

Ser vi slutten på pandemien? - Og hva kan vi forvente oss i 2021?

ODIN Forvaltning, 27.januar 2021

Dan Hänninen, Direktør Institusjonelle kunder
E-post: dan.hanninen@odinfond.no
Mob: 9340 4534



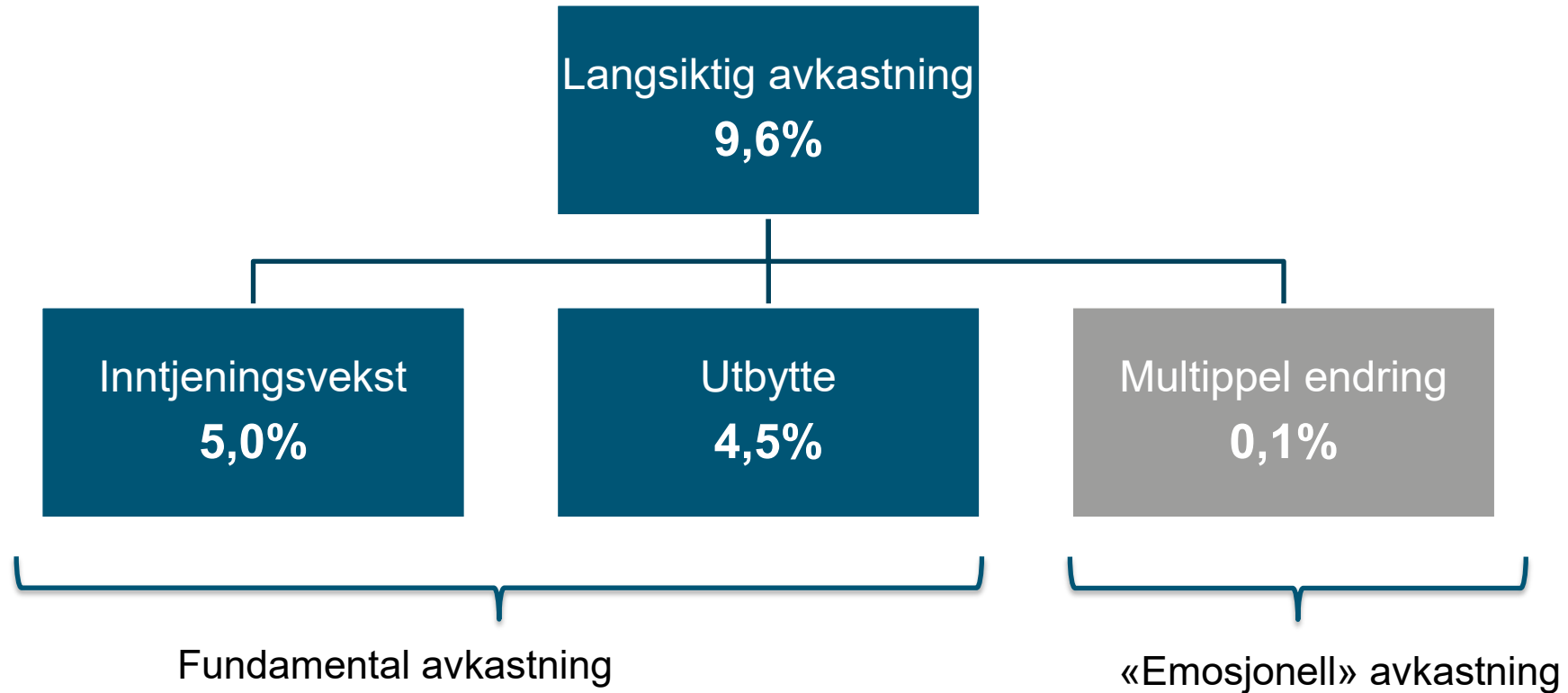
Alexander Miller

Bakgrunn og erfaring

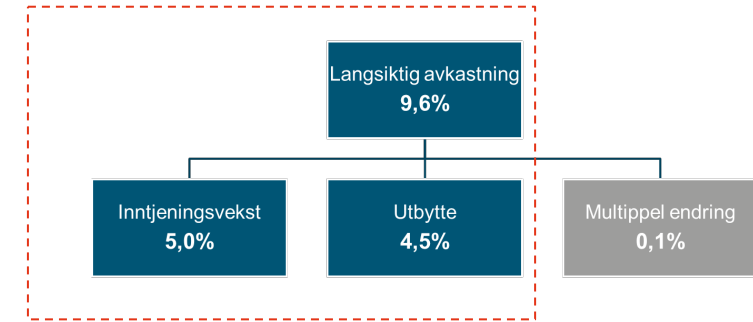
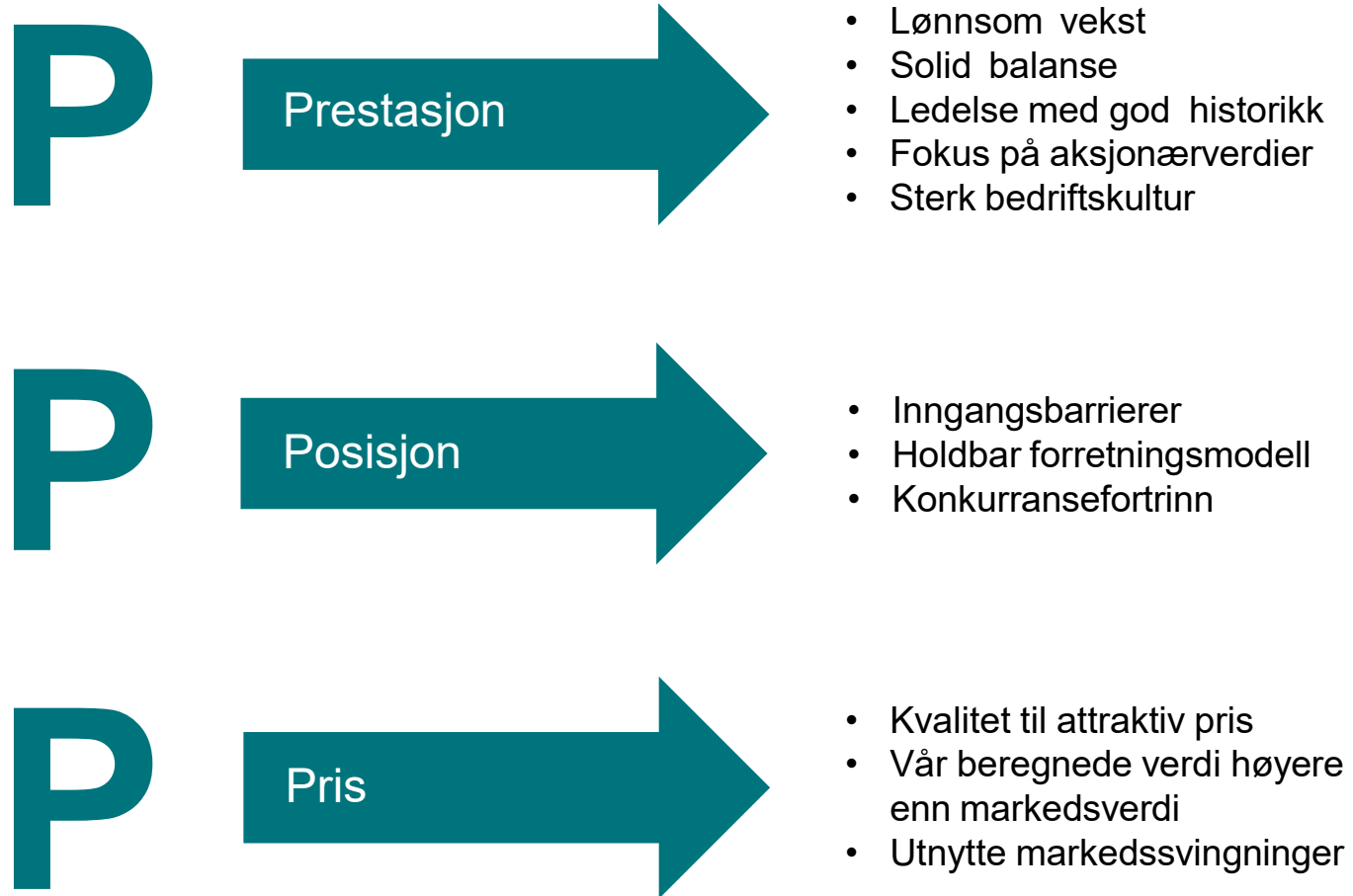
- **2021 –** **ODIN Forvaltning –** Investeringsdirektør
- **2019 – 2021** **Eika Kapitalforvaltning –** Investeringsdirektør
- **2015 – 2019** **Seatankers –** Head of Nordic Equities
- **2006 – 2015** **Ferd –** Head of Ferd Invest
- **2002 – 2006** **Terra Forvaltning (Eika) –** Investeringsdirektør
- **2000 – 2002** **Aker RGI –** Partner
- **1997 – 2000** **Terra Forvaltning (Eika) –** Investeringsdirektør
- **1995 – 1997** **Vesta Forvaltning –** Porteføljeforvalter
- **1993 – 1995** **A.G Edwards (US) –** Financial analyst
- **1989 – 1993** **University of Wyoming –** MBA

Hvordan genereres avkastning i aksjemarkedet?

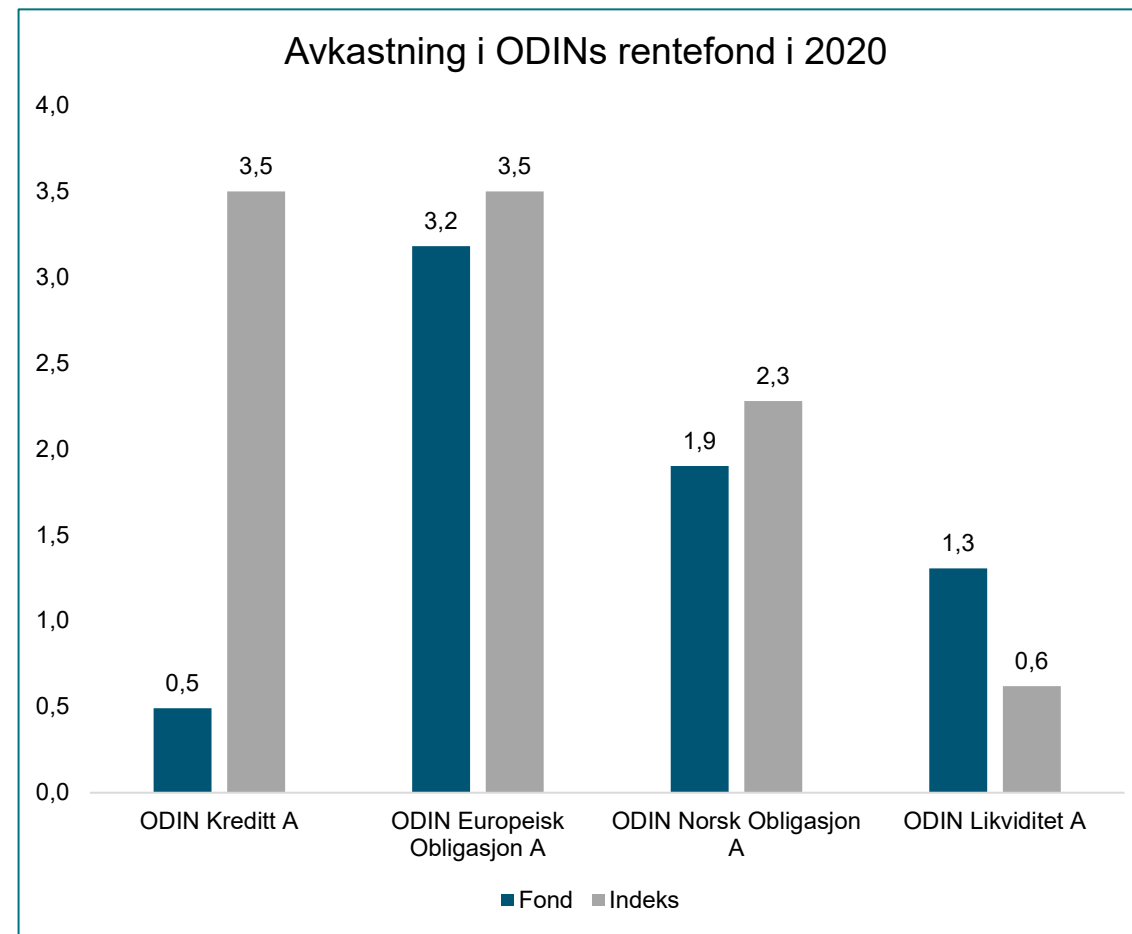
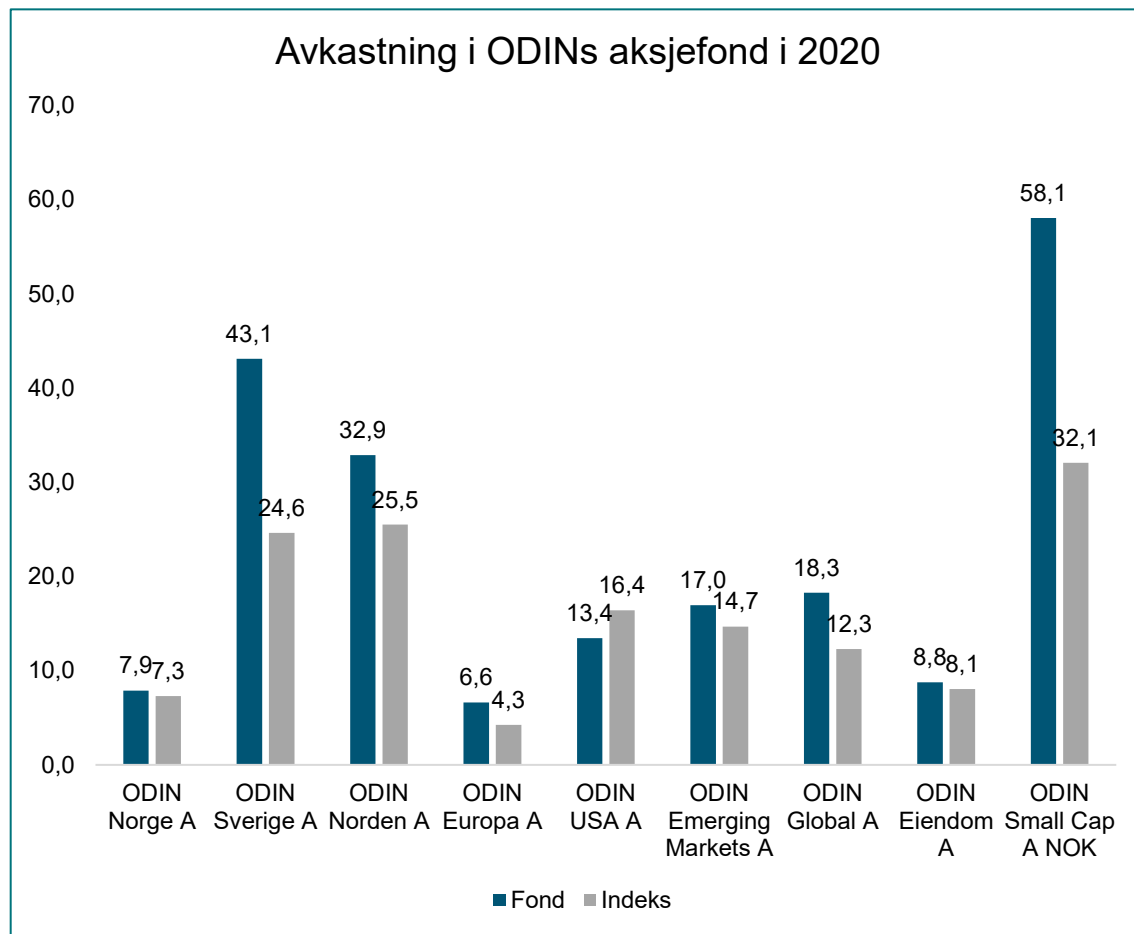
Amerikanske aksjer siste 100 år



Investeringsfilosofi – ODIN modellen



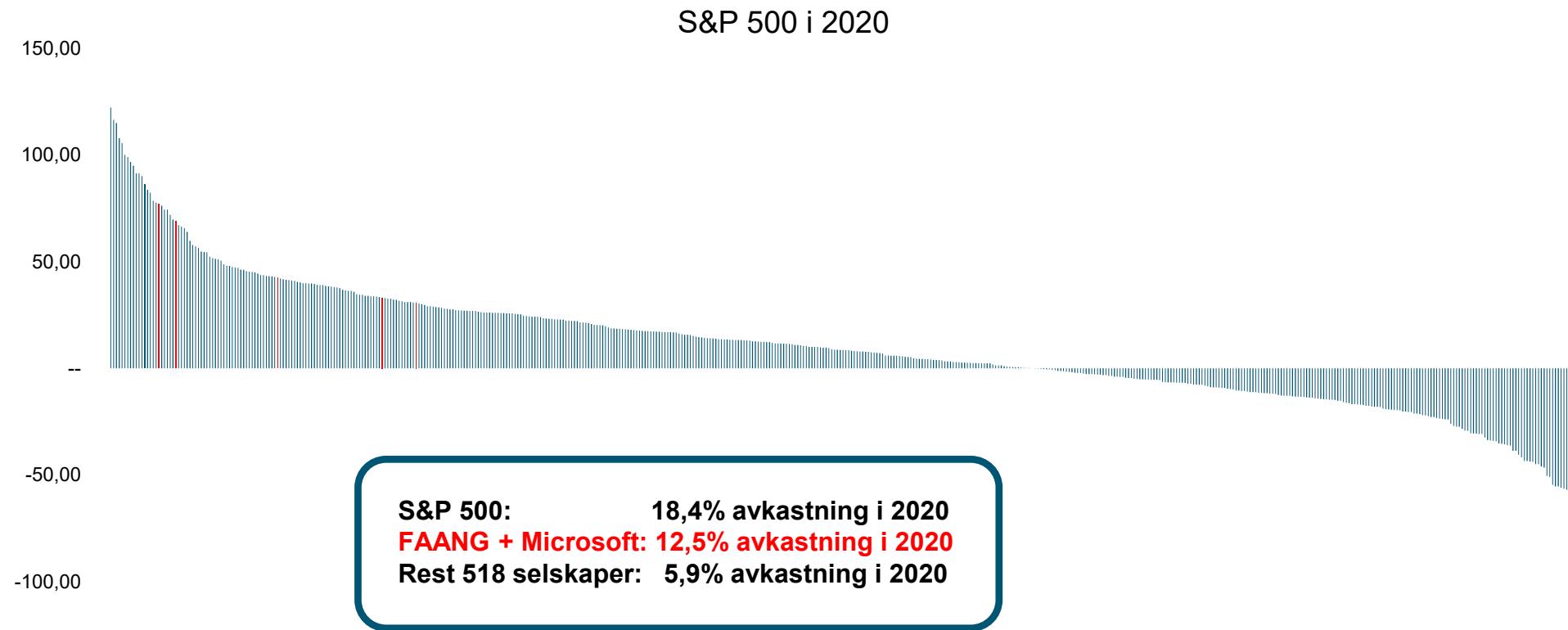
Solid avkastning i 2020



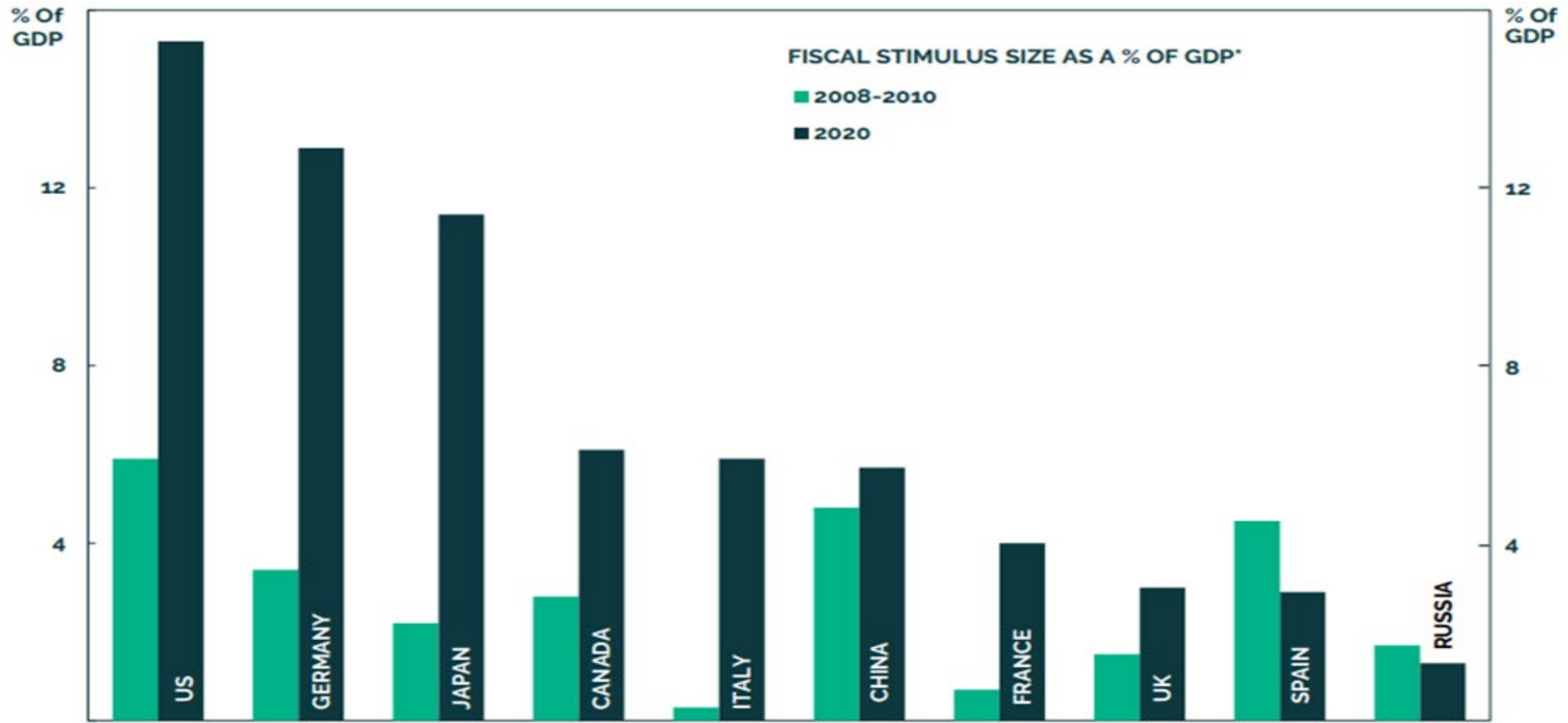
Et finansmarked preget av korona



Hvordan har aksjemarkedet «egentlig» vært i 2020?



Finans- og pengepolitikken har bidratt til å dempe fallet



NOTE: LOAN GUARANTEES ARE EXCLUDED IF THERE IS A SPECIFIC AMOUNT IN THE NEWS.
* SOURCE: VARIOUS NEWS AND GOVERNMENT AGENCIES, BROOKINGS, THE IMF, AND BCA CALCULATIONS.

© BCC Research 2020

Børsutviklingen fremover – faktorer vi skal følge godt med på



- Markedene mister tilliten til sentralbankene
- Stimulipakker avsluttes før økonomisk vekst er på vei
- Selskapene skuffer betydelig sammenlignet med etablerte forventninger
- Pandemien eskalerer utover det vi allerede har sett
- Rentene stiger
- Geopolitisk uro



- Sentralbankene fortsetter å ta regningen
- Stimuli vil etter hvert gi økonomisk vekst
- Selskapene og økonomien må ikke utvikle seg betydelig dårligere enn ventet
- Rentene holder seg lave
- Pandemien vil på et tidspunkt komme under kontroll



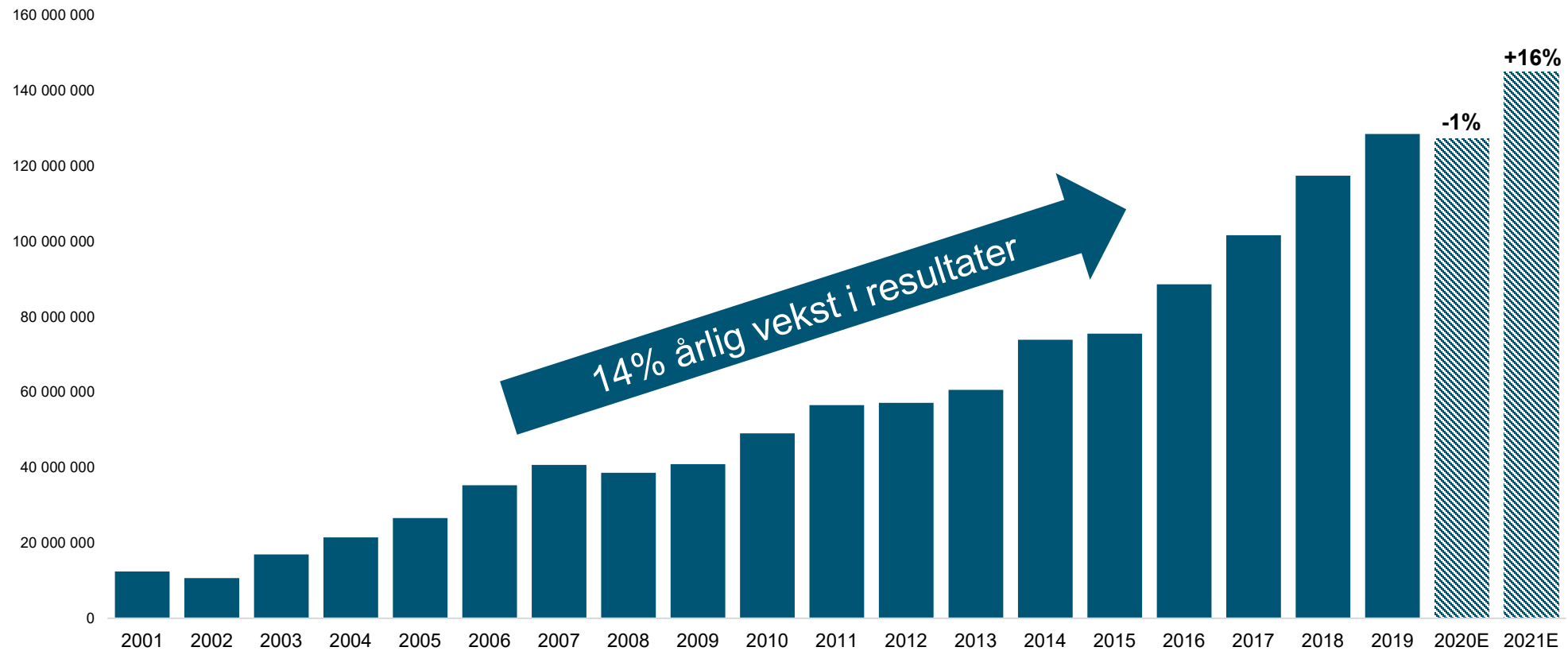
ODIN Global

En portefølje med selskaper med fokus på kvalitet



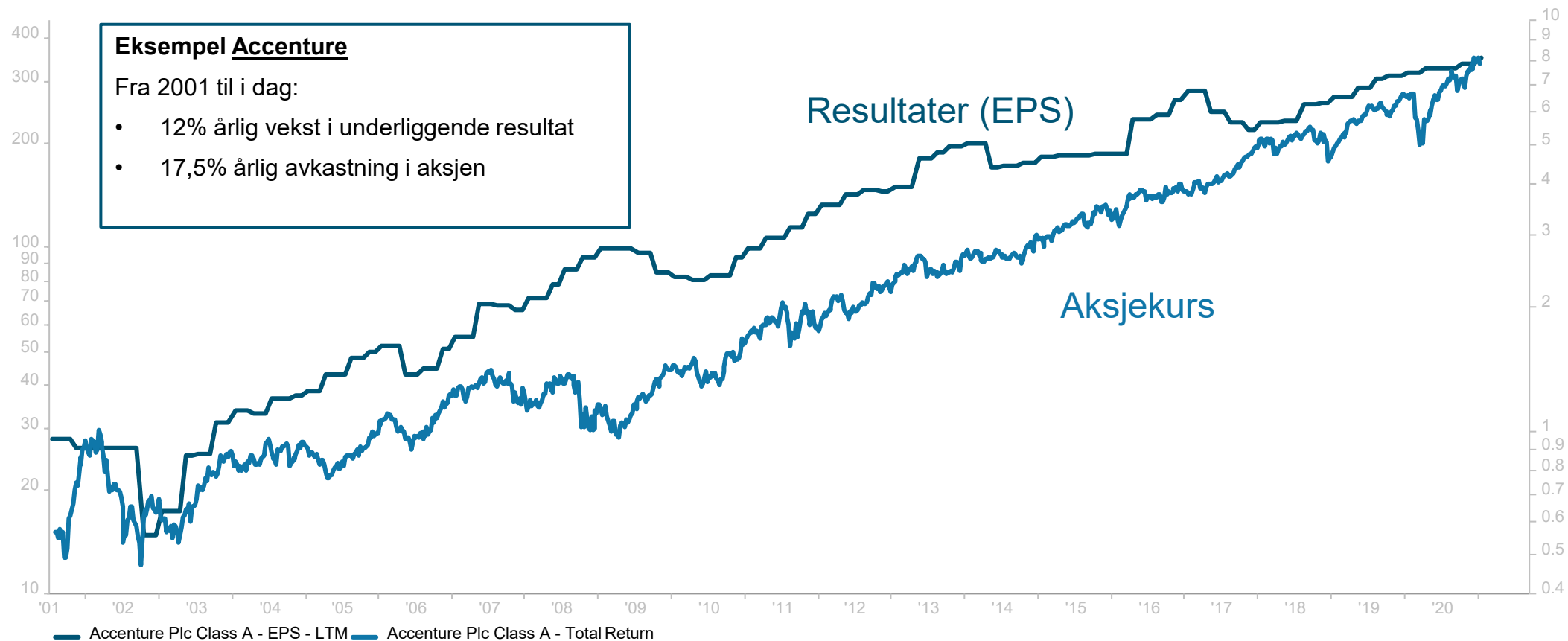
Sterk langsiktig utvikling i våre selskaper

Aggregert resultatutvikling siste 20 år



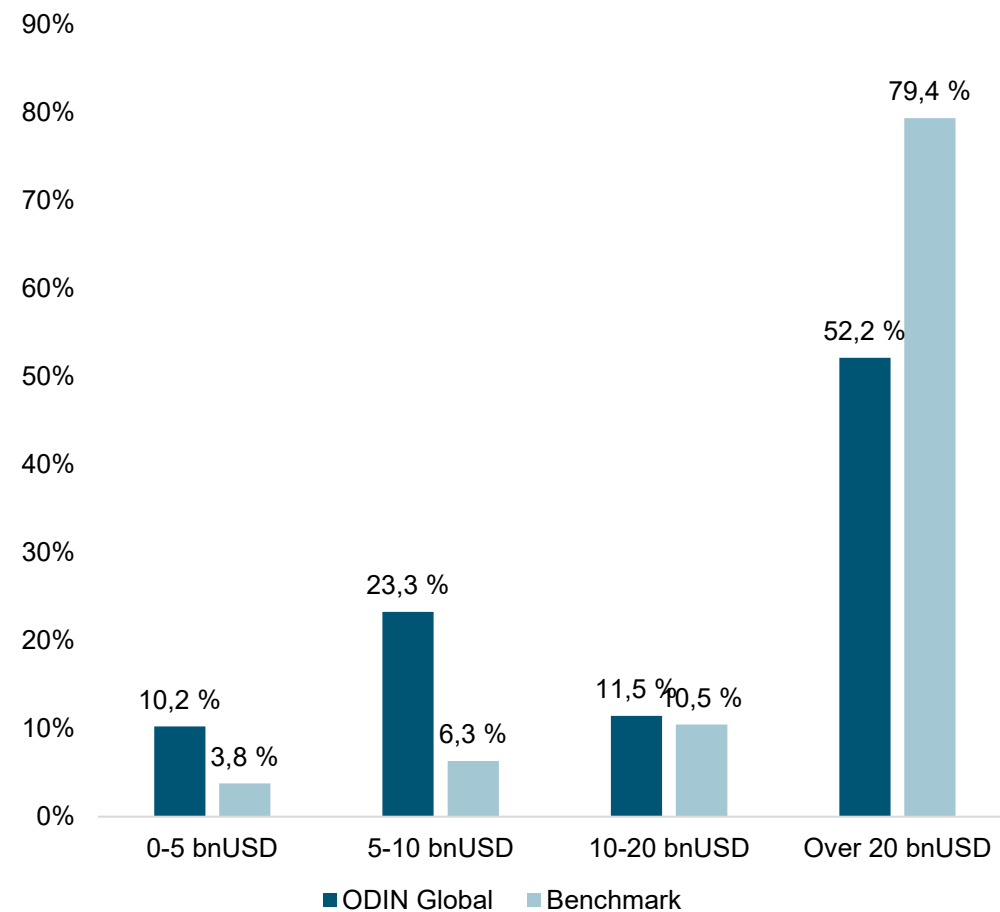
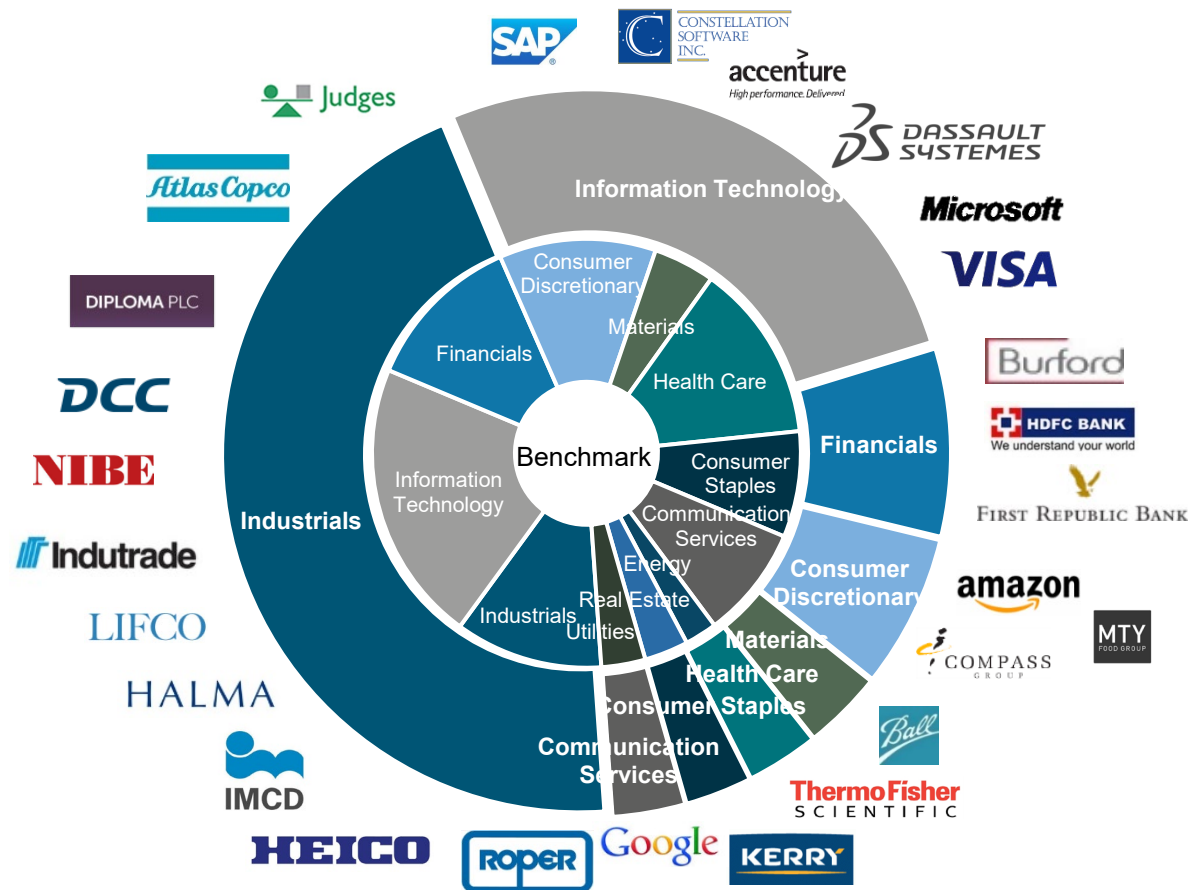
Langsiktighet i gode selskap betaler seg

Aksjekurser følger verdiskaping over tid



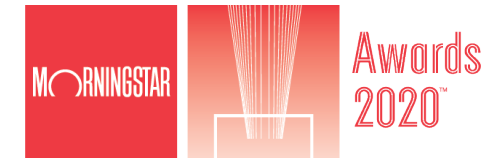
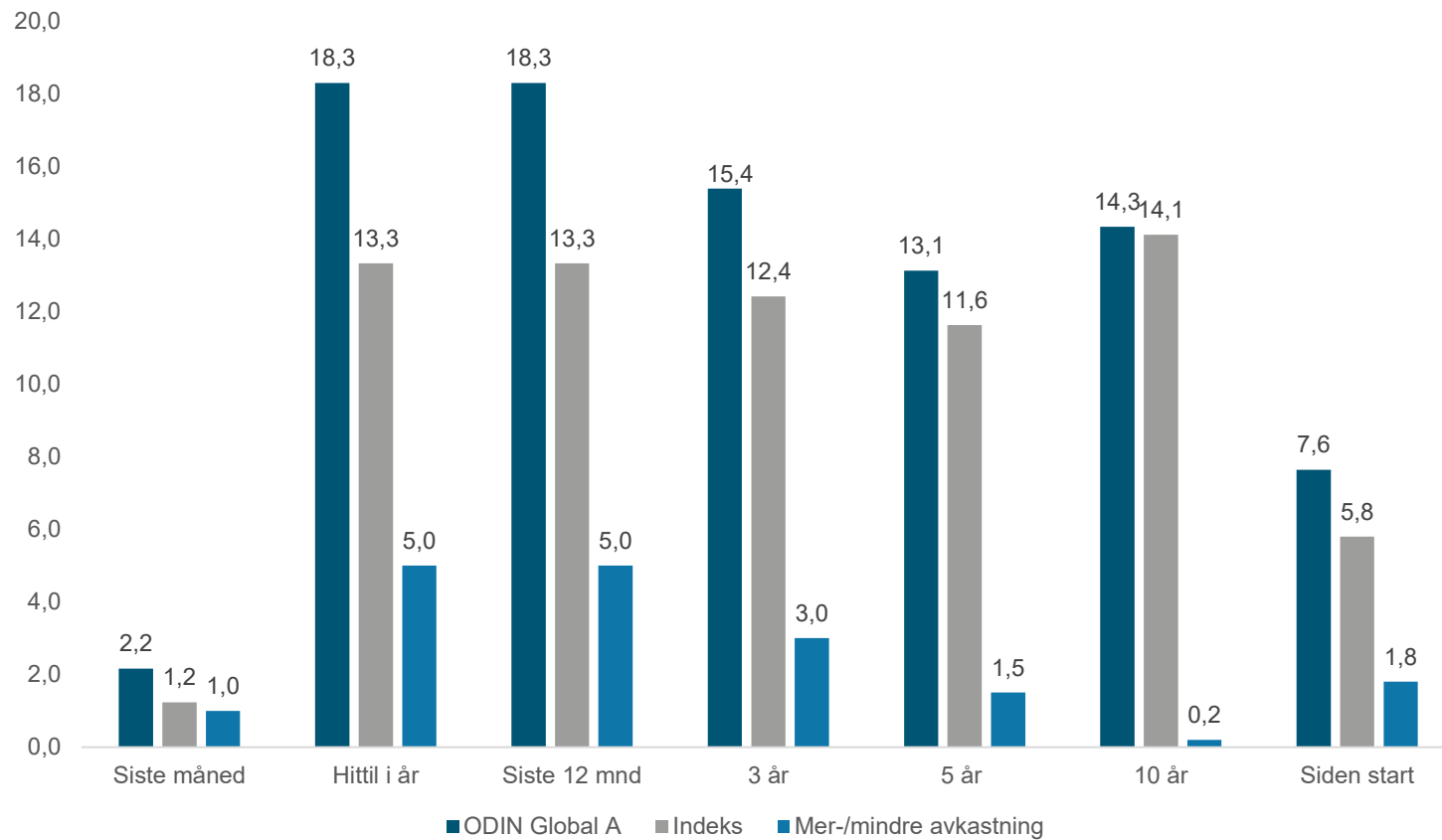
ODIN Global – et konsentrert fond

Sterke globale markedsposisjoner og små de-sentraliserte oppkjøpsmodeller



ODIN Global A

Avkastningsoversikt



ODIN Global A | ★★★★★

Morningstar Rating™ (Relativt Kategori)			31.08.2020
3-år	Morningstar Avkastning	Morningstar Risiko	Morningstar Rating™
	Høy	Gjennomsnittlig	★★★★
5-år	Høy	Gjennomsnittlig	★★★★★
10-år	Høy	Gjennomsnittlig	★★★★★
Overall	Høy	Gjennomsnittlig	★★★★★

ODIN Global - oppsummert



Kvalitetsselskap



Sterk ledelse, bedriftskultur og organisering



God balanse mellom små og store selskaper



God risikospredning



Holdbarhetsfokus



Konsentrert fond med de beste ideene



Gode avkastningsresultater



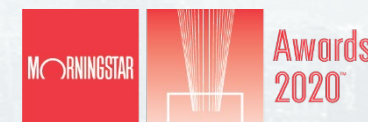
Fondmarknaden

Årets beste Globalfond 2019: ODIN Global

Til tross for et tydelig nordisk fundament, har det vist seg at det er mulig å lykkes med å delta i verdiskaping som foregår over hele verden. Med en klar geografisk variasjon og bransjevariasjon i fondet, har gode forvaltningsresultater blitt levert samtidig som man har manøvrert gjennom uroen i markedet. ”

Morningstar Awards 2020

Beste globalfond: ODIN Global



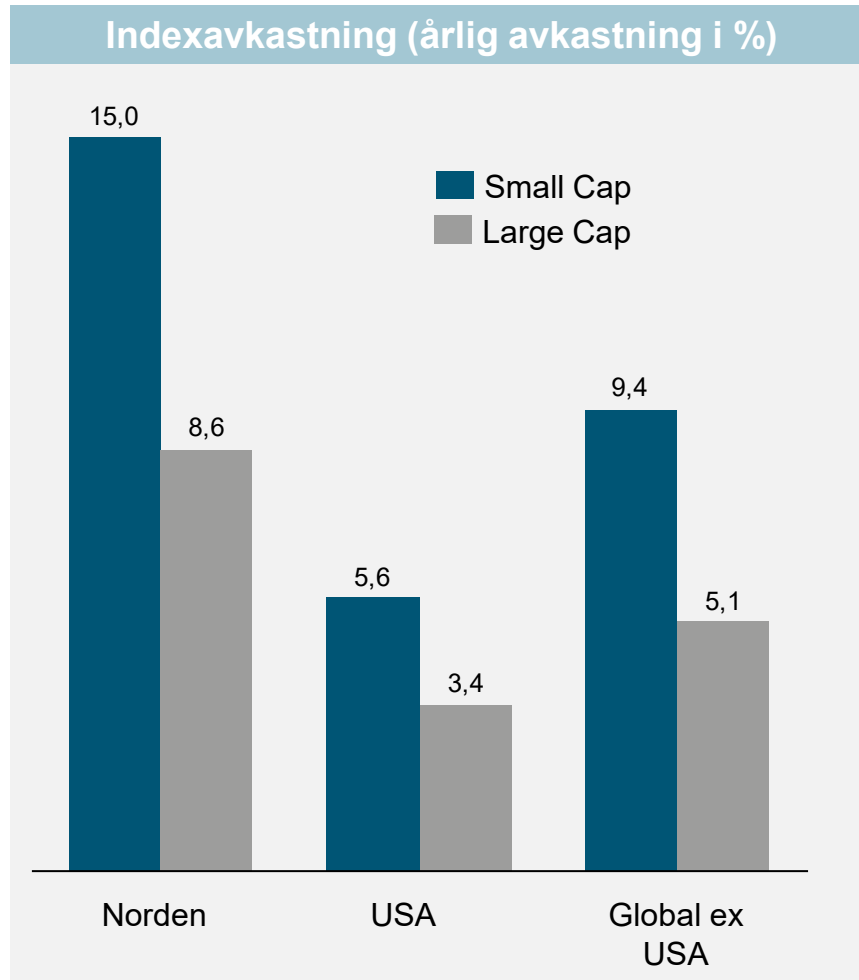
"God avkastning tre kalenderår på rad og en av vinnerne i 2019, sammen med risikotaking godt under gjennomsnittet, gjør Odin Global til fondet med beste resultat i forhold til kategorisnittet blant over 200 konkurrenter i den mest populære gruppen av aksjefond."

ODIN Small Cap



ODIN Small Cap investerar i ett attraktivt segment

Småbolag har historiskt gett en bättre avkastning än stora bolag i alla regioner

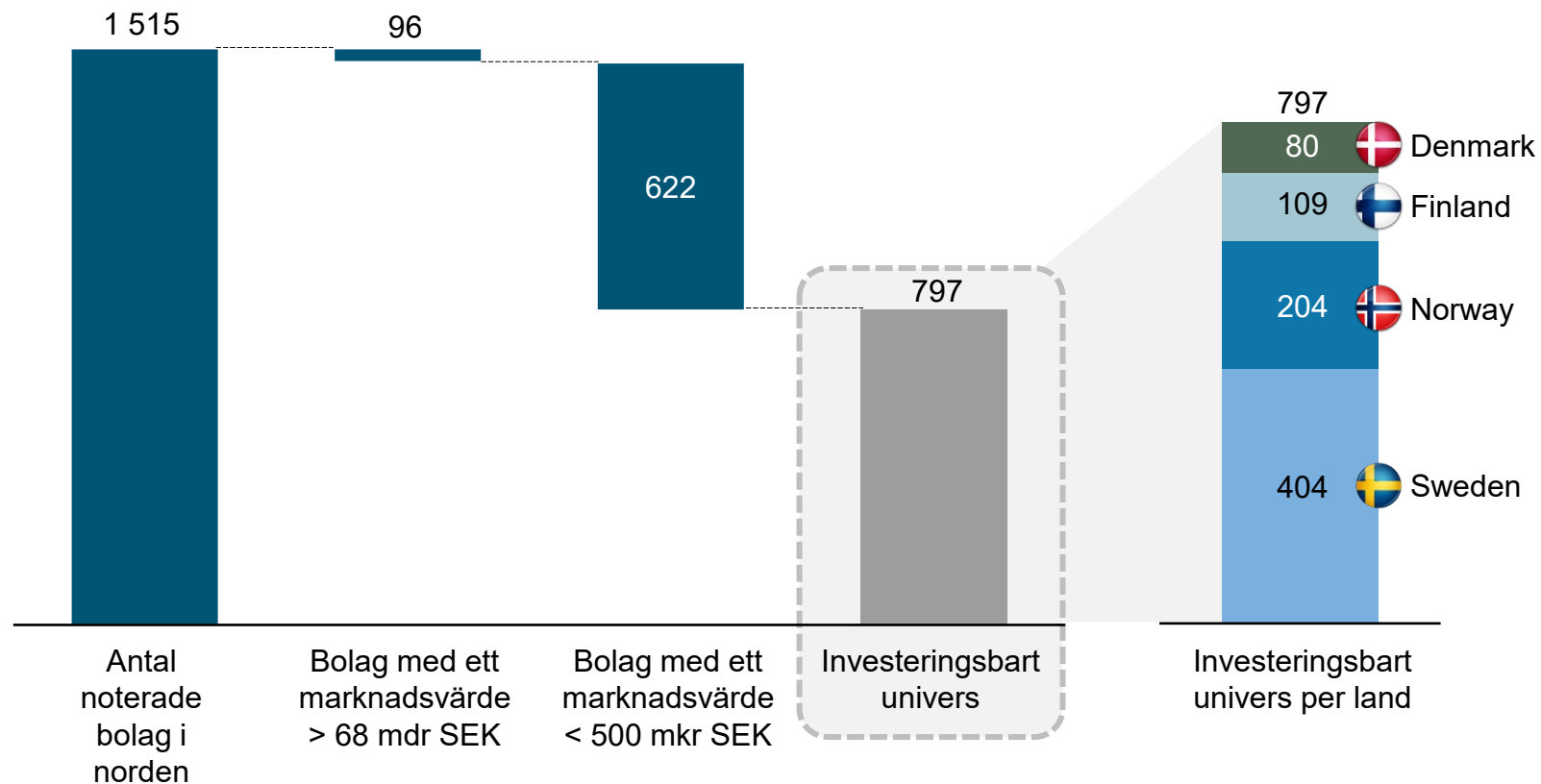


- Småbolag
- Sämre analyserade eftersom de flesta analyshus fokuserar på större bolag pga. högre likviditet och mer affärer.
 - Ett genomsnittligt svenskt storbolag följs av ~25 analytiker. Ett småbolag följs i genomsnitt av 5 analytiker
 - Lägre ägarandel bland utländska investerare på grund av sämre likviditet och kunskap
 - Generellt lägre korrelation mellan småbolag
 - Högre ägarandel av ledning och grundare
 - Bättre organiska tillväxtmöjligheter
 - Attraktiva möjligheter för konsolidering och värdeskapande förvärv
 - Lättare för bolagsledningen att genomföra förändringar

Norden hem för många noterade små- och mikrobolag

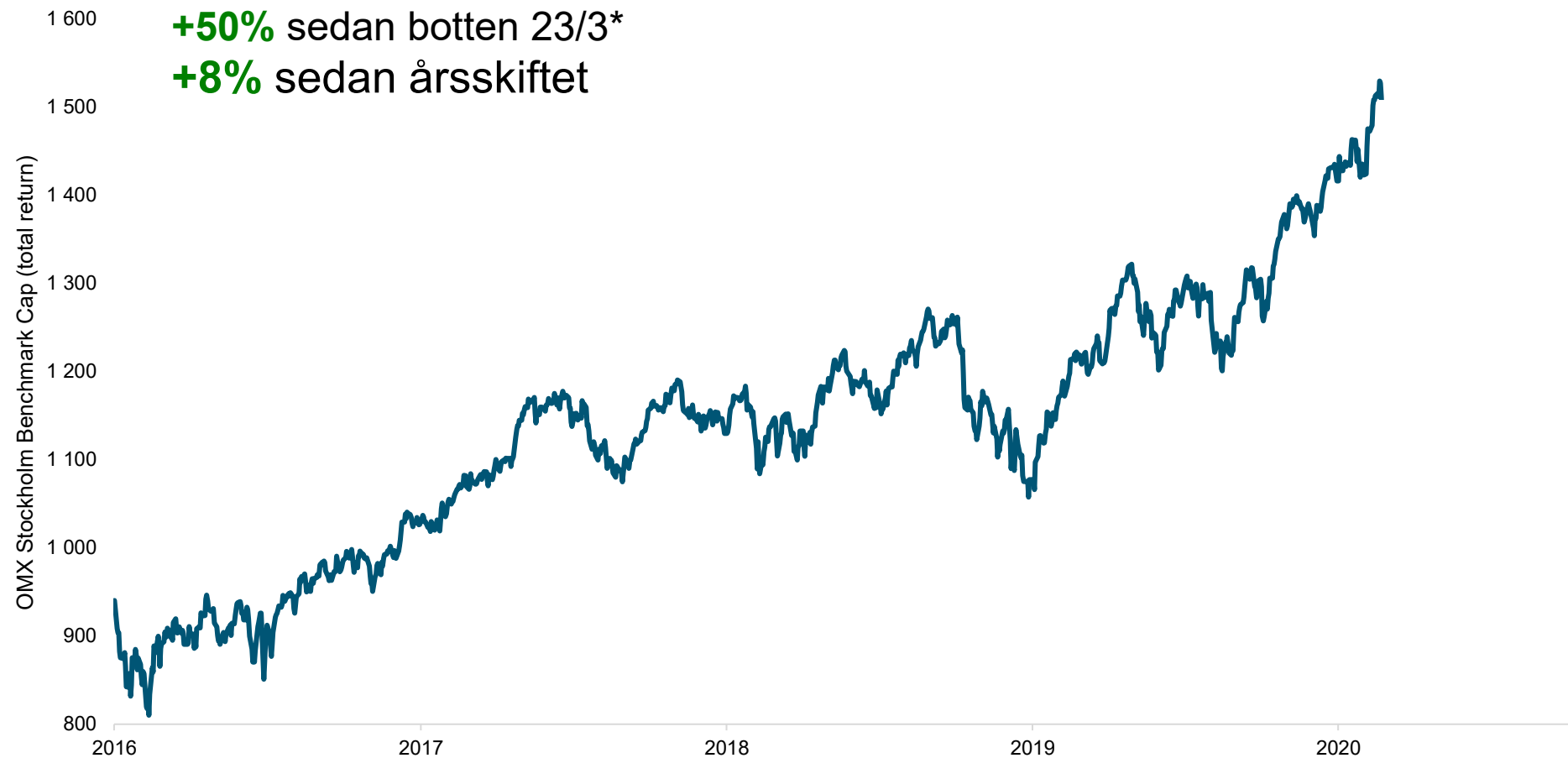
Potentiellt investeringsbart univers i Norden

Norden har 800 småbolag som är möjliga att investera i vilket motsvarar ~50% av den totala publika marknaden varav svenska småbolag utgör ~50%



Allt såg bra ut... sen kom Corona... sen återhämtning

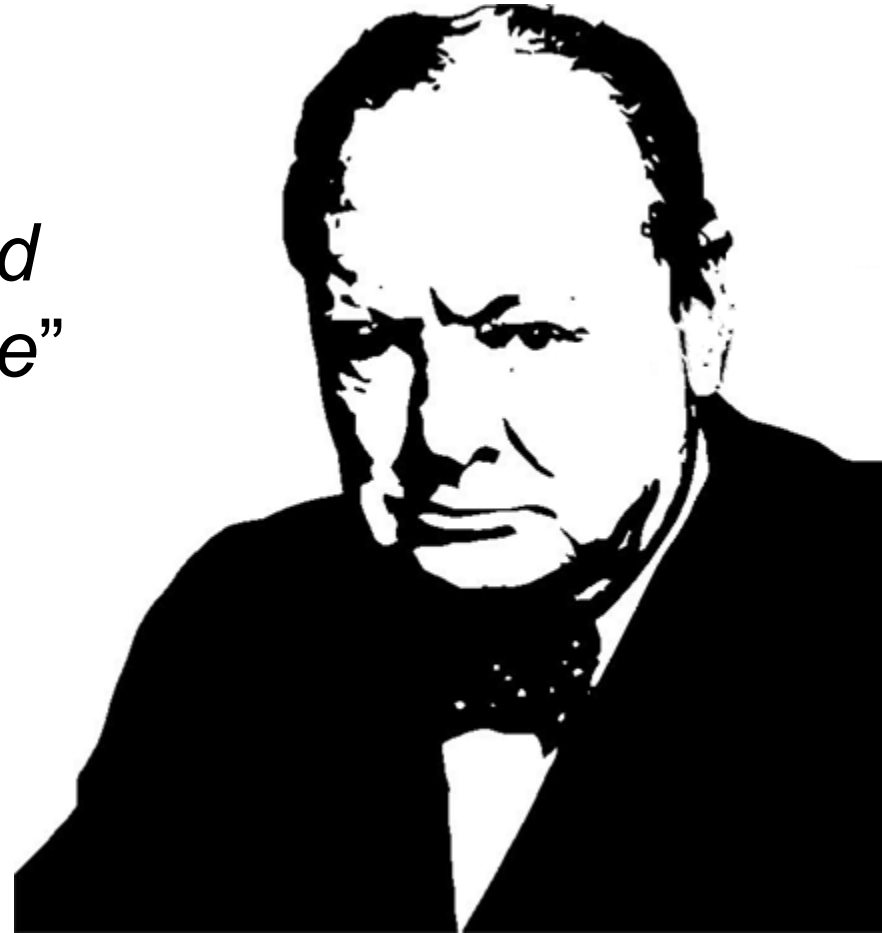
Men vissa bolag har gått sämre, och vissa har gått bättre



Hur agerar man i en kris?

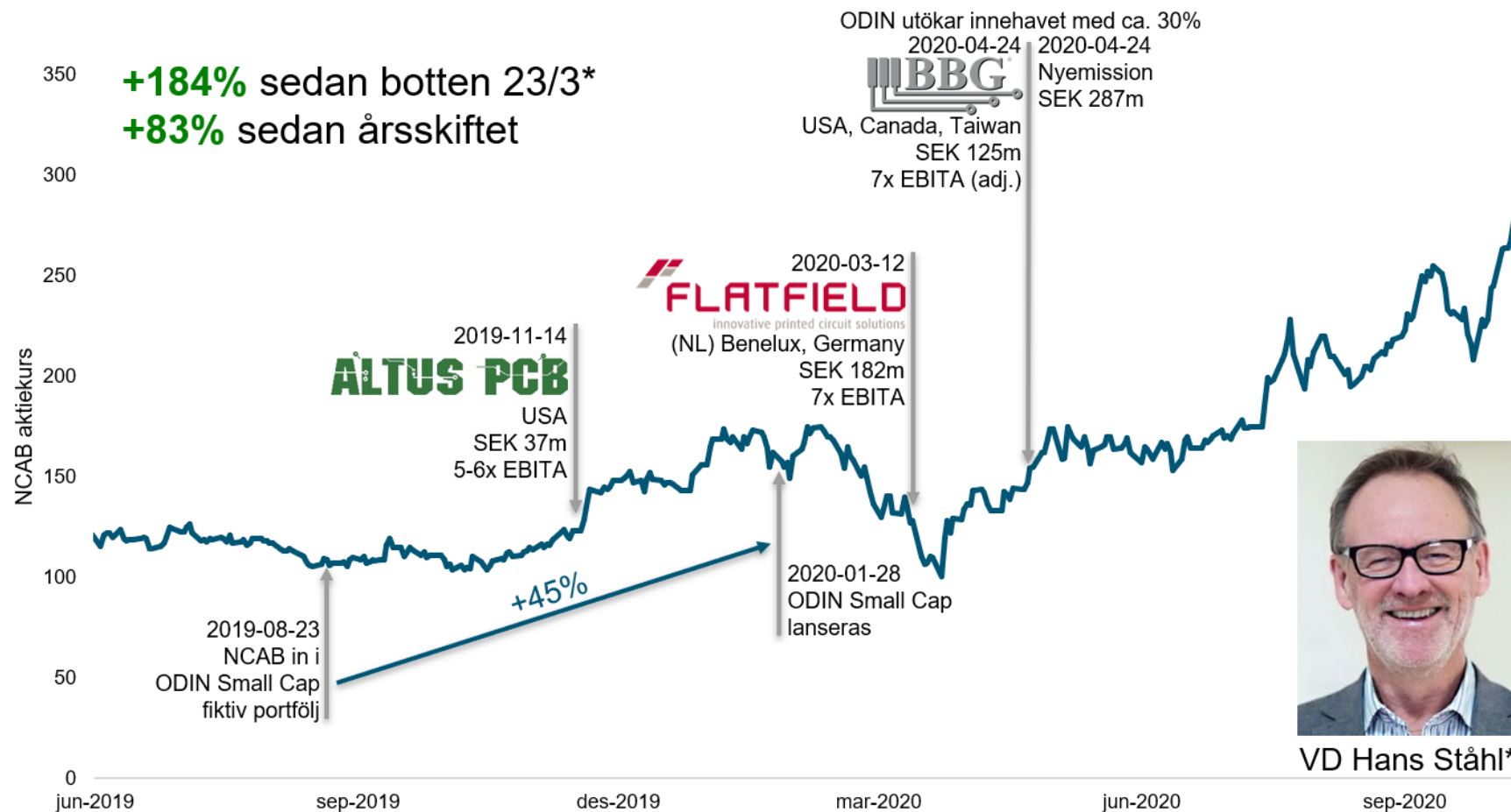
Blir man förlamad av problemen eller ser man möjligheterna?

*"Never let a good
crisis go to waste"*
- Winston Churchill



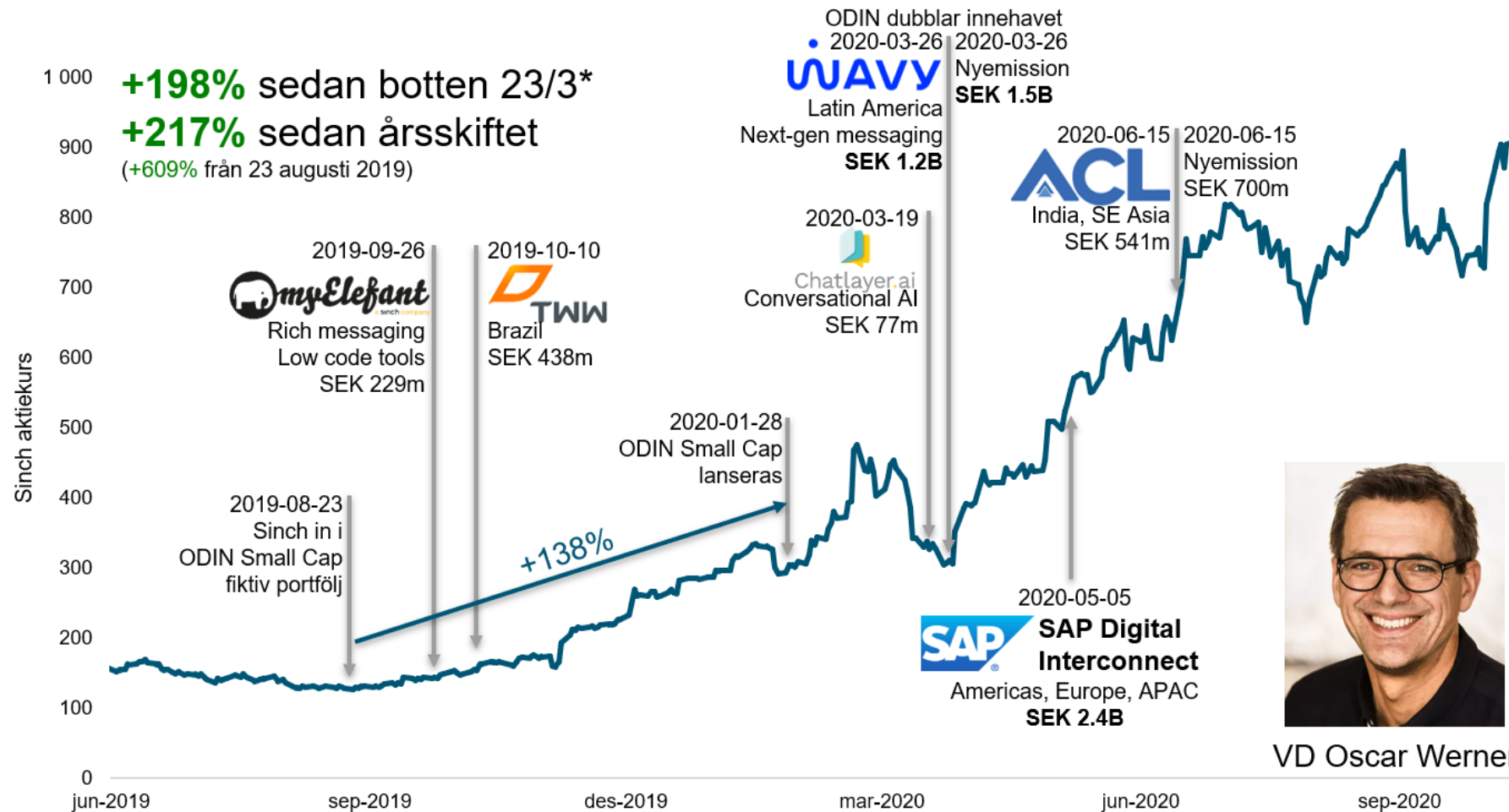
Mönsterkort...

...blir kretskort, blir all elektronik. Fokus på låga volymer, höga krav



150 miljarder SMS...

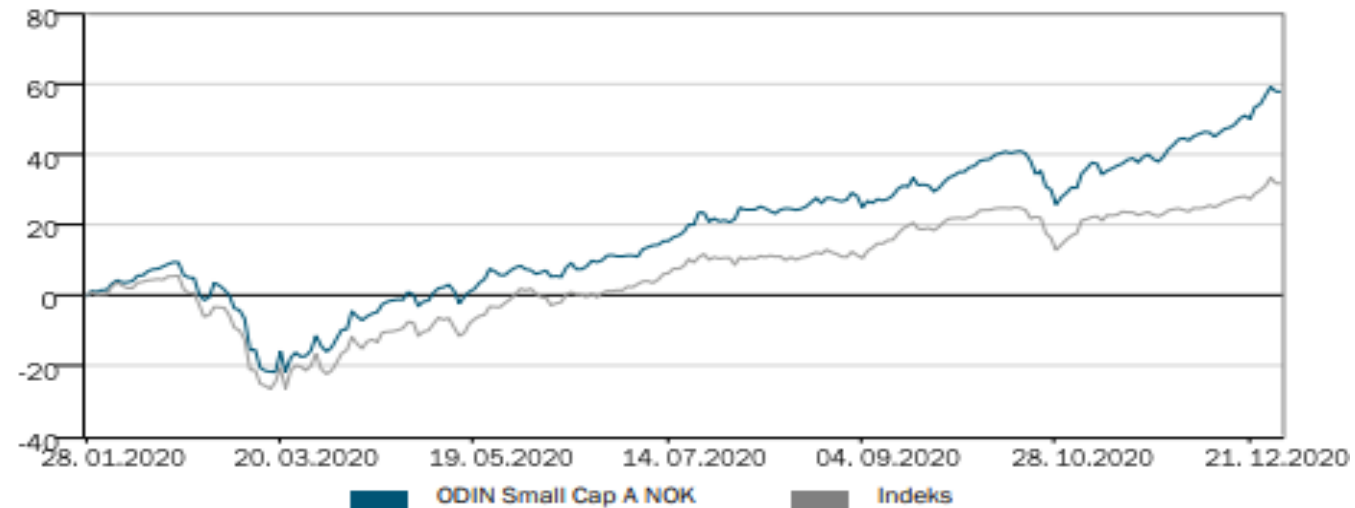
...och SaaS-mjukvara för A2P-kommunikation i alla kanaler



ODIN Small Cap A – Avkastning siden start

28.01.2020 – 31.12.2020

Avkastning siden start %



Historisk avkastning % (NOK)*

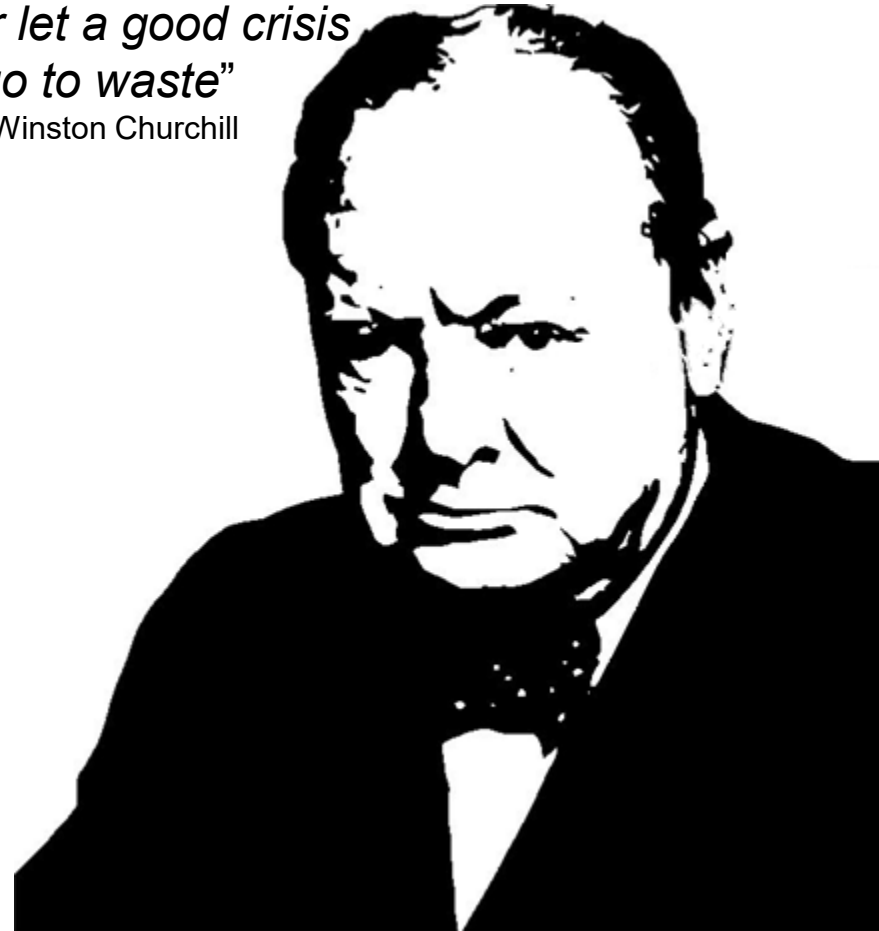
	MND	H1A	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
Portefølje, annualisert	10,61	58,07	-	-	-	-	58,07
Indeks, annualisert	5,86	32,07	-	-	-	-	32,07
Portefølje, akkumulert	-	-	-	-	-	-	58,07
Indeks, akkumulert	-	-	-	-	-	-	32,07

* 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.

Sammanfattning

- Vi försöker hitta de bästa bolagen
- Och äga dem länge
- Vi utgår alltid ifrån ODIN-modellen
- Underlättar process och samarbete
- Bra bolag har en stark företagskultur
- De ser möjligheter där andra ser problem
- En kris testar ett bolag
- Skiljer agnarna från vetet
- De bästa bolagen är proaktiva även i kristider och det är de bolagen vi vill äga

*"Never let a good crisis
go to waste"*
- Winston Churchill



Disclaimer

Vi gjør 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 forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Avkastningen er fratrullet årlig forvaltningshonorar. Avkastning utover 12 måneder er annualisert. Tallene er oppgitt i NOK

Nedenfor finnes oversikt over fondenes startdato og andelsklassens opprettelsesdato. Avkastning før andelsklassens opprettelsesdato er rekalkulert fra eldste andelsklasse (fondets startdato) med nytt forvaltningshonorar.

ODIN Aksje C, startdato 19.03.2014, andelsklasse A og B opprettet 10.06.2015

ODIN Horisont C, startdato 01.09.2009, andelsklasse A og B opprettet 14.02.2019

ODIN Flex C, startdato 01.09.2009, andelsklasse A og B opprettet 14.02.2019

ODIN Konservativ C, startdato 01.09.2009, andelsklasse A og B opprettet 14.02.2019

ODIN Rente A, B og C, startdato 06.05.2015

Vi gjør oppmerksom på at referanseindeksen for ODIN Horisont, ODIN Flex, ODIN Konservativ og ODIN Rente ikke reflekterer kredittrisiko og likviditetsrisiko knyttet til fondets renteplasseringer. Avkastning målt mot referanseindeks er derfor ikke relevant for fondets mer- eller mindreavkastning for rentedelen i porteføljen

