

Webinar, 19. mai 2020

Vigdis M. Almestad, Senior porteføljeforvalter – ODIN Norge



Har du spørsmål? Send disse til: martin.graftas@odinfond.no

Agenda

1

Hva har skjedd siden sist

2

Situasjonen nå

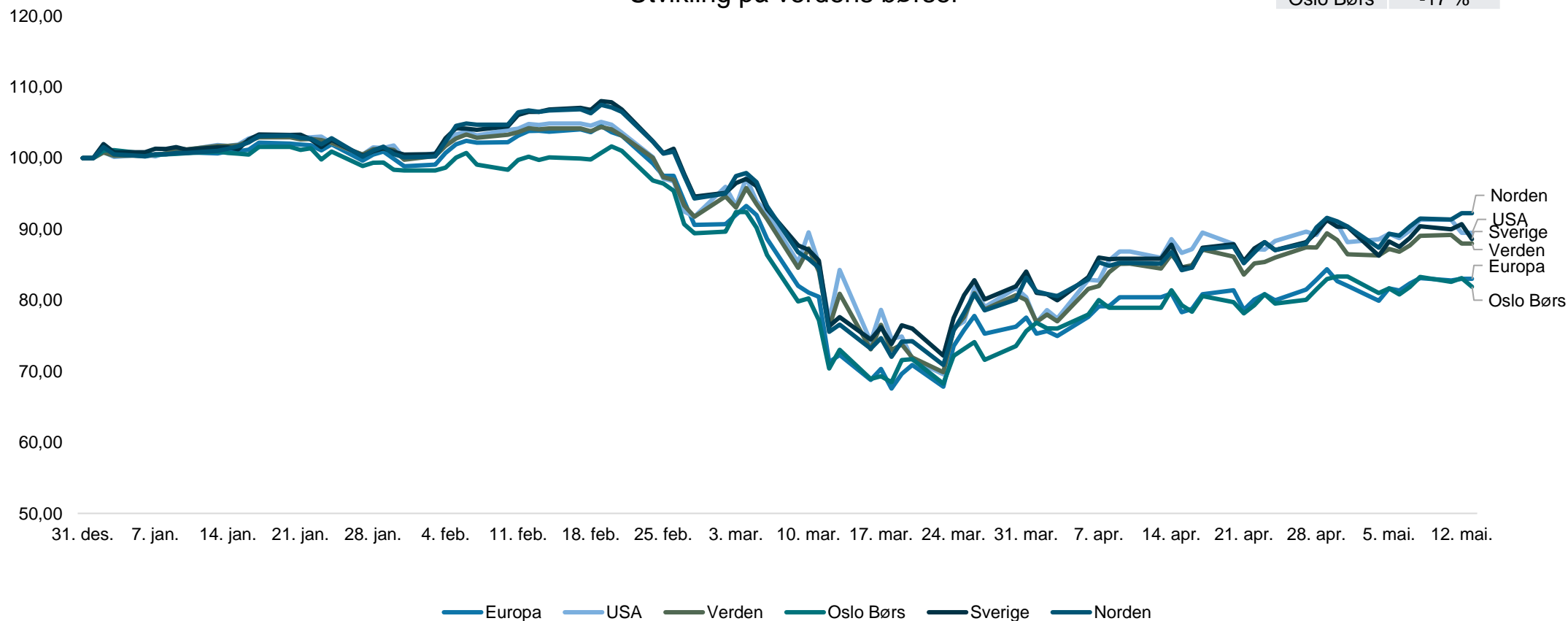
3

Fremover

Børsene har falt – men kommet seg godt opp fra bunnen i mars

Avkastning hittil i år	
Europa	-17 %
USA	-11 %
Verden	-12 %
Norden	-8 %
Sverige	-9 %
Oslo Børs	-17 %

Utvikling på verdens børser

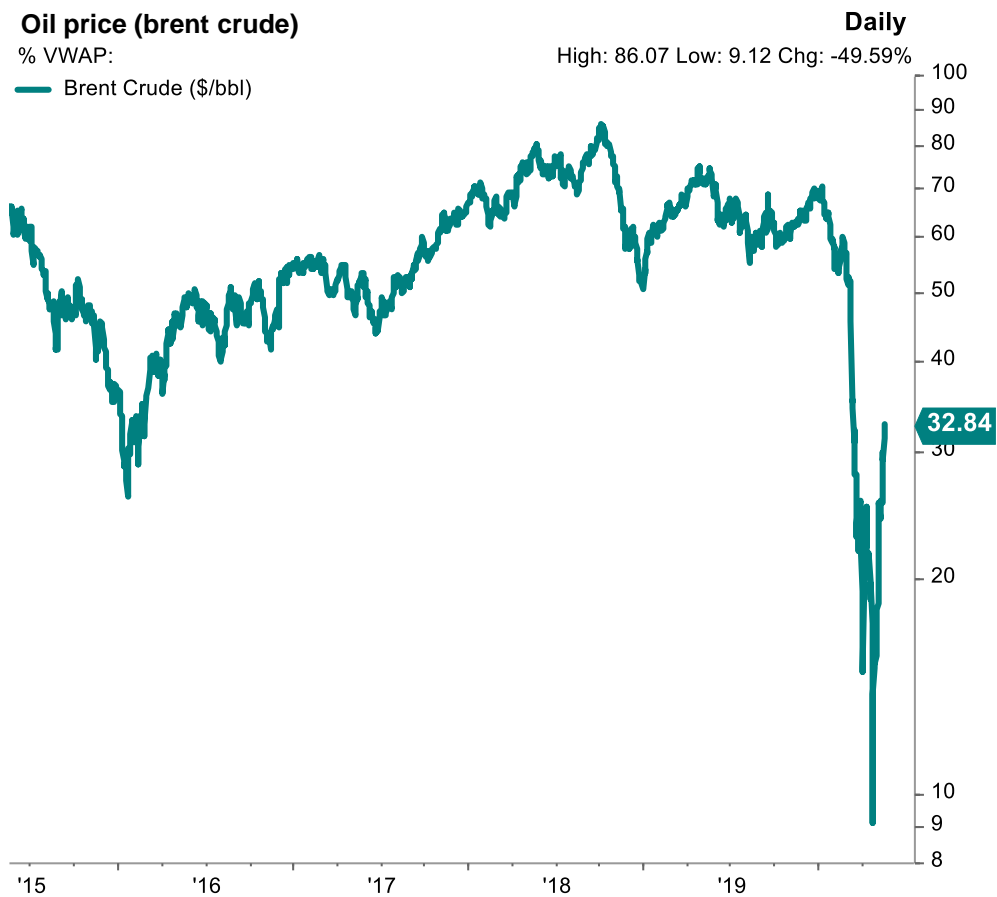


Oljepris og valuta

Oil price (brent crude)

% VWAP:

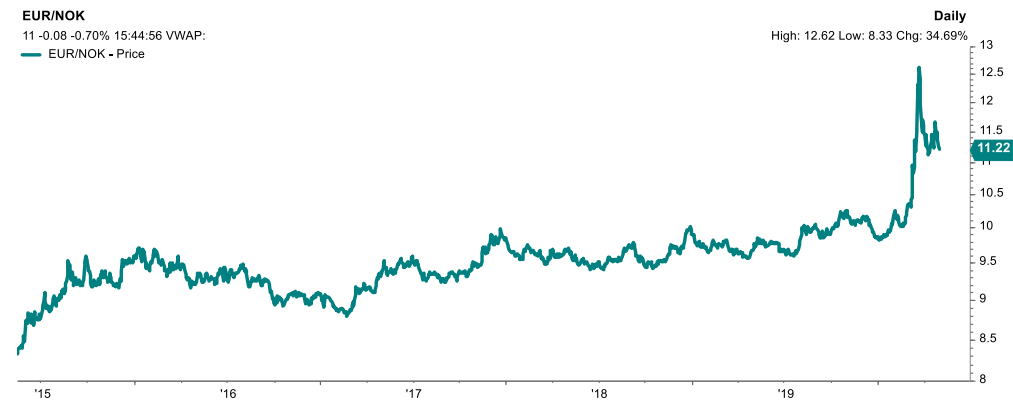
— Brent Crude (\$/bbl)



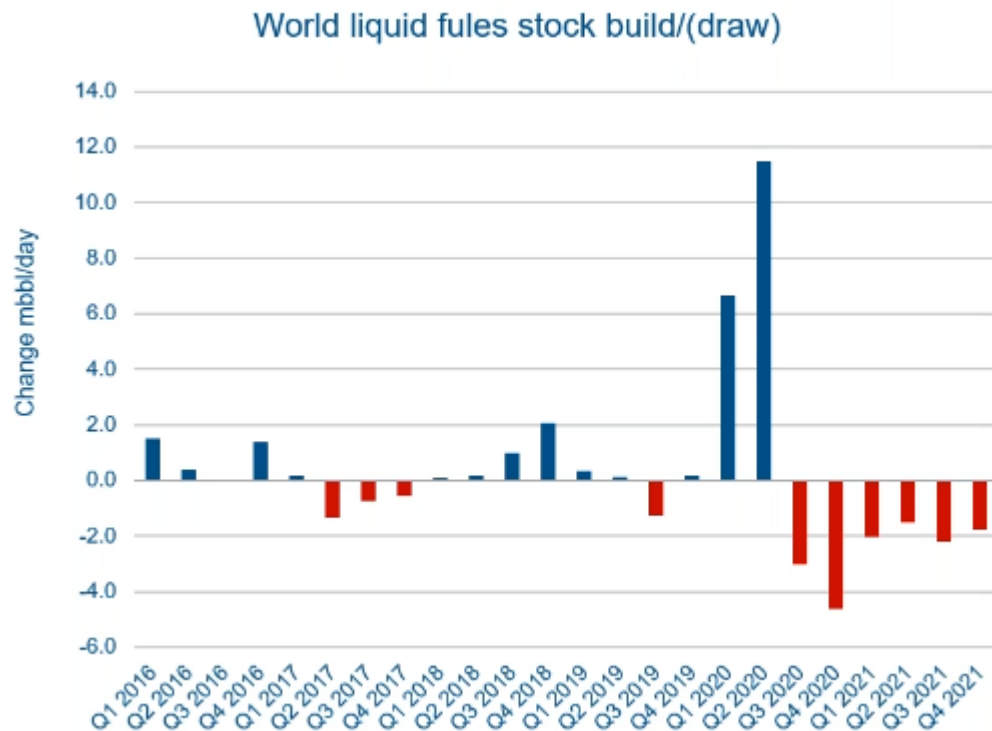
USD/NOK
10.17 -0.06 -0.60% 15:26:56 VWAP:
— USD/NOK - Price



EUR/NOK
11 -0.08 -0.70% 15:44:56 VWAP:
— EUR/NOK - Price



Forbedret balanse i oljemarkedet i andre halvår 2020



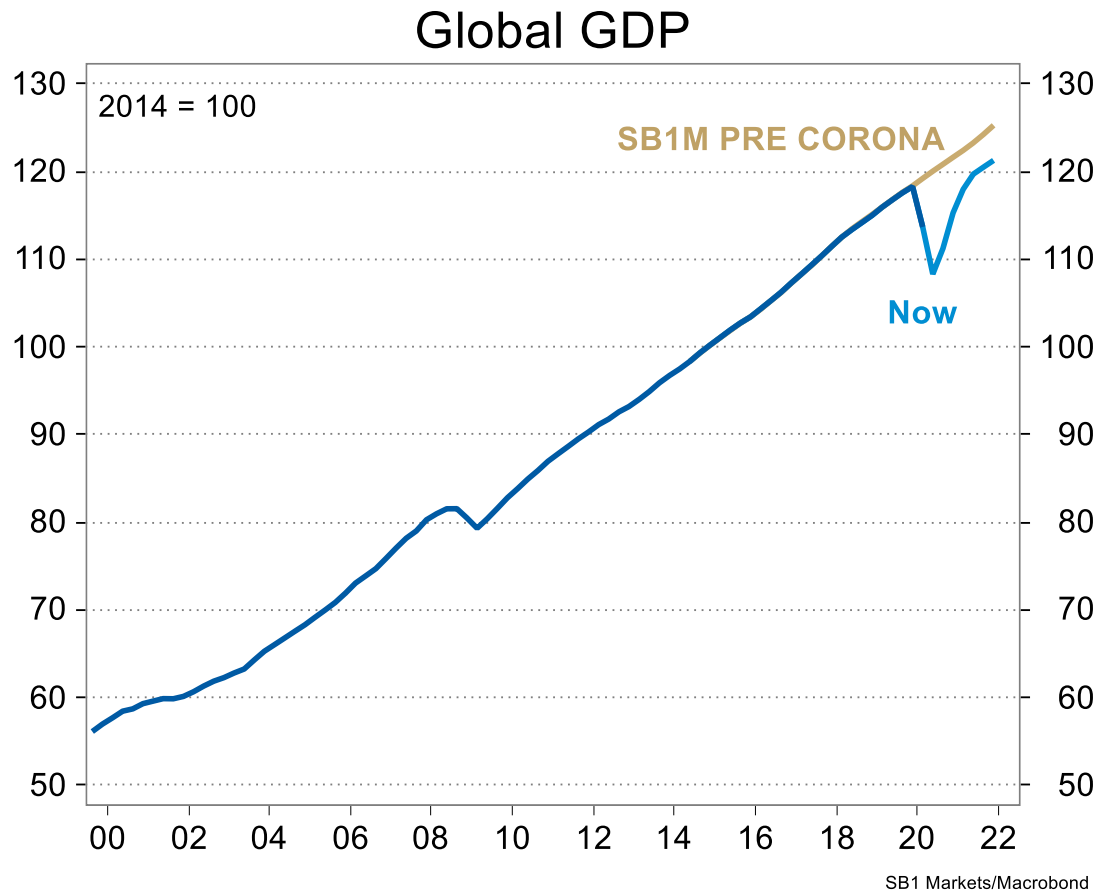
Oljeetterspørselen vil ta seg opp igjen etter som nedstengingene opphører

Trafikkdata viser økt aktivitetsnivå i mange store byer

Kinesisk etterspørsel peker mot normalisering

OPEC og andre oljeproduserende land har annonsert kutt på 12,2 mill. fat

Dette har vi aldri sett før, BNP ned 15-30% under nedstengningen



Stor usikkerhet

Vi har ikke noe relevant å sammenligne med

Vi vet at vi kan slå ned/bremse korona, men kostnaden er veldig stor

Ekstreme økonomiske stimulansetiltak overalt, både i budsjett- og pengepolitikken

Vi vet ikke hva vi skal tilbake til

Viktigst for økonomien: Hvor lange og mye må verden slite med karantener

Konsensus BNP-anslag	2020	2021	Avvik fra trend, nivå 2021
Verden	-3%	+6%	-3%
Norge	-6%	+5%	-5%

ODIN Norge – Hvordan er fondet posisjonert?

Fondet består av 29 gjennomgående solide selskaper med attraktive posisjoner som leverer god avkastning på kapitalen.

1 Selskaper eksponert mot norsk innenlandsk konsum med store markedsandeler og solide posisjoner

- DNB
- SR-Bank
- SpareBank 1 SMN
- Gjensidige forsikring
- Veidekke
- Multiconsult
- Olav Thon
- SpareBank 1 Østlandet
- Sparebanken Vest

2 Selskaper eksponert mot internasjonale råvaremarkeder, med gode kostnadsposisjoner

- Norsk Hydro
- Yara
- Equinor
- AkerBP
- Marine Harvest
- Lerøy Seafood Group
- Bakkafrost
- Salmar
- Aker

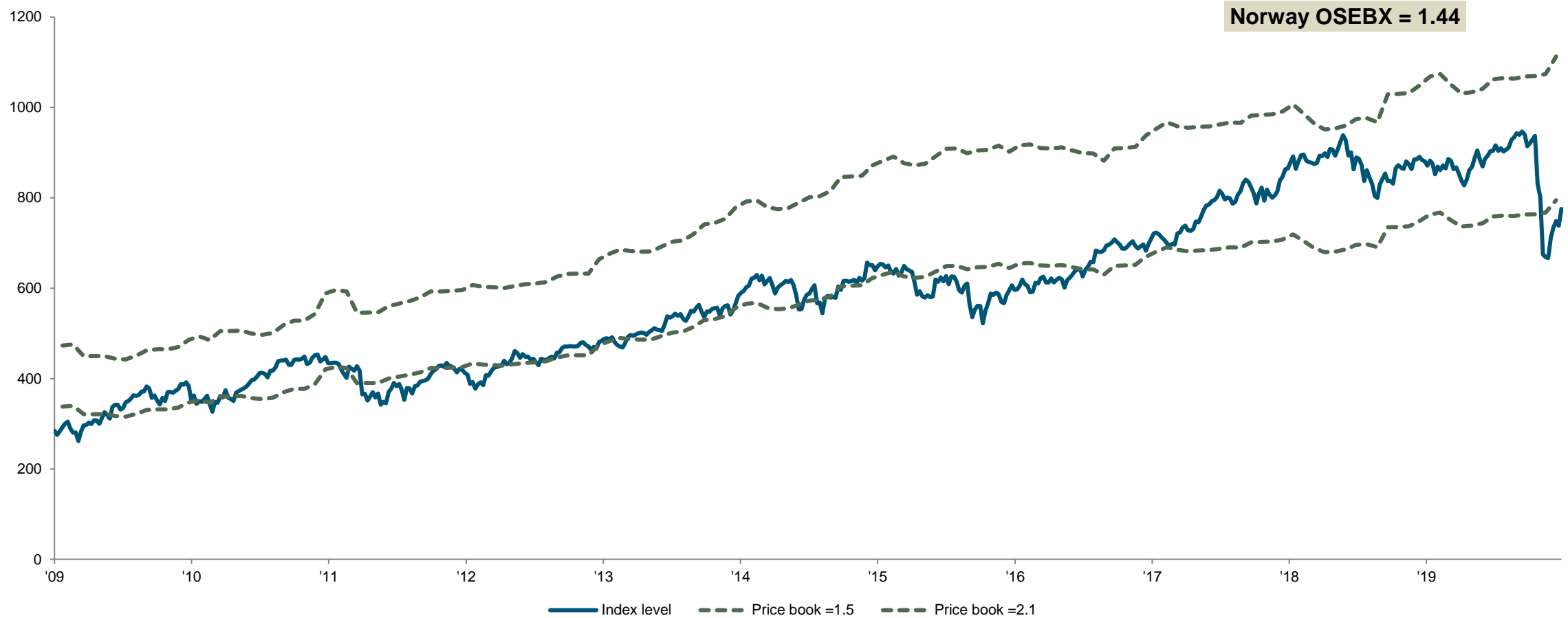
- Telenor
- Schibsted
- Atea
- XXL

3 Selskaper med unike teknologiske posisjoner rettet mot attraktive nisjemarkeder

- Tomra
- Hexagon Composites
- Kongsberg Gruppen
- Borregaard
- Bouvet

- Akastor
- Subsea 7
- TGS

Pris/bok: 1,4



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

ODIN



1990 - 2020

Spørsmål? Send til martin.graftas@odinfond.no