

ODIN Europa C pr 30.09.2020

Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Håvard Opland
Forvalter siden	27.05.2013
Porteføljeforvalter	Robin Øvrebø
Forvalter siden	14.08.2020
Fondets etableringsdato	15.11.1999
C-klassens etabl.dato	15.11.1999
Forvaltningshonorar	1,50 %
Årlig avgift (Siste år)	2,00 %
Tegn/innløsning avgift	0 %
Referanseindeks	MSEGDENU
Fondsstruktur	UCITS
Bloomberg kode	ODEURO NO
Investeringsprofil	Aktivt forvaltet all-cap fond
Minste tegningsbeløp	3 000 NOK
Forvaltningskapital	5 522 mill NOK

Risikomål (3 år) NOK

	Portefølje	Indeks
Aktiv andel	0,90	
Sharpe Ratio	0,07	0,41
Standardavvik *)	13,47	10,93
Alpha	-3,96	
Beta	1,10	
Tracking Error	6,12	
Information Ratio	-0,59	
Risikonivå	5 (av 7)	

*) Standardavvik er basert på månedlig volatilitet

Markedsverdi (mrd NOK)

>500	24,09 %
100-500	31,09 %
20-100	29,51 %
<20	13,91 %

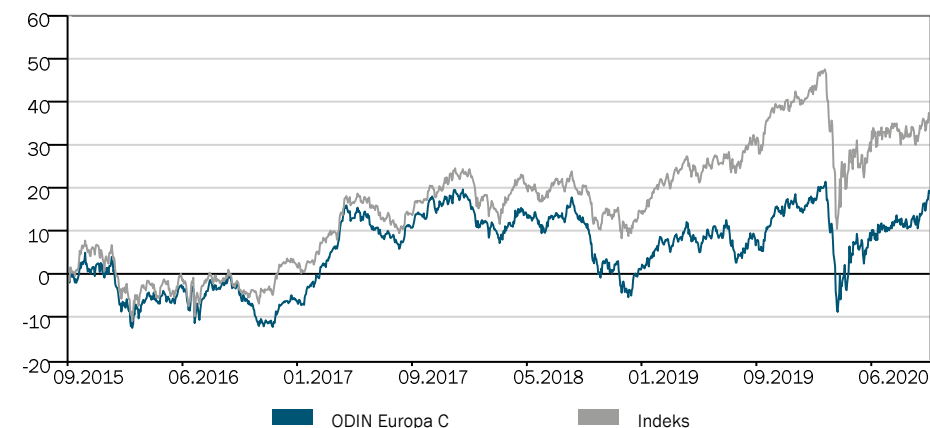
Historisk avkastning % (NOK)*

	MND	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
Portefølje, annualisert	6,20	3,87	10,28	1,70	3,59	9,52	3,45
Indeks, annualisert	4,17	-2,05	3,80	5,34	6,45	9,42	4,29
Portefølje, akkumulert	-	-	-	5,18	19,28	148,27	103,08
Indeks, akkumulert	-	-	-	16,90	36,71	146,02	140,29

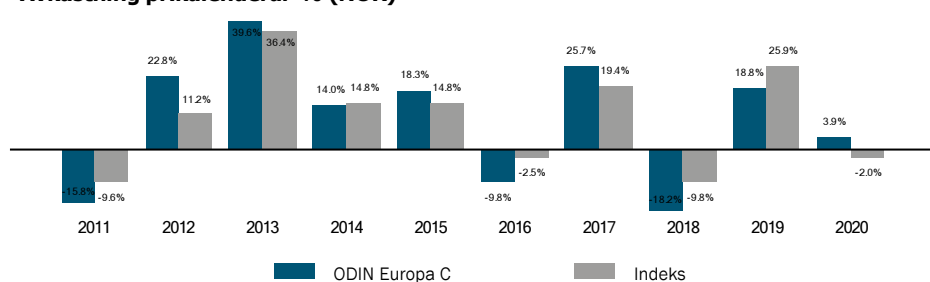
* Avkastning ut over 12 måneder er annualisert. Akkumulert avkastning er samlet avkastning for periodene.

Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

Avkastning siste 5 år % (NOK)



Avkastning pr.kalenderår % (NOK)



Topp 5 bidragsytere siste måned (NOK)

IMCD Group	1,32 %
Austriamicrosystems	1,23 %
Teleperformance	0,43 %
Unilever Nv Cert	0,41 %
Bunzl	0,40 %

Topp 5 bidragsytere hittil i år (NOK)

IMCD Group	2,41 %
Teleperformance	1,79 %
SAP SE	1,61 %
Reckitt Benckiser Group	1,32 %
Bunzl	1,17 %

5 dårligste bidragsytere siste måned (NOK)

Beazley	-0,67 %
Svenska Handelsbanken ser. A	-0,17 %
DCC (GB)	-0,11 %
Close Brothers Group	-0,09 %
Sanne Group	-0,03 %

5 dårligste bidragsytere hittil i år (NOK)

Arrow Global Group	-2,07 %
Wood Group	-1,21 %
Subsea 7	-1,10 %
Beazley	-1,07 %
Close Brothers Group	-0,80 %

Morningstar
Rating
3 Year



Morningstar
Rating
5 Year



Signatory of:



10 største innehav

	30.09.2020
IMCD Group	6,70 %
Teleperformance	6,23 %
SAP SE	6,16 %
Bunzl	5,08 %
Kerry Group	4,99 %
Fresenius	4,66 %
Roche Holding	4,64 %
Austriamicrosystems	4,15 %
Reckitt Benckiser Group	3,98 %
Bureau Veritas	3,87 %

Geografisk fordeling

	30.09.2020	
	Portefølje	Indeks
Storbritannia	26,17 %	24,11 %
Frankrike	23,25 %	13,86 %
Tyskland	18,28 %	14,68 %
Nederland	10,25 %	7,33 %
Irland	6,92 %	1,17 %
Sveits	6,59 %	17,55 %
Østerrike	4,15 %	0,33 %
Danmark	3,23 %	3,78 %
Italia	0,01 %	3,21 %

Sektor fordeling

	30.09.2020	
	Portefølje	Indeks
Industrivarer- og tjenester	26,04 %	15,14 %
Informasjonsteknikk	24,43 %	8,51 %
Dagligvarer	15,57 %	13,96 %
Helsetjenester	12,52 %	16,83 %
Kapitalvarer og - tjenester	10,86 %	8,55 %
Finans	9,44 %	14,53 %

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursstap.

Hvorfor være investert i ODIN Europa?

Koronasituasjonen vil føre til et betydelig fall i økonomisk aktivitet for regionen i 2020. En stor del av den økonomiske nedturen er priset inn i aksjemarkedet. Normalt ligger aksjemarkedet i forkant av den økonomiske utviklingen. Aksjemarkedet vil dermed snu før vi ser en bedring rundt oss. ODIN Europa består av solide selskaper med sterke posisjoner i markeder som vil vokse på sikt. Selskapene i fondet har lite gjeld, noe som er en klar fordel i dagens situasjon. Aggregert har selskapene et driftsresultat som overstiger nettogjelden. Frykten i aksjemarkedet er stort og Europa som region er upopulær. Prisingen av selskapene ser attraktiv ut. Vi tror at dagens kursnivå representerer en svært god langsiktig investeringsmulighet.

Hvordan er ODIN Europa posisjonert?

ODIN Europa er posisjonert med en liten overvekt i defensive forretningsmodeller. Fondet er innrettet mot sterke og relativt forutsigbare trender som blant annet en aldrende befolkning, velstandsøkning i fremvoksende økonomier, outsourcing, digitalisering, automatisering og klimaeffektivisering. Selskapene er notert på de store europeiske børsene, men sluttmarkedene er globale. Fondet er konsentrert med 30 selskaper og tar store avvik fra indeksen.

Hendelser

I løpet av september deltok vi i en emisjon i fondets største posisjon, nederlandske IMCD. Selskapet hentet kapital for å finansiere et oppkjøp av det indiske selskapet Signet, som er en ledende distributør av spesialkjemikalier til farmasiselskaper. Vi tror dette vil utgjøre en god plattform for videre vekst for selskapet. Sterk kursutvikling (+20%) i dagene etter emisjonen gjorde at vi valgte å ta noe gevinst.

I september valgte vi å selge våre aksjer i Svenska Handelsbanken. Banken gjør endringer i både den desentraliserte strukturen og incentivordningen, som vi har vurdert som viktige faktorer i investeringstesen. Vi vurderer derfor at investeringstesen har endret seg. Vi har også økt ytterligere i våre posisjoner i Beazley og Alten.



Senior porteføljeforvalter Håvard Opland kom til ODIN i 2006. Håvard Opland er utdannet siviløkonom fra Høgskolen i Agder. Han er i tillegg autorisert finansanalytiker (AFA), har en MBA i finans fra NHH. Håvard har forvaltet ODIN Europa siden mai 2013.

Robin Øvrebø har en M.Sc i politisk økonomi fra Handelshøyskolen BI, og en bachelorgrad i statsvitenskap fra Universitetet i Oslo. Robin kom til ODIN i april 2017. Siden 14. august 2020 har han vært medforvalter for ODIN USA og ODIN Europa.

ODINs investeringsfilosofi:

Fondet eier mellom 25 og 35 kvalitetsselskaper. Selskaper med dyktig ledelse og sterk bedriftskultur, selskaper som ofte kjennetegnes av inngangsbarrierer, merkevarer eller andre konkurransefortrinn.

Fokuset er på selskaper med god kapitalavkastning, og med muligheter for å vokse med avkastning på veksten. I ODIN kaller vi dette verdiskapende selskaper.

Vi har en tydelig investeringsfilosofi som vi kaller ODIN-modellen, som kjennetegnes av:

-langsiktig perspektiv på alle selskaper vi eier

-disiplinerte forvaltere

-konsentrerte porteføljer

For å identifisere de beste investeringsmulighetene analyserer vi alle potensielle investeringer på samme måte. Våre analyser består av de tre elementene: prestasjon, posisjon og pris.

Prestasjon: Vi vurderer alltid hvor dyktig et selskap har vært til å skape verdier over tid.

Posisjon: Vi vurderer alltid om forhold som er avgjørende for selskapenes fremtidige konkurransekraft fortsatt vil være til stede.

Pris: Vi gjør alltid en selvstendig vurdering av virkelig verdi og sammenligner denne med markedspris.

En viktig forutsetning for å skape god avkastning over tid er at selskapene vi eier driver på en bærekraftig og ansvarlig måte. Det handler om hvordan selskapene tar hensyn til miljø og sosiale forhold i driften, så vel som hvordan de styres, organiseres og administreres. Bærekraft er derfor en naturlig og viktig del av arbeidet vårt når vi skal finne de beste investeringene til fondene.