

Webinar, 30.mars 2020

ODIN Europa



Håvard Opland, Ansvarlig Forvalter, ODIN Europa

Spørsmål? Send til martin.graftas@odinfond.no

Agenda

1

Corona i Europa – Implikasjoner

2

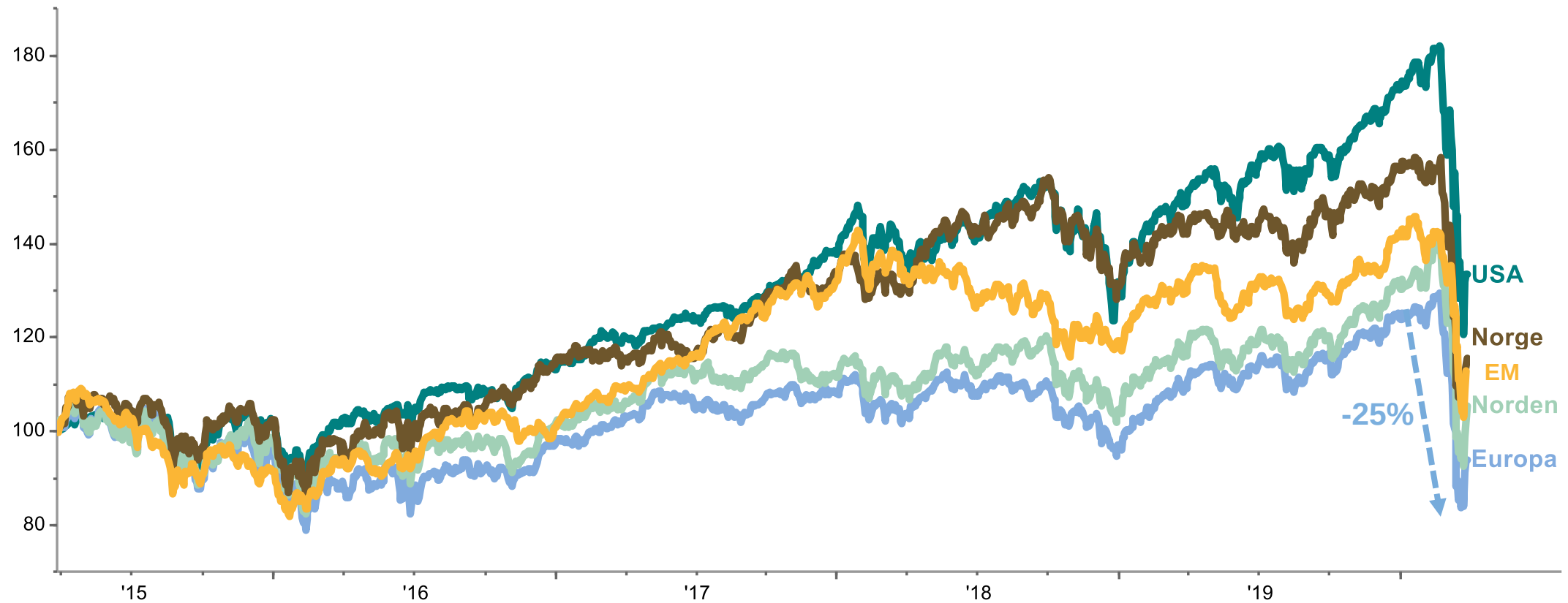
ODIN Europa – Status i fondet

3

Fremover – Vårt syn

Et usedvanlig bratt og hurtig fall

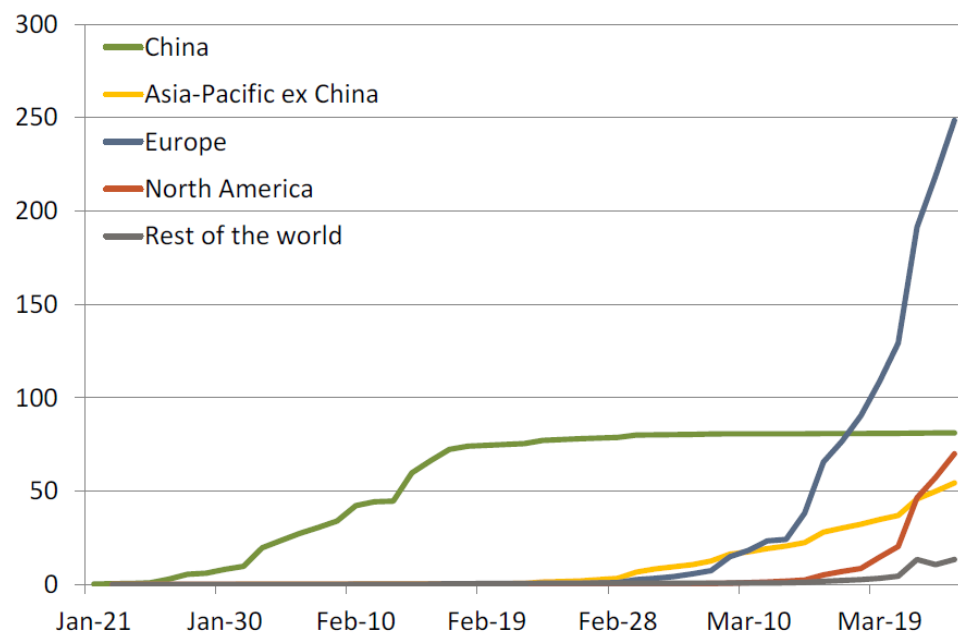
Verdens aksjemarkeder siste fem år



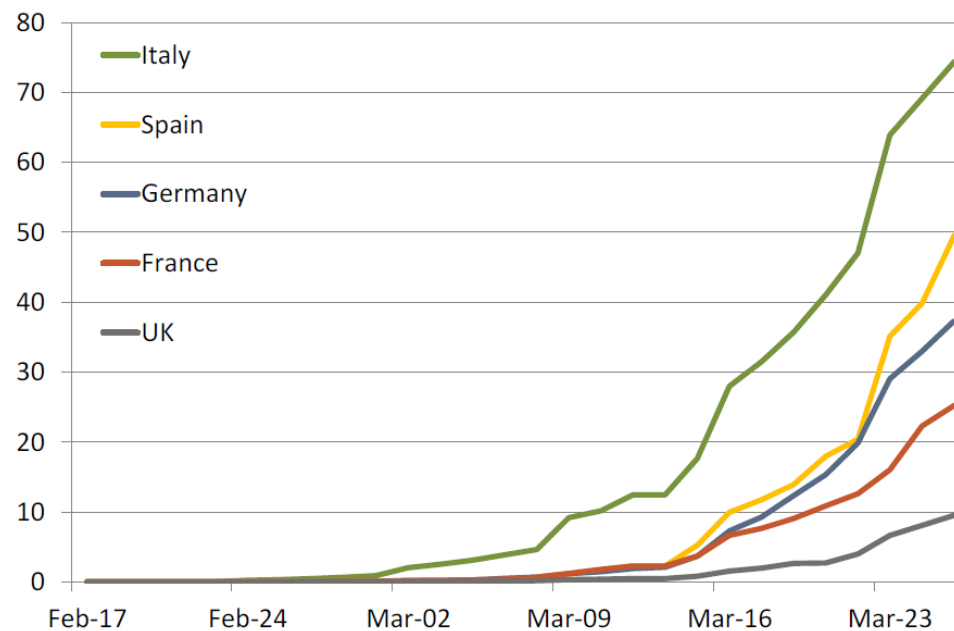
Europa har blitt verdens episenter

Utvikling i corona-smittede

Verden: Bekreftede tilfeller (i tusen)

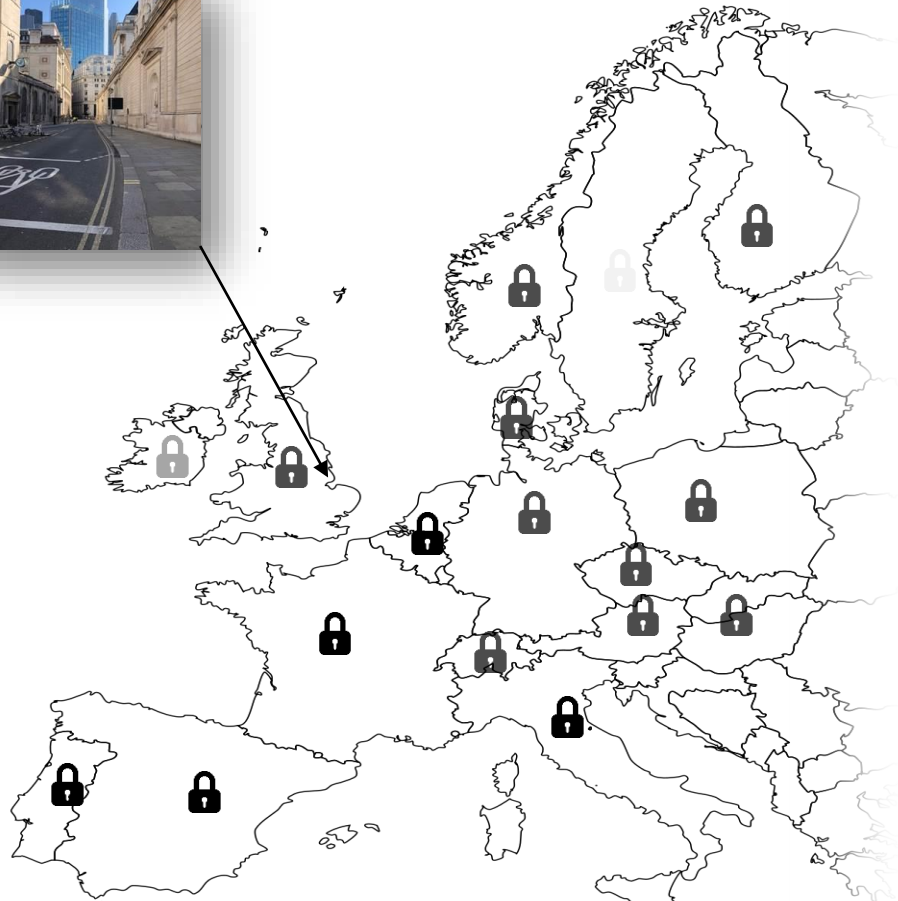
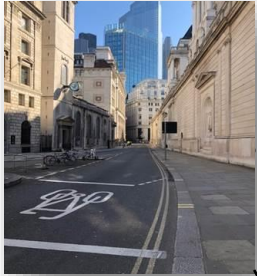


Europa: Bekreftede tilfeller (i tusen)



Europa har tatt massive grep

Et utvalg av tiltakene...



23/3: Storbritannia forbyr samlinger med mer enn to personer, stenger butikker med ikke-nødvendige varer.

18/3: Tyskland stenger skoler, butikker og avlyser alle sports-arrangementer.

16/3: EU forbyr reiser som ikke er nødvendig innad i regionen.

16/3: Frankrike implementerer full lockdown.

14/3: Spania innfører full lockdown.

10/3: Italia innfører full lockdown.

+++

19/3: ESB med krisepakke på 750mrd Euro

13/3: Tyskland vil gi ubegrenset lån til coronarammede bedrifter

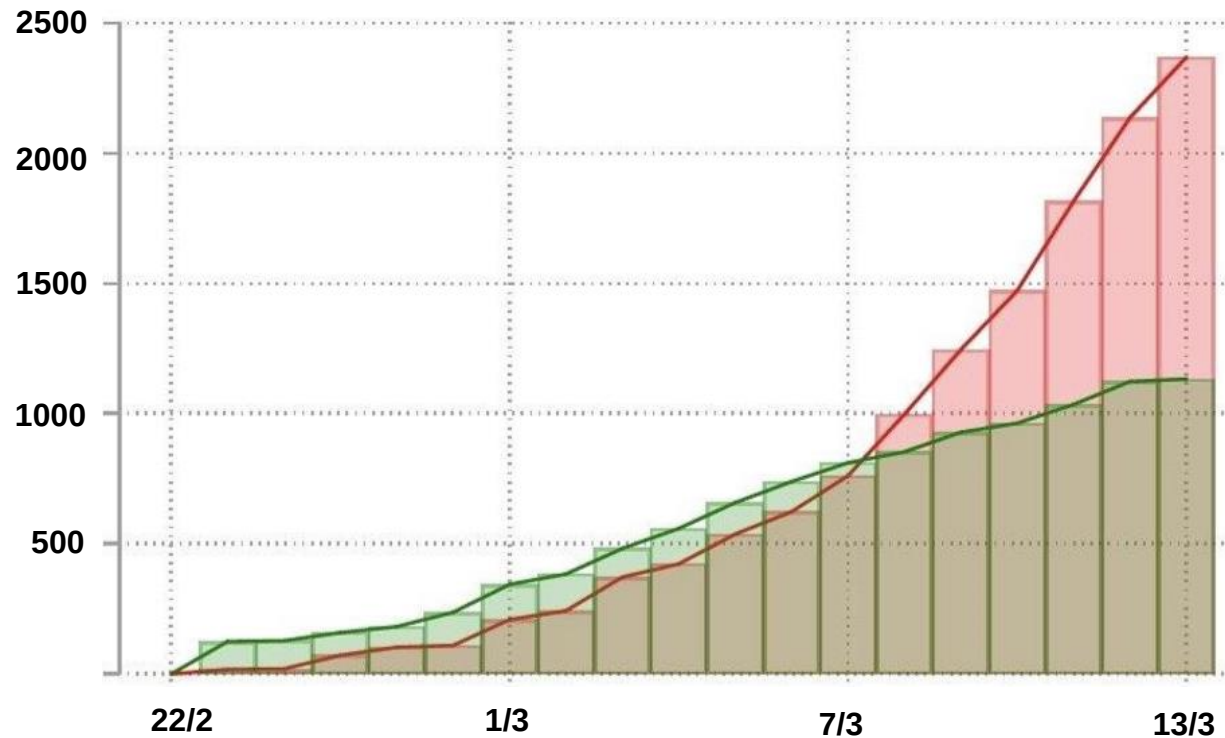
+++

Rentekutt fra sentralbanker som har «tørt krutt».

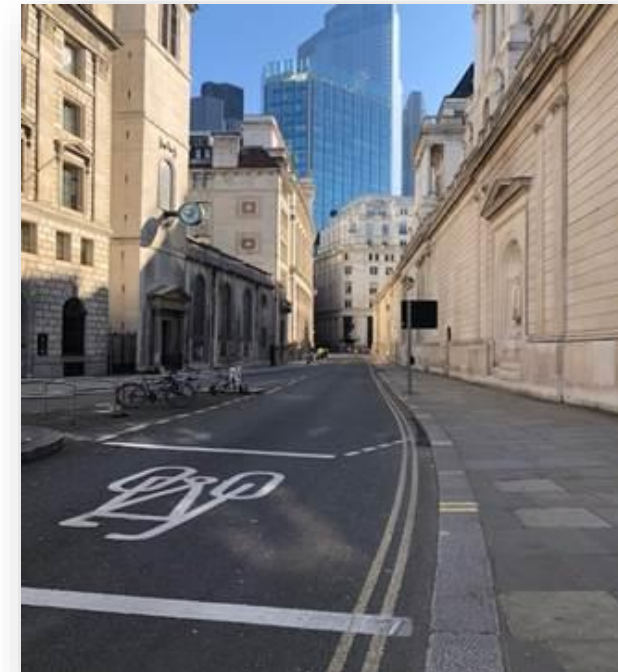
Sosial isolasjon fungerer

...og nå er gatene i Europa tomme

Antall smittede i de italienske provinsene **Bergamo (rød)** og Lodi (grønn)

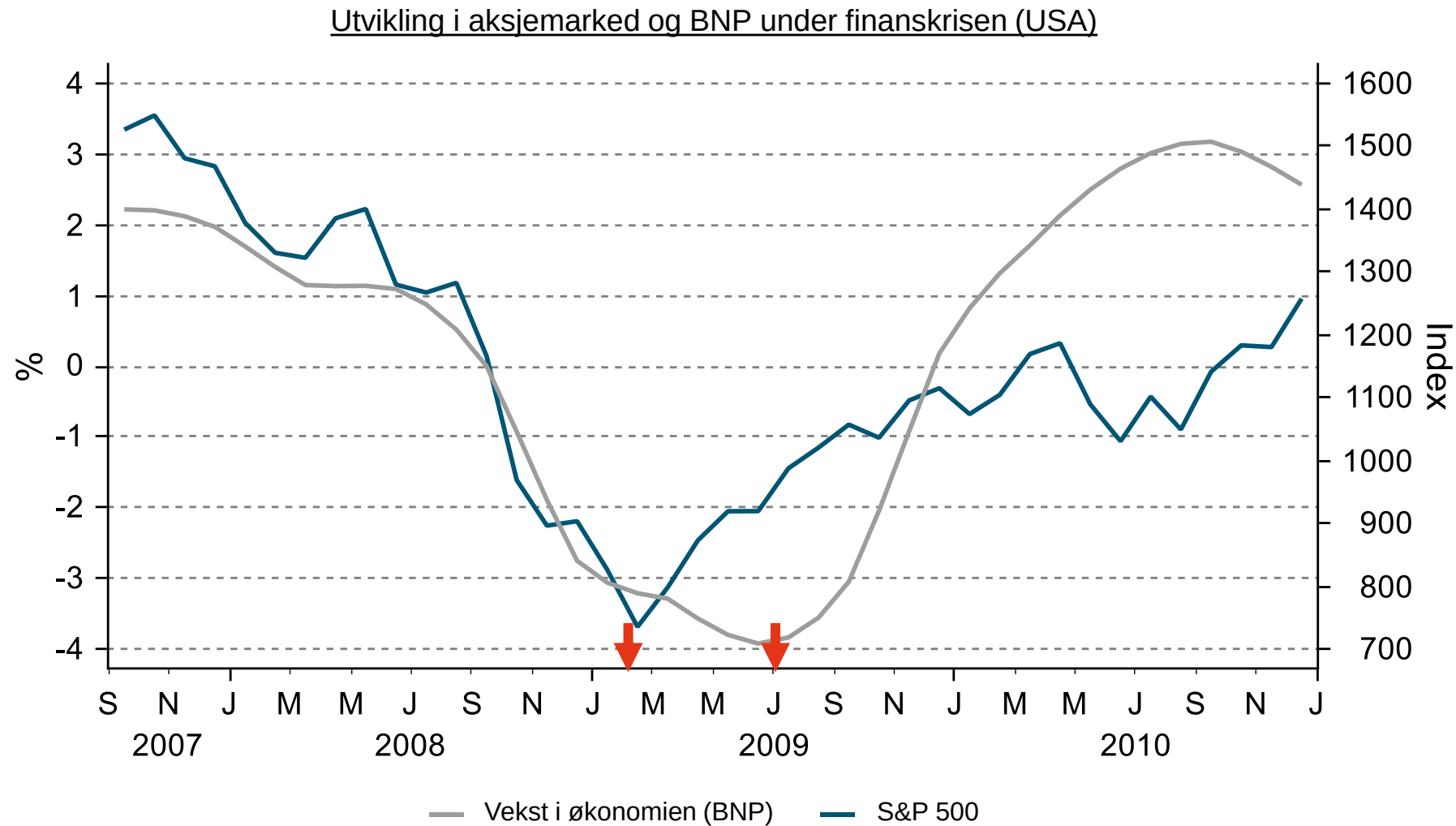


City/London - 23/3



Den negative effekten på økonomien vil bli stor

...men husk at aksjemarkedet ligger foran



Agenda

1

Corona i Europa – Implikasjoner

2

ODIN Europa – Status i fondet

3

Fremover – Vårt syn

ODIN Europa

Utvikling gjennom nedturen



Fondet er i likhet med det europeiske markedet ned 10-15 prosent (målt i NOK).



Kronesvekkelsen er positiv for våre norske kunder (€+18%, £+10%, CHF+20%).

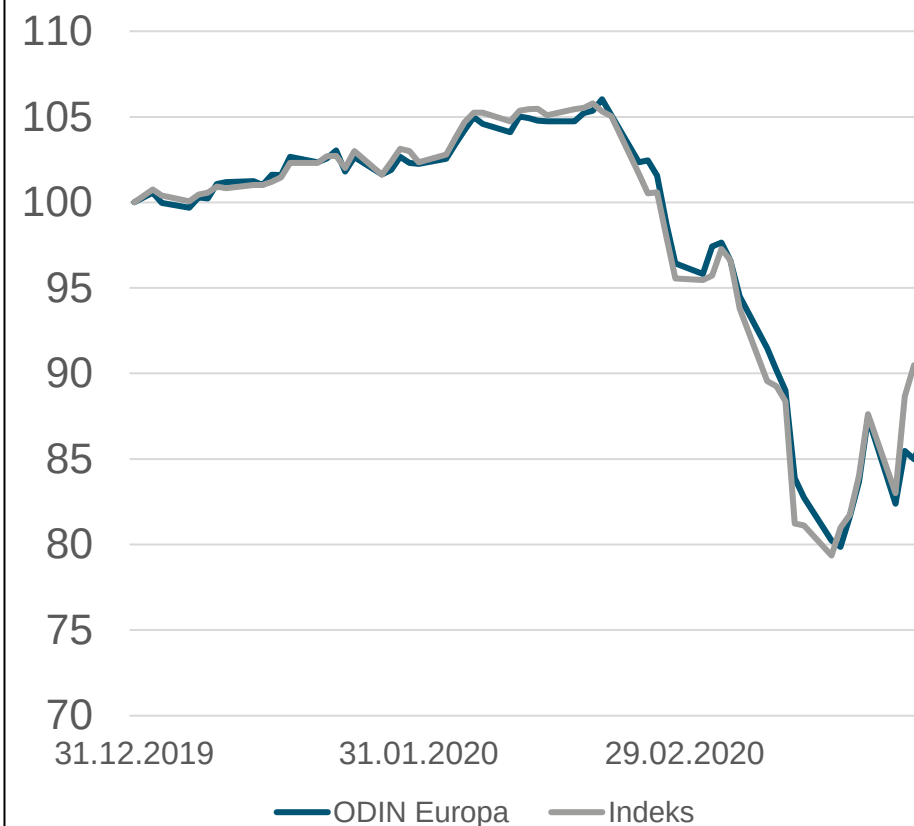


Vi har relativt mye investert i konsum og helse
Vi har ikke investert i fly- og reiselivsselskap
Vi har ikke investert i oljeselskap



Vi er ikke investert i telekom og «utilities»
Stort salgspress i våre mindre selskaper

Kursvikling - Hittil i år



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 vekstdrivere
- Konkurransefortrinn og inngangsbarrierer
- Opprettholdbar forretningsstrategi

P

Pris

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

Vi investerer i selskap med tydelige vekstdrivere

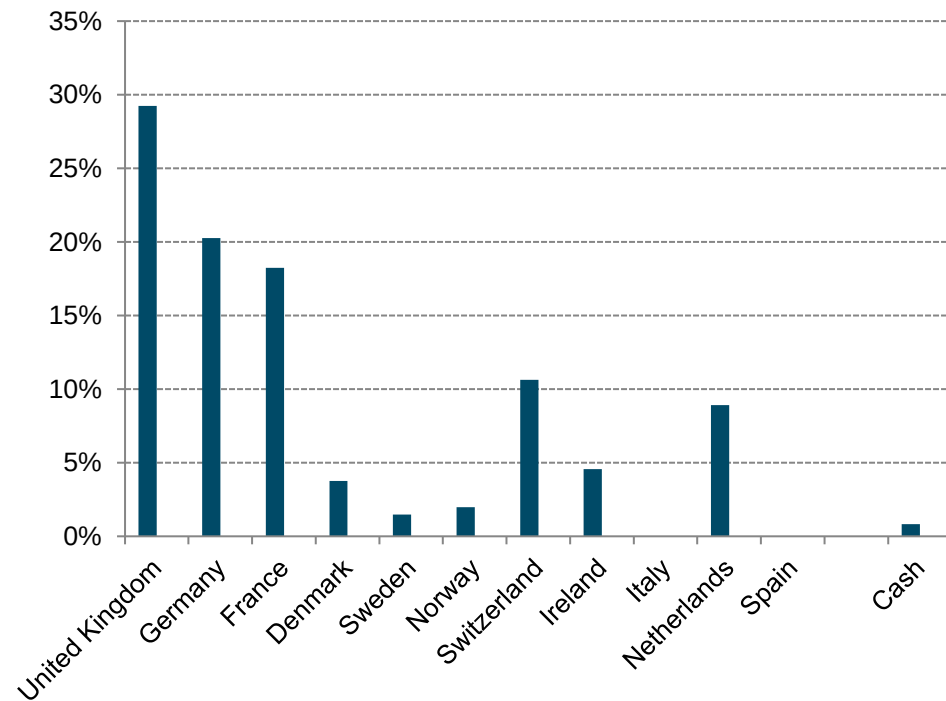
Sentrale tema i fondet

1	2	3	4
Selskaper som vil dra nytte av forutsigbare trender innen demografi, klima, velstandsøkning, digitalisering og outsourcing	Selskaper som har bygd konkurransefortrinn i form av sterke konsummerkevarer	I et marked preget av store banker søker vi selskaper innen attraktive nisjer av finans	Selskaper med en klar og verdiskapende oppkjøps- og som opererer i fragmenterte markeder
• SAP • EssilorLuxottica • Ams • Fresenius • Novo Nordisk • Roche • Continental • Cancom • Kerry Group • Groupe SEB • Teleperformance	• Richemont • Howden Joinery • Reckitt Benckiser • Unilever • Henkel	• Sanne Group • Beazley • Burford Capital • Arrow Global • Close Brothers • Handelsbanken	• IMCD • Bunzl • Bureau Veritas • Spectris • Lectra • DCC • Keywords Studios • Alten

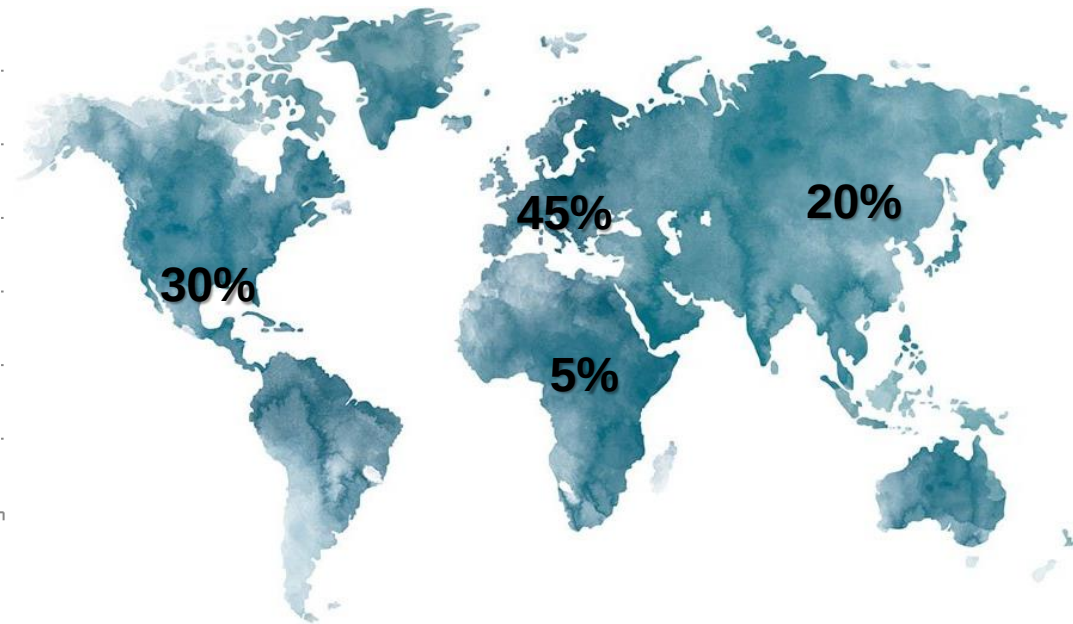
Våre selskaper selger sin tjenester over hele verden

Geografisk fordeling

Hvor er selskapene børsnotert?



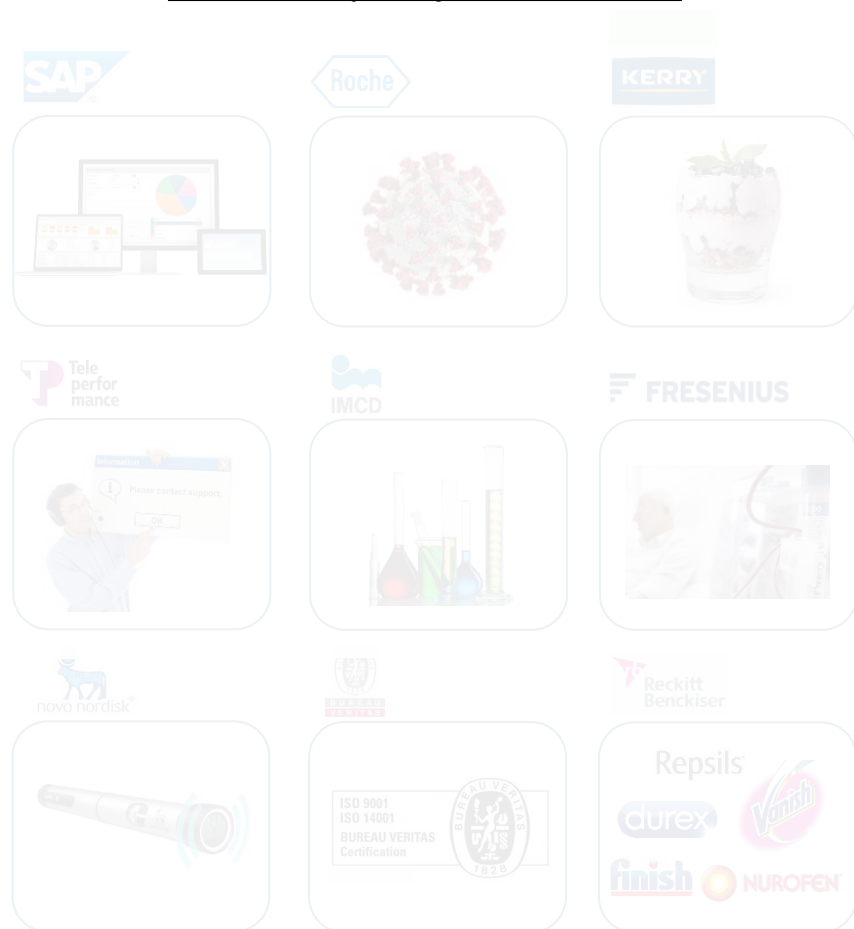
Hvor selger de sine produkter og tjenester?



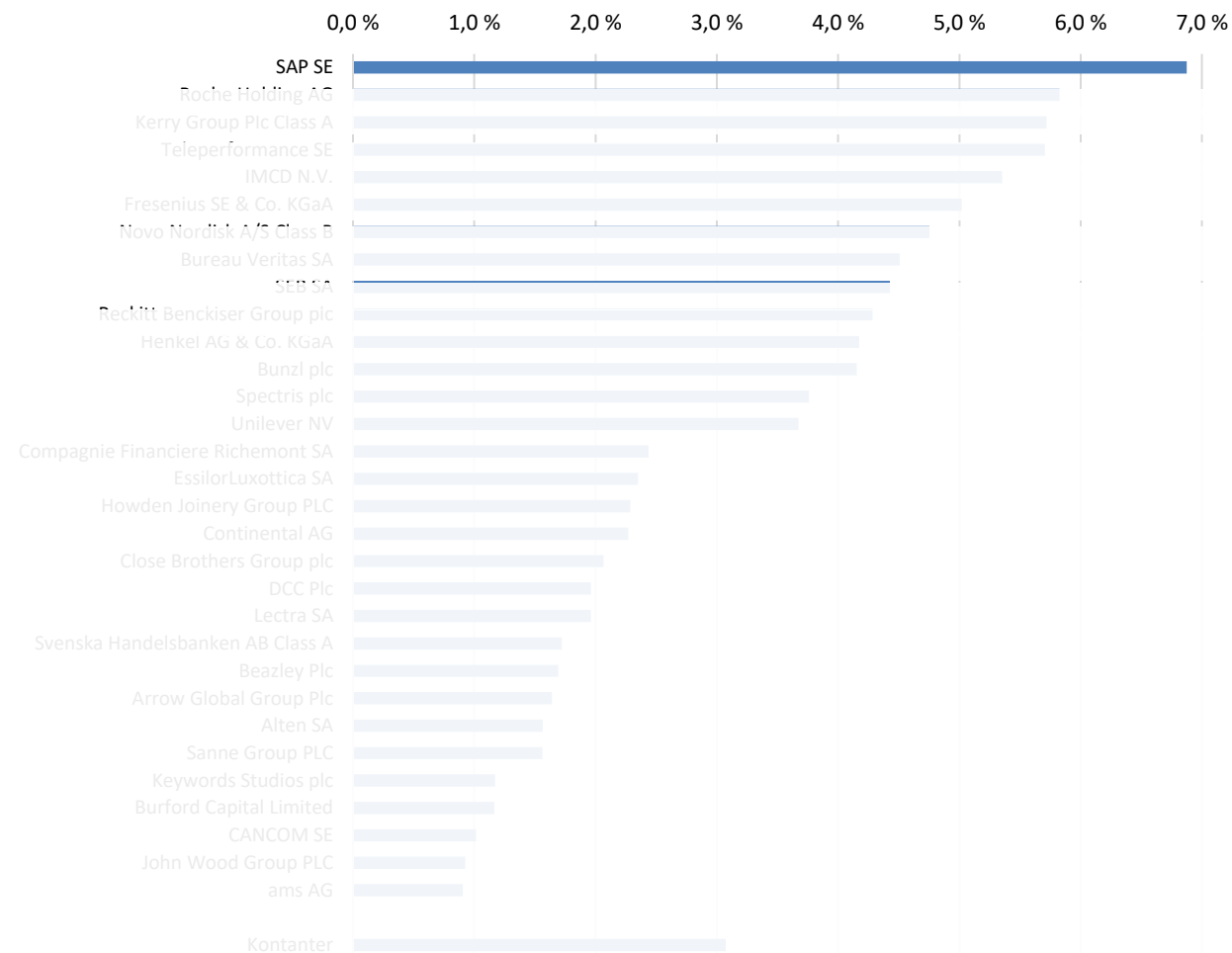
Våre selskap vil greie seg godt gjennom krisen

Eksempler fra fondet

De største posisjonene i fondet



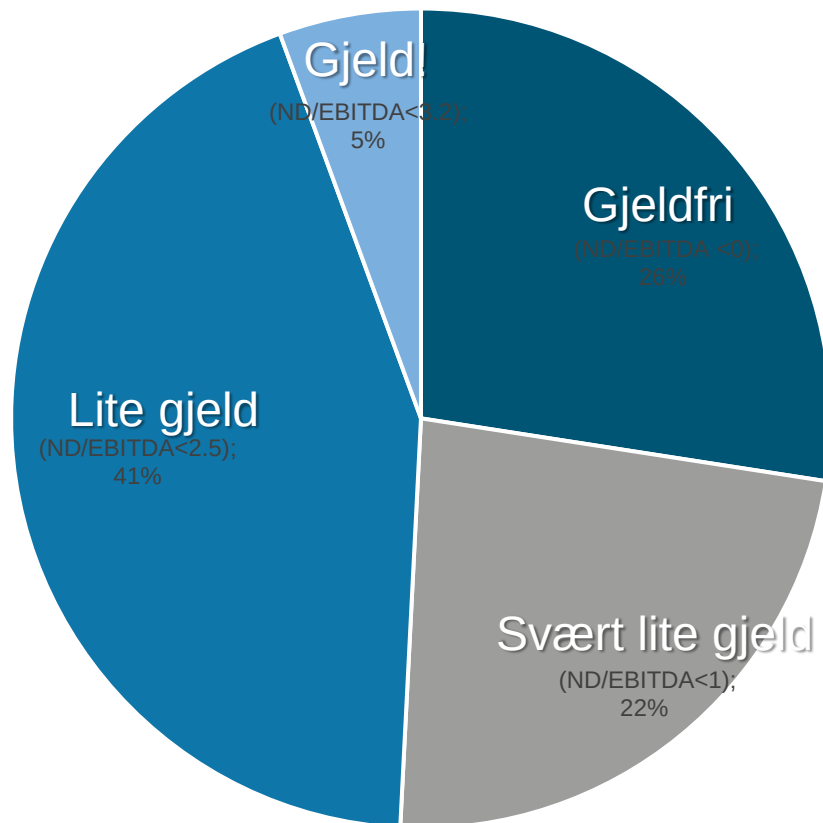
Selskapenes størrelse i fondet (%)



Vi investerer i solide selskap

Lav gjeldsbelastning og sterk kontantstrømgenerering

Gjeldsbelastning – fordeling i fondet



Selskap	Nettogjeld målt mot Driftsresultat*
Arrow Global Group Plc	3,2
Reckitt Benckiser Group plc	3,0
Fresenius SE & Co. KGaA	2,6
IMCD N.V.	2,1
Unilever NV	1,9
Bunzl plc	1,9
SEB SA	1,9
Teleperformance SE	1,8
Bureau Veritas SA	1,8
Sanne Group PLC	1,6
ams AG	1,3
Kerry Group Plc Class A	1,3
Continental AG	0,8
SAP SE	0,8
EssilorLuxottica SA	0,5
Burford Capital Limited	0,5
Henkel AG & Co. KGaA	0,3
DCC Plc	0,3
Beazley Plc	0,2
Keywords Studios plc	0,2
Spectris plc	0,0
Roche Holding AG	-0,1
Novo Nordisk A/S Class B	-0,2
Alten SA	-0,5
Howden Joinery Group PLC	-0,7
Compagnie Financiere Richemont SA	-0,8
Lectra SA	-2,7

Agenda

1

Corona i Europa – Implikasjoner

2

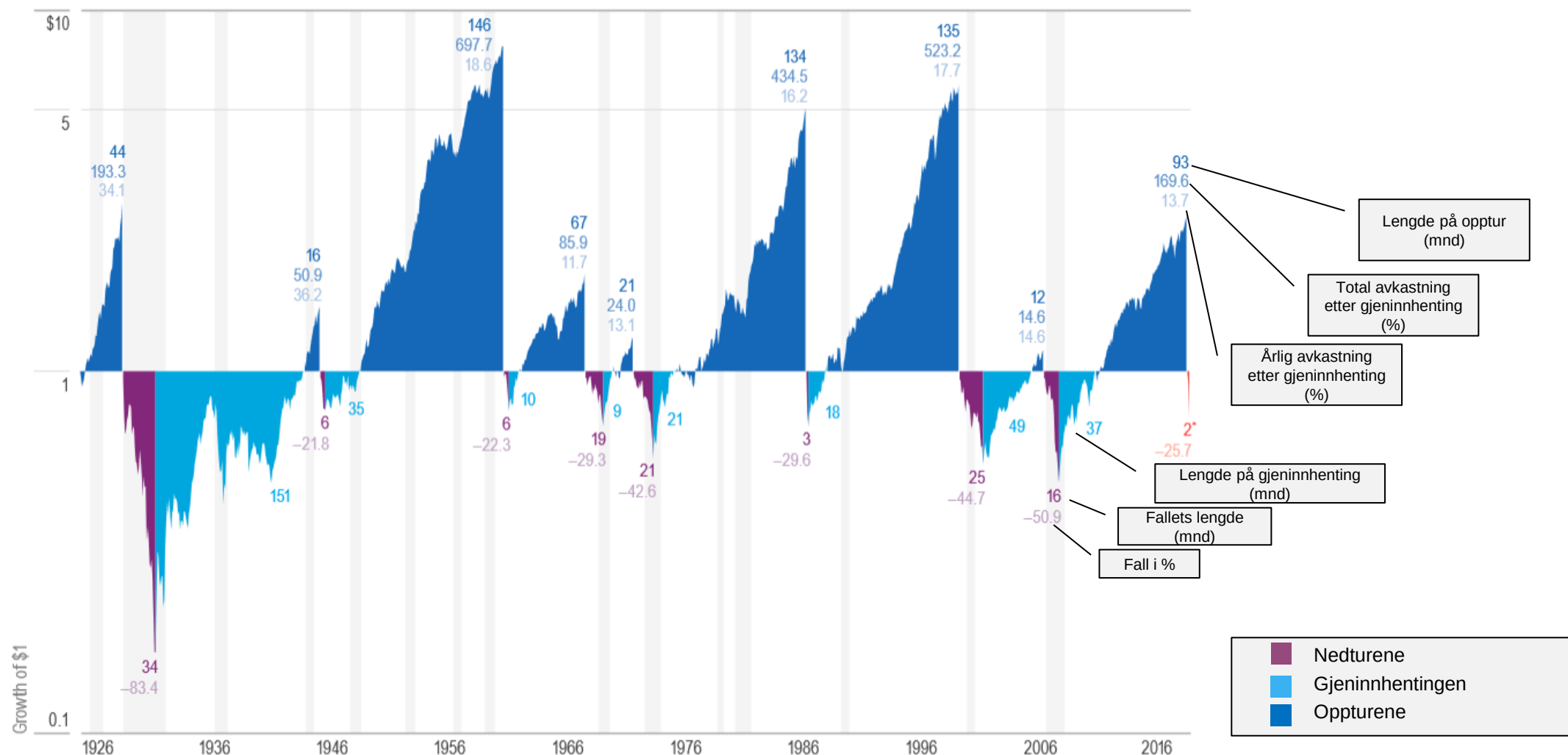
ODIN Europa – Status i fondet

3

Fremover – Vårt syn

Aksjemarkedsfall er «smertefulle», men markedet stiger i det lange løp

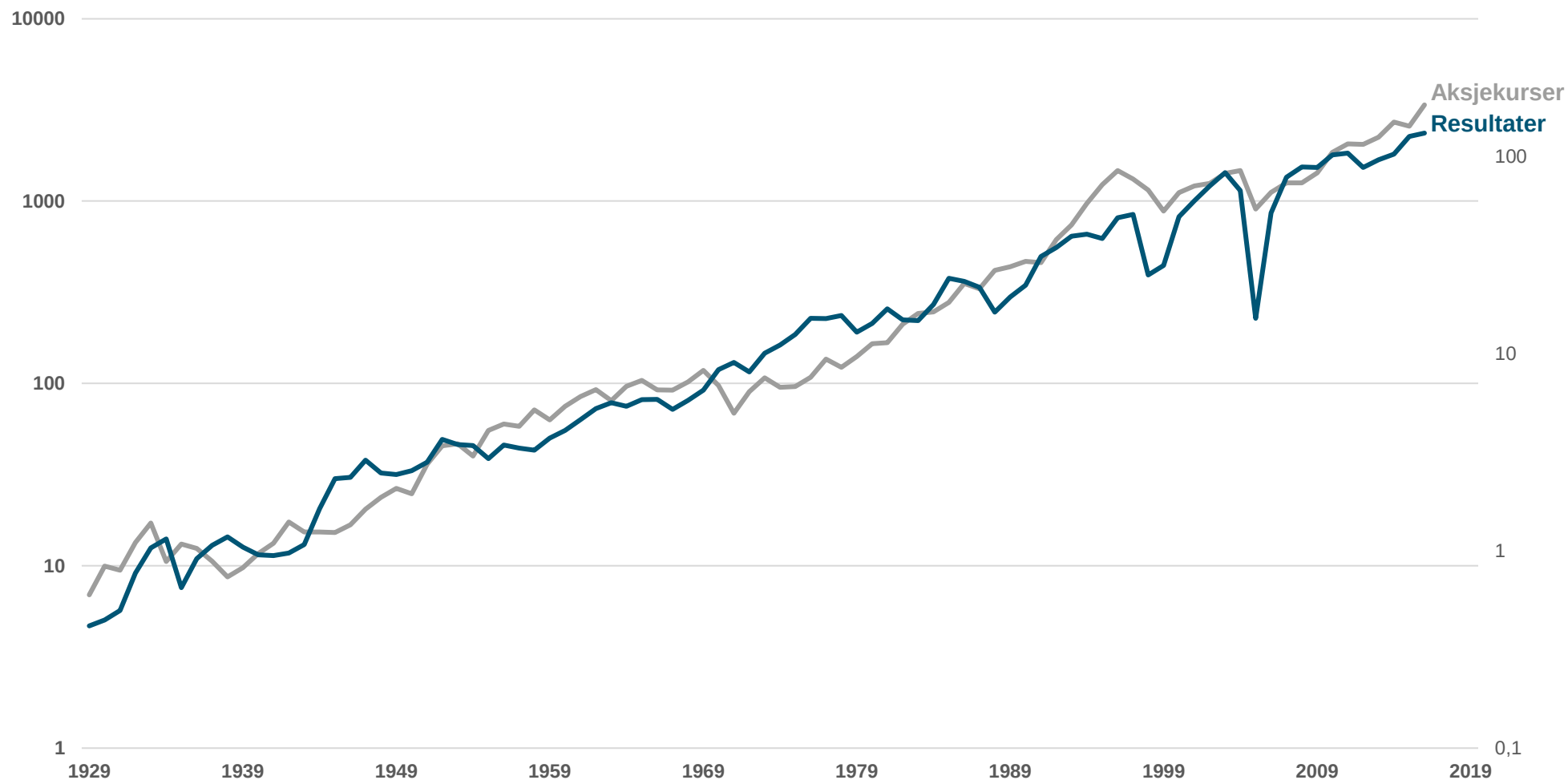
Opp- og nedturer i det amerikanske aksjemarkedet siste 100 år



Kilde: Morningstar

Markedet stiger over tid

Selskapsresultater og aksjekurser går hånd-i-hånd



ODIN Europa

Oppsummert

Europa går inn i en svært utfordrende tid med press på helsesystemet, økt arbeidsledighet og lav etterspørsel.

Selskapenes resultater for 2020 vil påvirkes negativt.

Aksjemarkedet ligger i forkant og mye av dette er derfor priset inn.

Vi er usikre på om bunnen i aksjemarkedet er nådd – men vi er rimelig sikre på at dette er et meget godt kjøpstidspunkt om du har 3-5 års tidshorisont.

Selskapene i fondet er robuste forretningsmodeller med lite gjeld. De vil greie seg gjennom krisen.

ODIN



1990 - 2020

ODIN



1990 - 2020

Spørsmål? Send til martin.graftas@odinfond.no