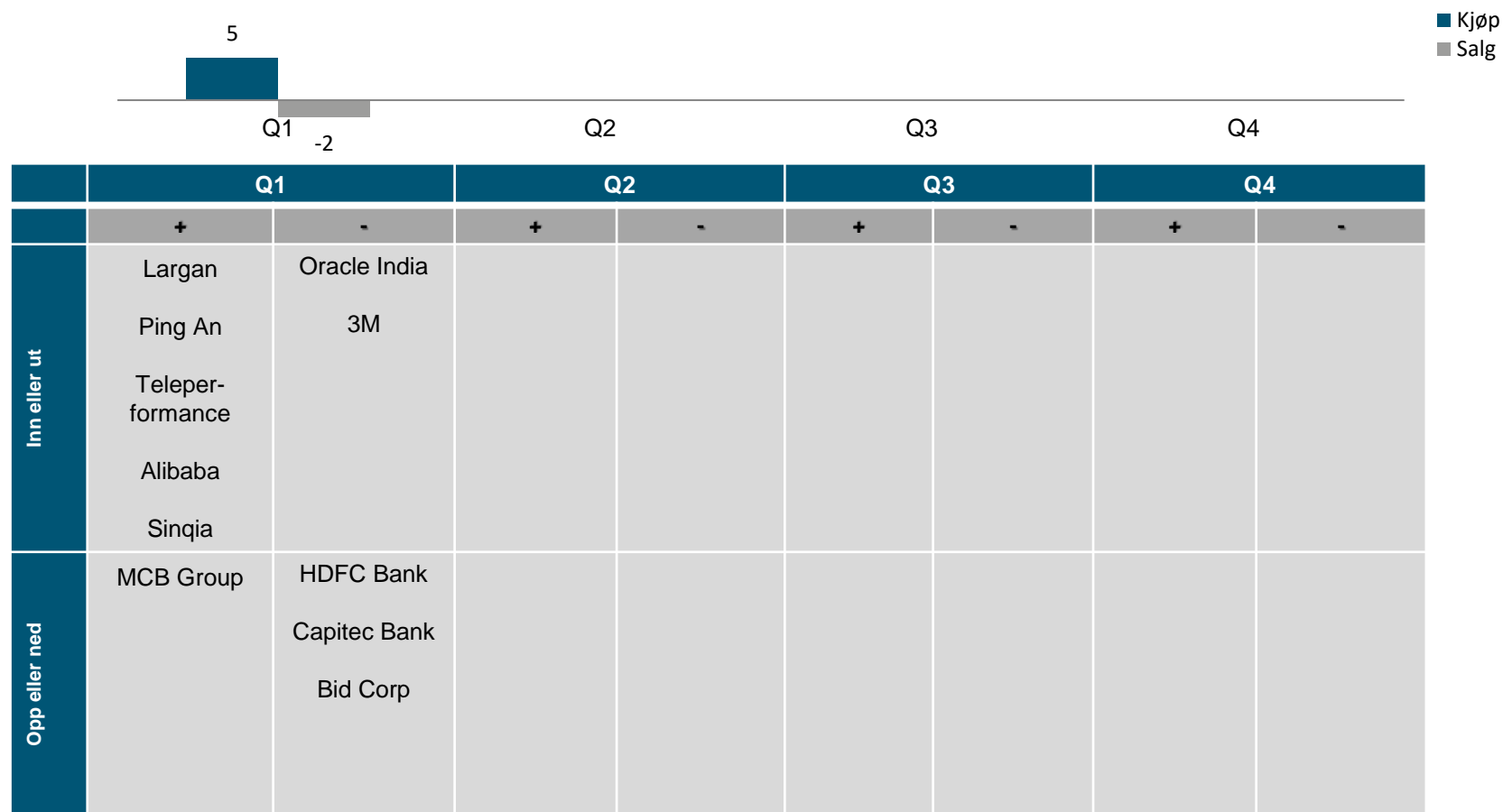
Stor forskjell på de ulike markedene



ODIN EM

Signifikante endringer i porteføljen hittil i år

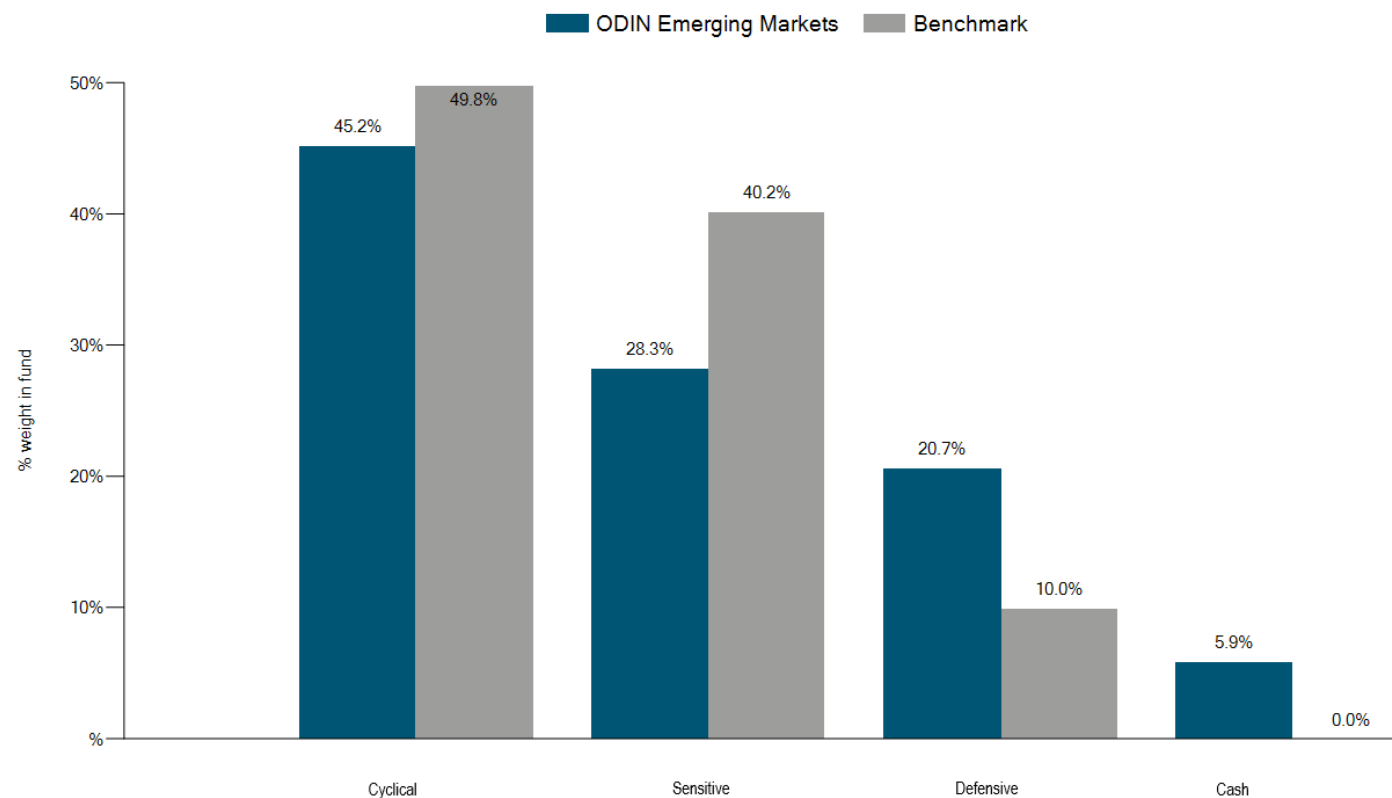
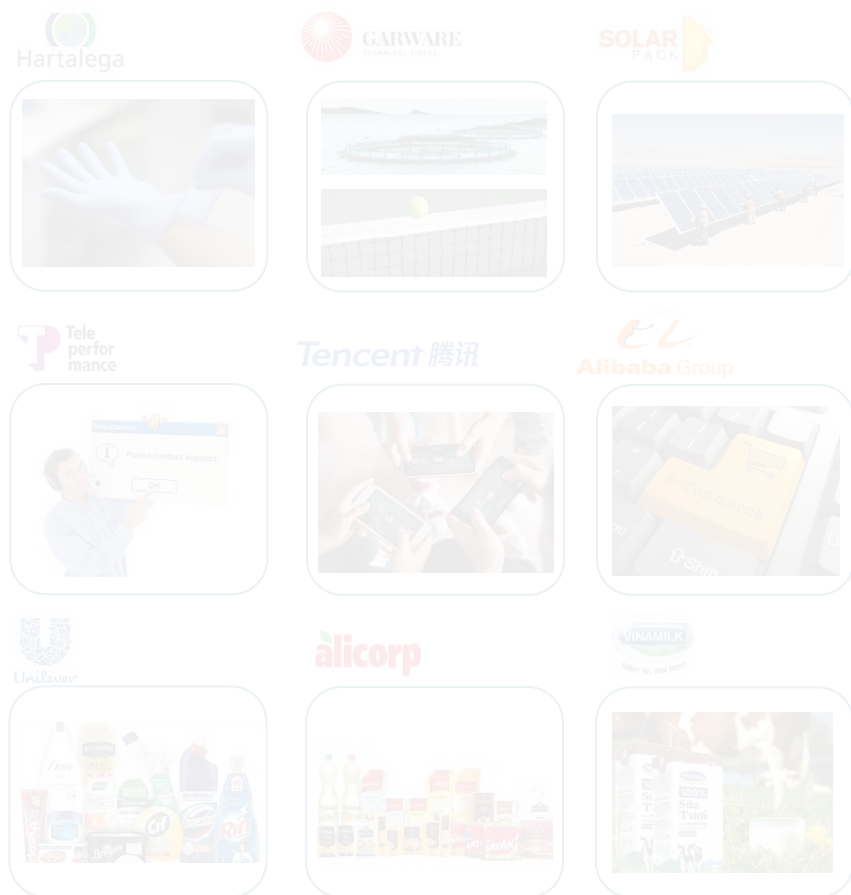
Antall endringer i porteføljen hittil i år



Våre selskap vil greie seg godt gjennom krisen

Eksempler fra fondet

Mange solide og trygge forretningsmodeller



GICS sectors included in Morningstar Super Sectors:

Cyclical: Materials, Consumer Discretionary, Financials, Real Estate

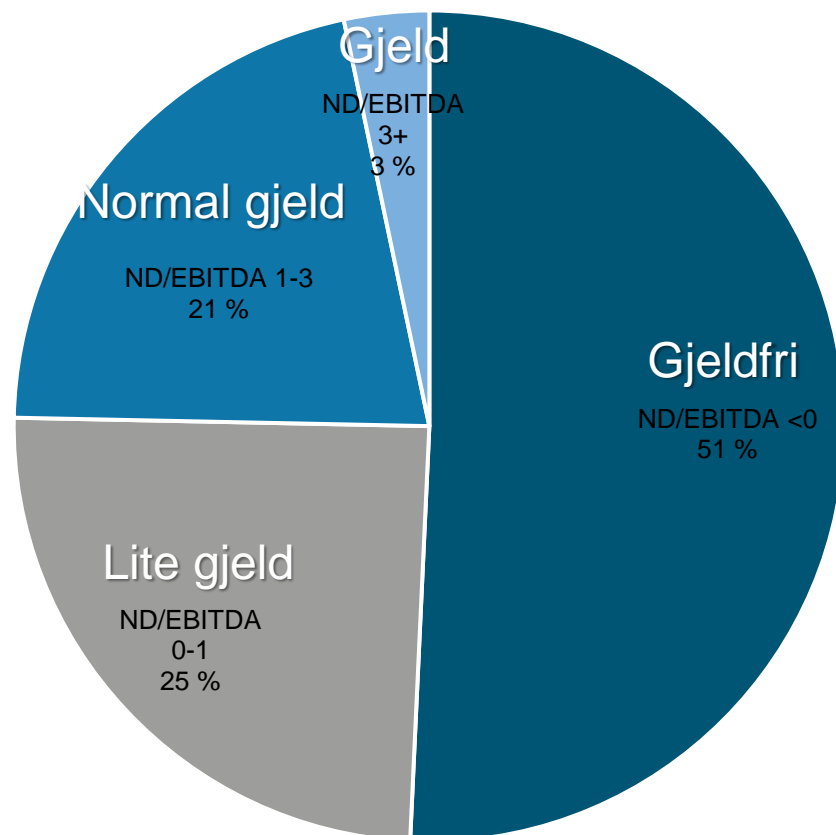
Sensitive: Telecommunication Services, Energy, Industrials, Information Technology

Defensive: Consumer Staples, Health Care, Utilities

Vi investerer i solide selskap

Lav gjeldsbelastning og sterk kontantstrømgenerering

Gjeldsbelastning – fordeling i fondet



Selskap	Nettogjeld målt mot driftsresultat
Solarpack Corporacion	4,3
Alicorp	2,4
Unilever	1,9
Teleperformance	1,8
Bidvest Group	1,4
Mold Tek Packaging	1,0
Ping An Insurance	0,9
Garware Technical Fibres	0,6
Bid Corporation	0,5
Henkel AG	0,3
Hartalega Holdings	0,2
Chevron Lubricants Lanka	-0,2
Corp. Moctezuma	-0,4
Shanghai M&G Stationery	-0,4
Tencent	-0,4
A. O. Smith	-0,5
Vietnam Dairy	-0,5
PSG Group	-0,6
Sinmag Equipment	-0,6
Premier Marketing	-0,7
Zhejiang Supor	-1,1
Vitrox	-1,3
Alibaba	-1,9
TravelSky	-2,1
Largan	-2,5
Singia	-9,1

Vi investerer i kvalitetsselskap til en god pris

Investeringsfilosofien oppsummert

P

Prestasjon

- Lønnsom vekst
- Solid balanse
- Ledelse med god historikk
- Fokus på aksjonærverdier
- Sterk bedriftskultur

P

Posisjon

- Forutsigbare vekst drivere
- Konkurransetrinn og inngangsbarrierer
- Opprettholdbar forretningsstrategi

P

Pris

- Kvalitet til attraktiv pris
- Vår beregnede verdi høyere enn markedsverdi
- Utnytte markedssvingninger

Agenda

1

Markedsuro fra korona – Implikasjoner

2

ODIN EM – Status i fondet

3

Fremover – Vårt syn

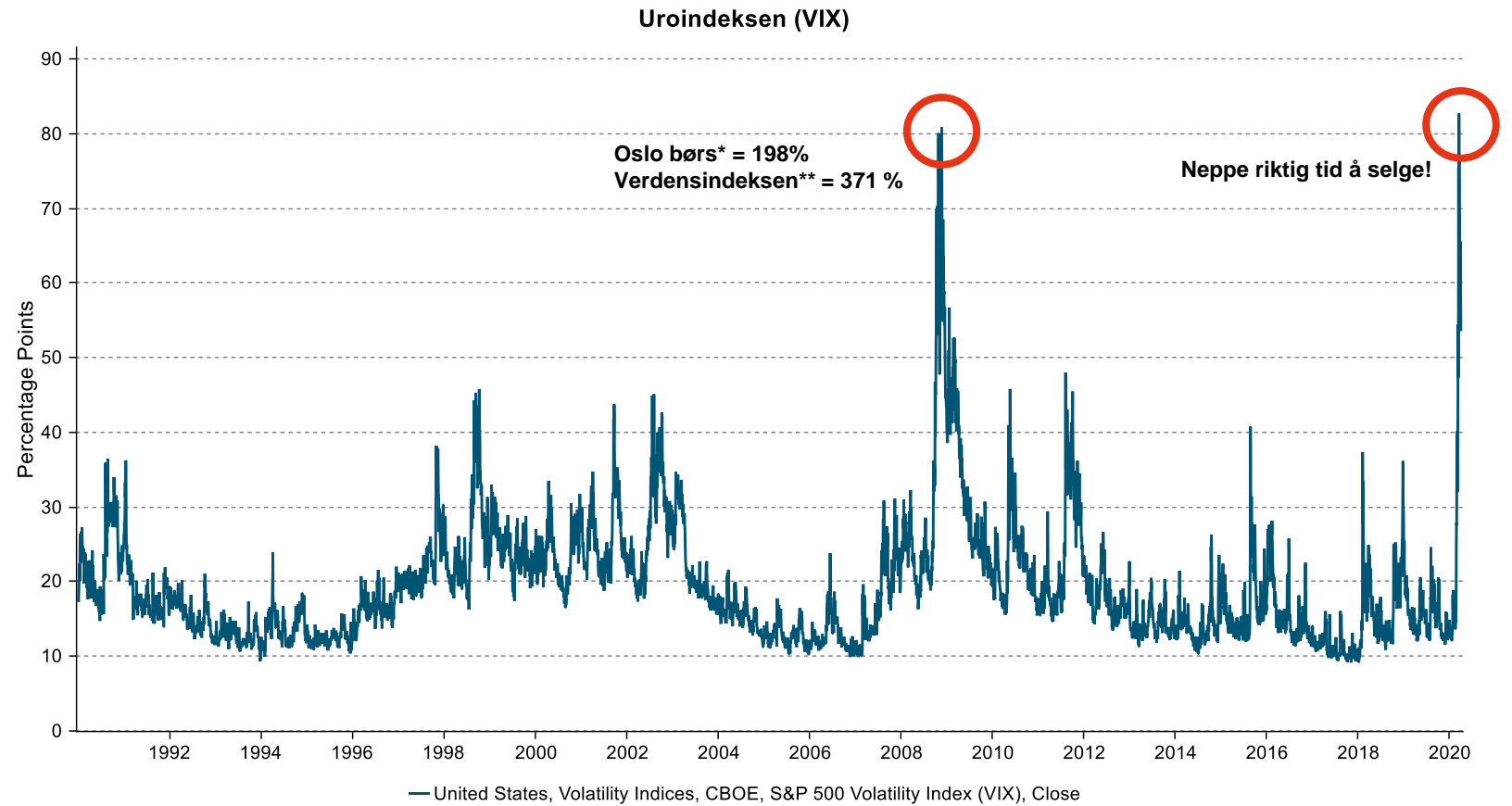
What to do?

Hold hodet kaldt!



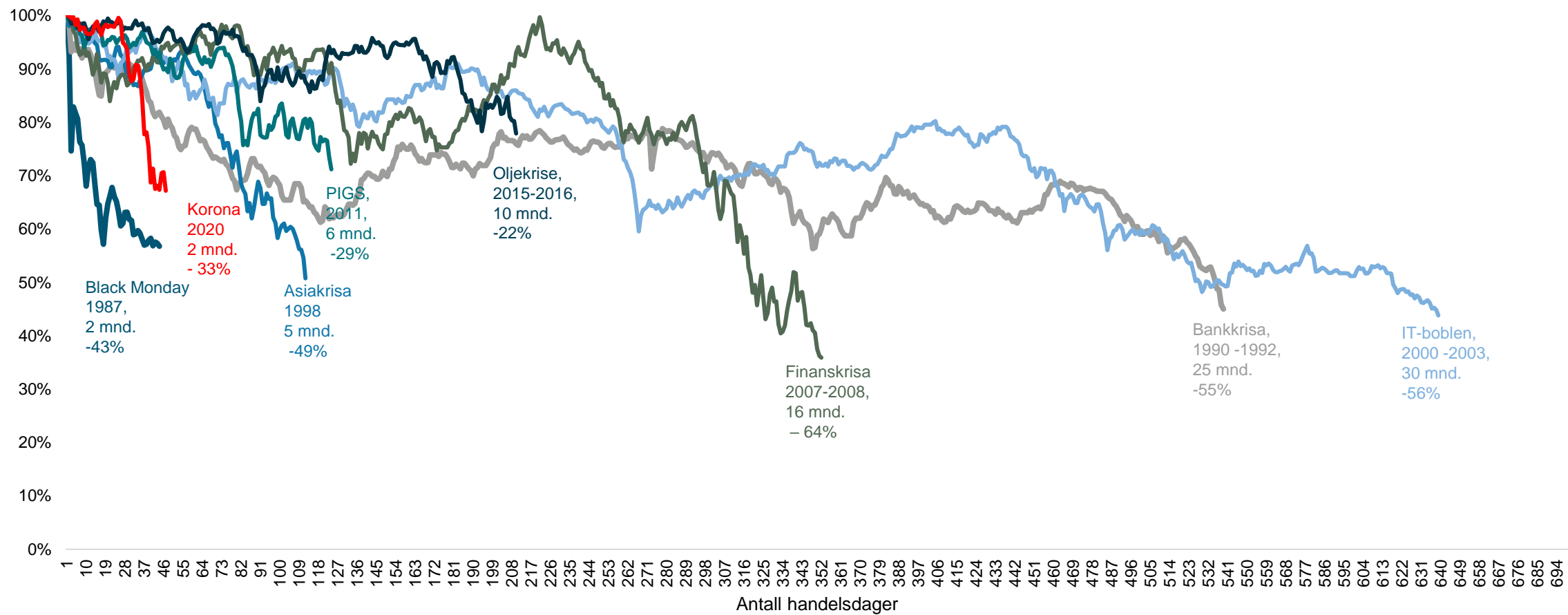
imgflip.com

JAKE-CLARK.TUMBLR



Source: ODIN, Macrobond

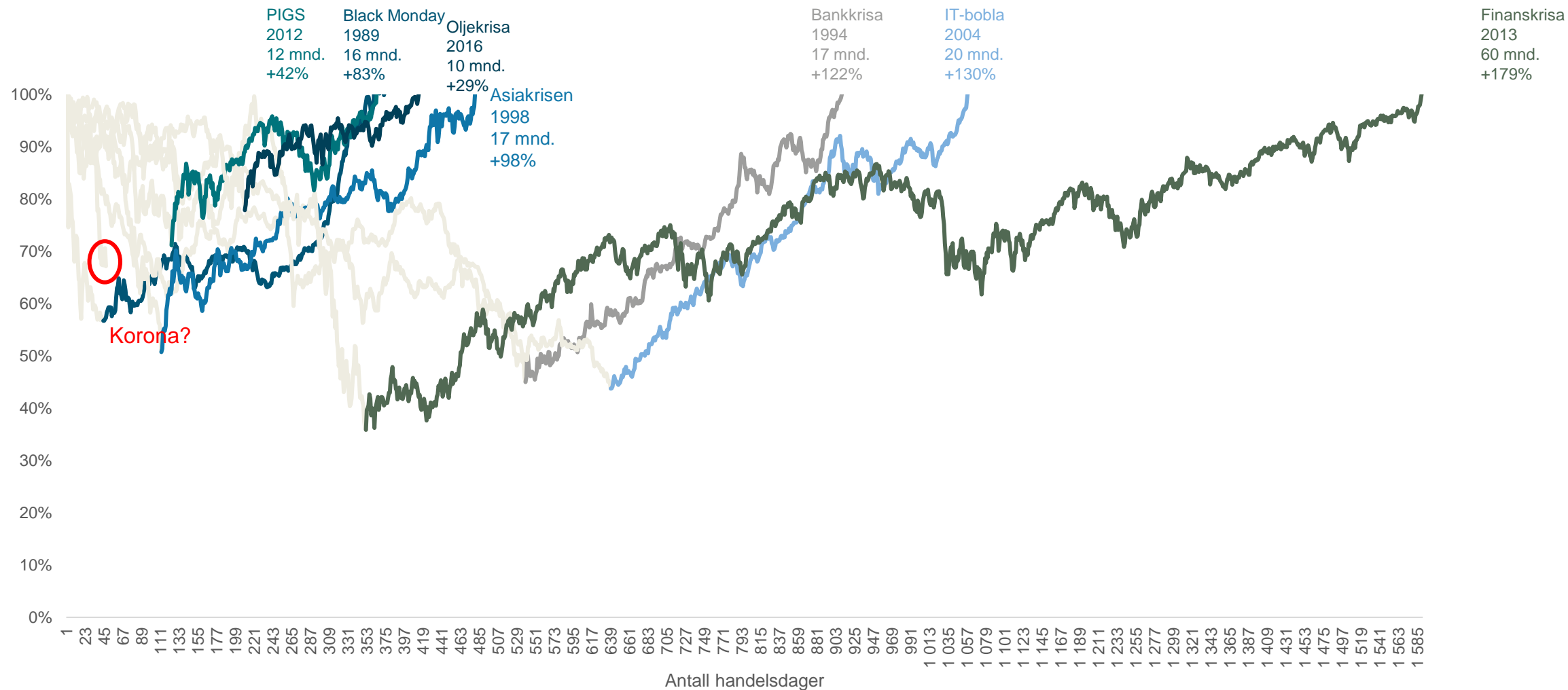
Kriser kommer...



Kilde: Macrobond, OSEBX.

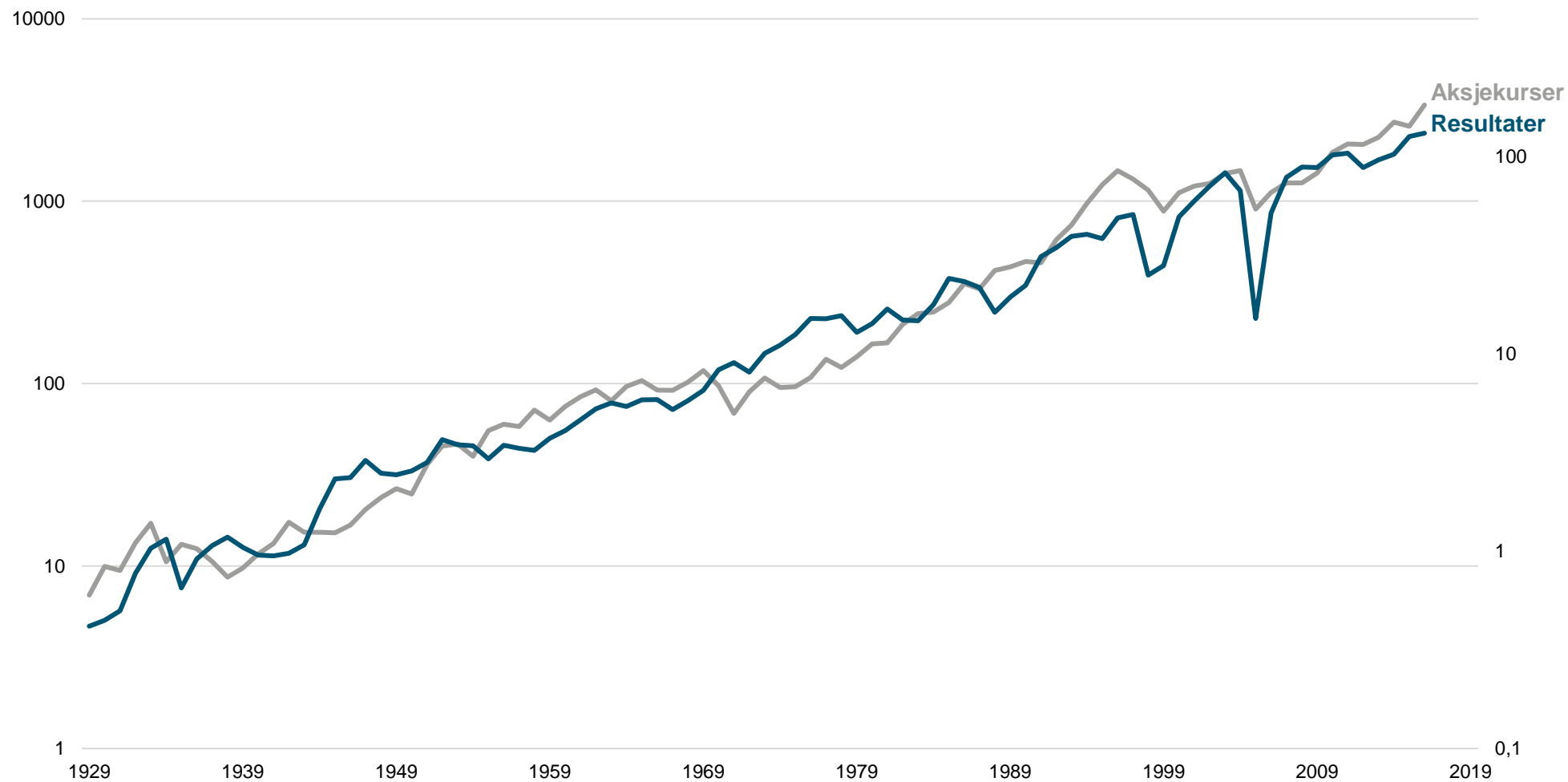


...og kriser går...



Markedet stiger over tid

Selskapsresultater og aksjekurser går hånd-i-hånd



Kilde: ODIN, Factset, multpl.com

ODIN EM

Utsikter

- Virusutbruddet er alvorlig og vil ramme økonomien
- Den beste metoden for å hindre smitte er å bremse kontakt og dermed også økonomien
- Myndighetene er på ballen
- Aksjemarkedet ser fremover ikke bakover
- Det er vanskelig å treffe bunnen, men dette er trolig et godt kjøpstidspunkt med 3 til 5 års sparehorisont
- ODIN EM er godt rustet til å manøvrere denne stormen
- Nøkkelen er lav gjeld, solide forretningsmodeller og en sterk langsiktig ledelse
- ODIN har skapt verdier i 30 år og vi vil strekke oss alt vi makter for å skape verdier de neste 30 årene også

ODIN



1990 - 2020

ODIN



1990 - 2020

Spørsmål? Send til martin.graftas@odinfond.no