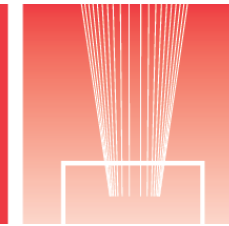


Webinar, 23.juni 2020

Oddbjørn Dybvad, Senior Porteføljeforvalter – ODIN Global



Awards
2020™



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



Korreksjoner på over 20% i USA siden 1950-tallet

År	Krise	Korreksjon	5 år +
1957	Resesjon	-21 %	100 %
1962	Cubakrisen	-29 %	112 %
1966	Vietnamkrigen	-23 %	70 %
1970	Resesjon	-32 %	55 %
1973 – 1974	Oljesjokk	-50 %	111 %
1979	Oljesjokk # 2	-21 %	138 %
1982	Resesjon (og høye renter)	-28 %	274 %
1987	Black Monday	-36 %	127 %
1990	Resesjon / Krig i Irak	-20 %	127 %
1997 – 1998	Asiakrisen	-22 %	28 %
2000 – 2002	Dot.com	-50 %	122 %
2008 – 2009	Finanskrisen	-56 %	207 %
2011	PIGS	-22 %	124 %
2020	Covid-19	-35 %	?
Gjennomsnitt		-32 %	123 %

Negative renter

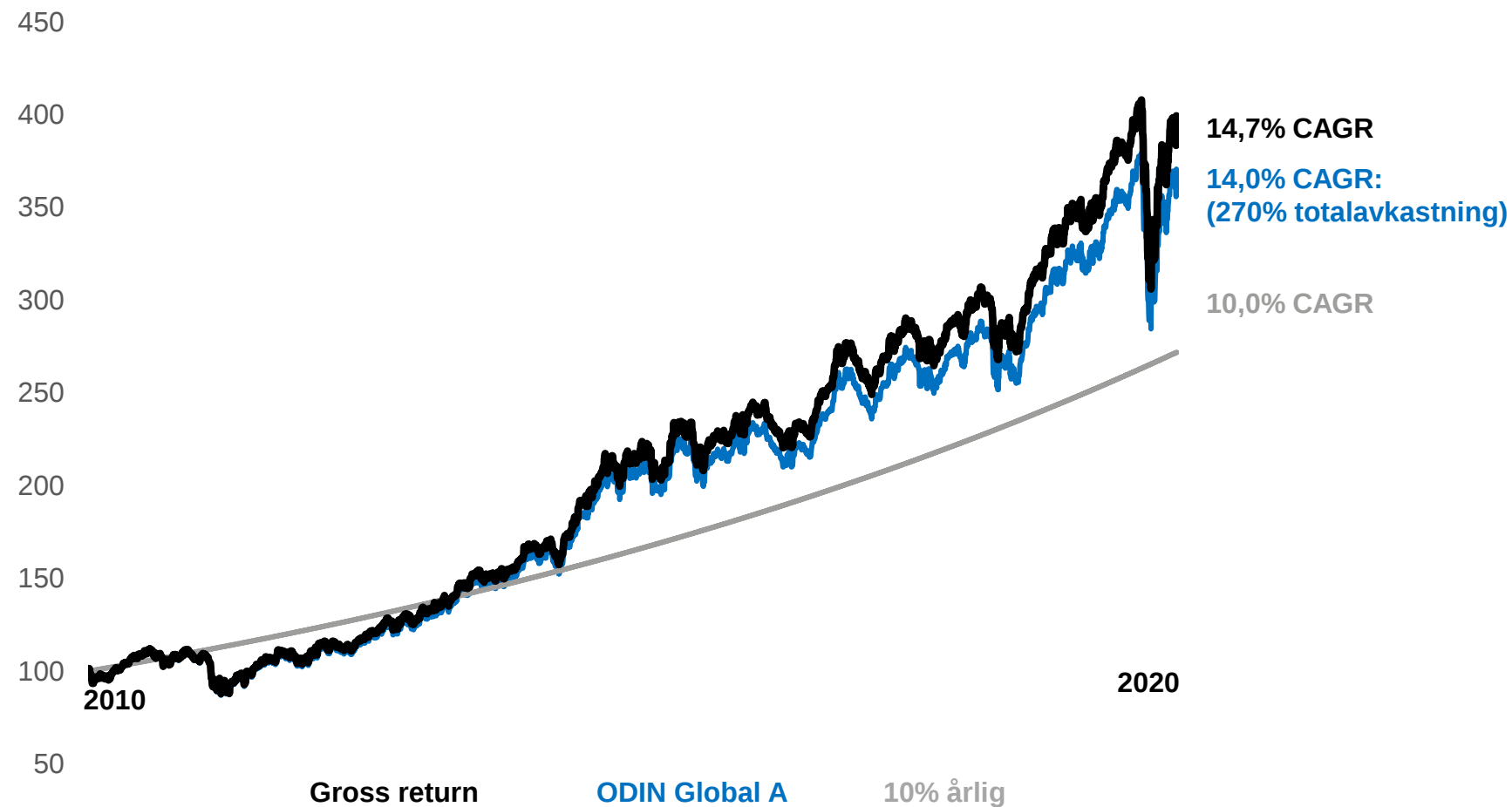
@CharlieBilello	The Negative Bond Yield Matrix														
Country	6-Mo	1-Year	2-Year	3-Year	4-Year	5-Year	6-Year	7-Year	8-Year	9-Year	10-Year	15-Year	20-Year	30-Year	50-Year
Switzerland	-0.50	-0.40	-0.71	-0.70	-0.66	-0.65	-0.65	-0.60	-0.57	-0.70	-0.49	-0.33	-0.32	-0.35	-0.38
Germany	-0.55	-0.59	-0.65	-0.66	-0.66	-0.64	-0.63	-0.55	-0.51	-0.51	-0.45	-0.23	-0.16	0.01	
Netherlands	-0.55		-0.62	-0.60	-0.58	-0.53	-0.47	-0.42	-0.37	-0.31	-0.25	-0.17	-0.01	0.05	
Denmark			-0.42								-0.25				
Austria		-0.53	-0.59	-0.53	-0.50	-0.41	-0.35	-0.32	-0.25	-0.18	-0.13	0.03	0.11	0.28	0.41
Finland			-0.57								-0.17				
Sweden			-0.29								-0.04				
France	-0.51	-0.53	-0.53	-0.54	-0.51	-0.44	-0.36	-0.25	-0.19	-0.12	-0.07	0.19	0.44	0.69	0.75
Belgium	-0.51	-0.51	-0.56	-0.52	-0.47	-0.38	-0.32	-0.18	-0.18	-0.08	-0.02	0.20	0.53		
Japan	-0.19	-0.17	-0.16	-0.17	-0.15	-0.13	-0.13	-0.11	-0.08	-0.03	0.00	0.23	0.35	0.49	
Ireland	-0.35	-0.37		-0.42	-0.35	-0.24	-0.16	-0.06			0.08	0.44	0.51	0.78	
Slovakia						-0.15	-0.12		0.12	0.11	0.29			0.93	1.03
Slovenia		-0.40	-0.30	-0.16		-0.03		0.07	0.21		0.40	0.79	1.07		
United Kingdom	0.00		-0.05	-0.04	-0.05	-0.01	-0.03	0.02	0.05	0.18	0.18	0.37	0.51	0.58	0.40
Spain	-0.49	-0.39	-0.44	-0.36	-0.29	-0.17	0.05	0.24	0.30	0.41	0.56	0.87	1.06	1.33	
Portugal	-0.40	-0.34	-0.44	-0.31	-0.27	-0.01	0.08	0.26	0.33	0.41	0.50	0.75	0.94	1.30	
Bulgaria		-0.13				-0.10		0.38			0.85				
Czech Republic		-0.08	0.01	0.10	0.29	0.28	0.55	0.57	0.63	0.69	0.70	0.87	0.95		1.98
Cyprus		-0.21		0.35		0.57		1.01			1.22				
Malta	-0.03	0.03		0.04		0.20					0.62		1.28		
Italy	-0.03	0.01	0.40	0.56	0.81	1.02	1.15	1.20	1.40	1.46	1.48	1.92	2.10	2.41	2.57
United States	0.17	0.18	0.16	0.20		0.30		0.50			0.65			1.41	

ODIN Global



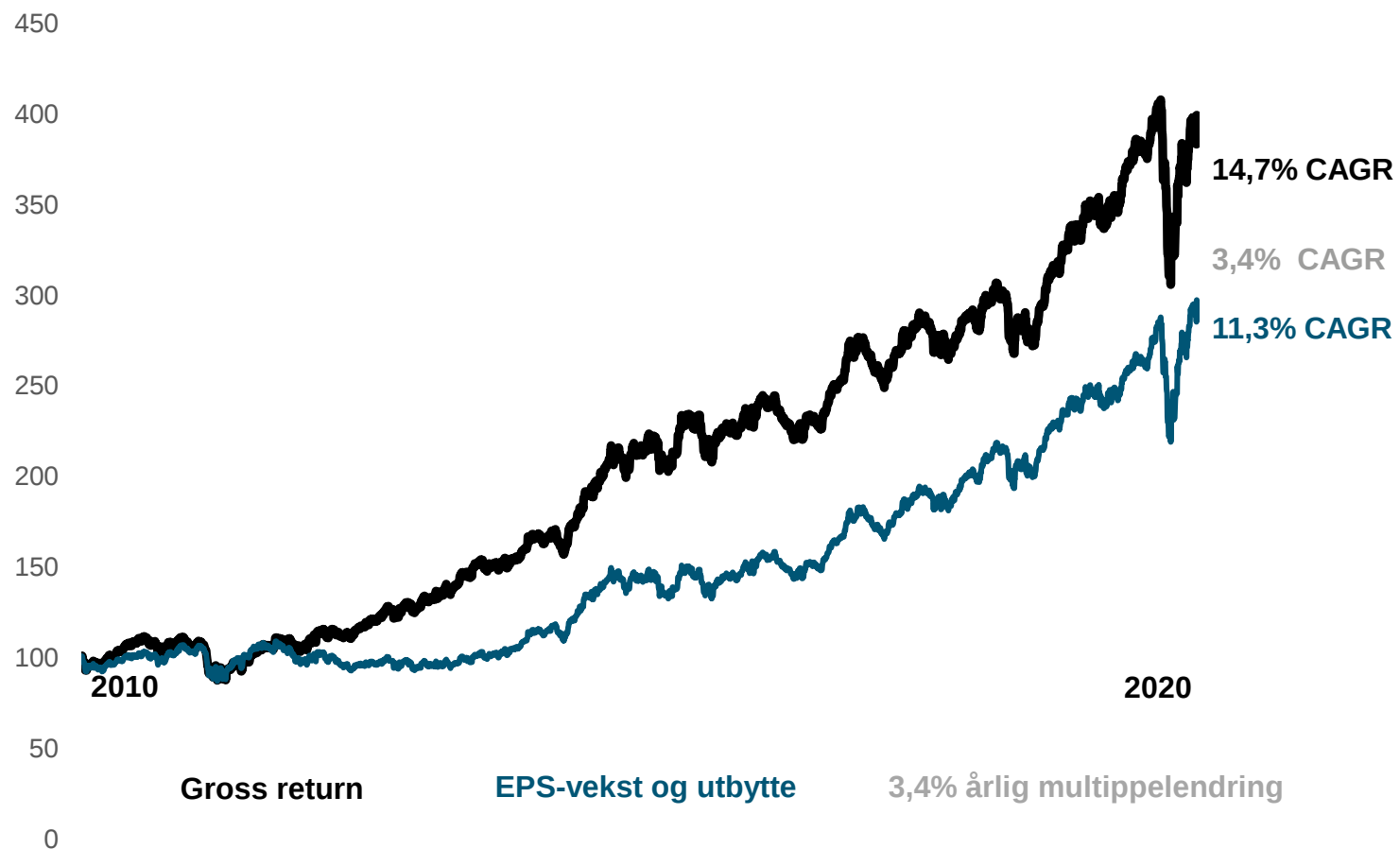
Siste 10 år

Sterk absolutt avkastning



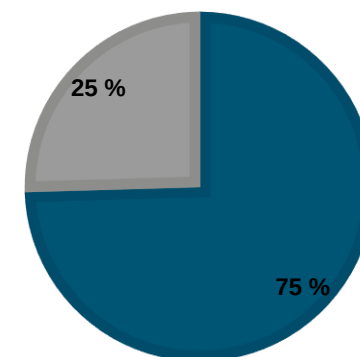
Siste 10 år

Avkastningen kommer fra fundamentale forhold (resultatvekst og utbytte)



SISTE 10 ÅR BIDRAG TIL AVKASTNINGEN

■ EPS-growth + dividends ■ Multiple change



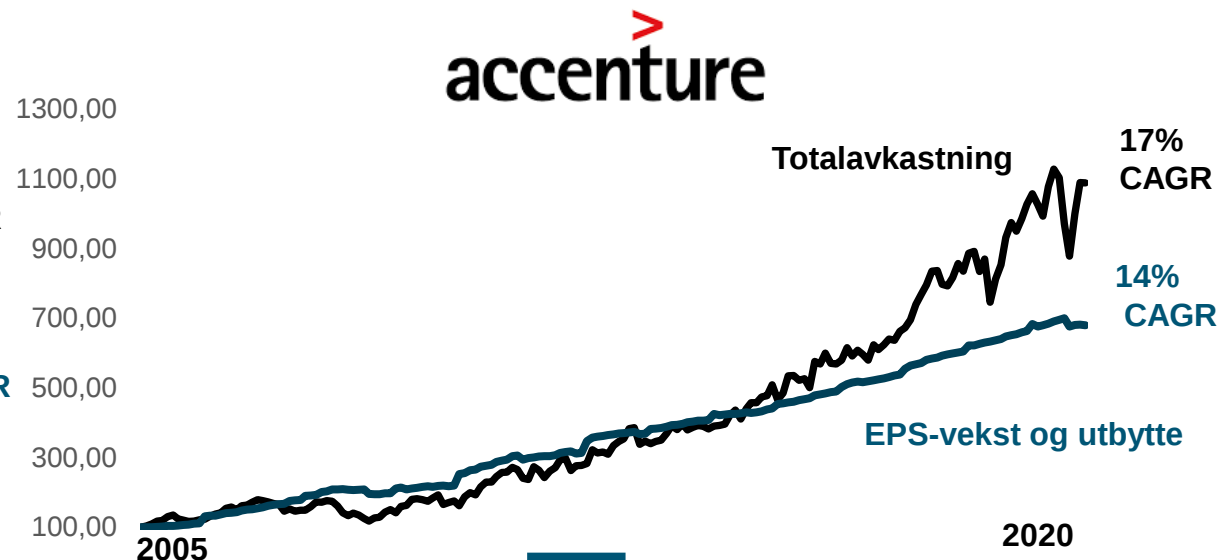
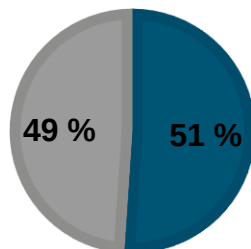
Selskapseksemppler

Bidrag til avkastningen



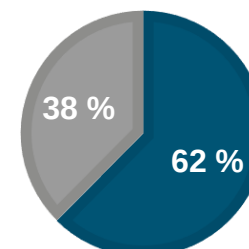
SISTE 10 ÅR BIDRAG TIL AVKASTNINGEN

■ EPS-growth + dividends ■ Multiple change



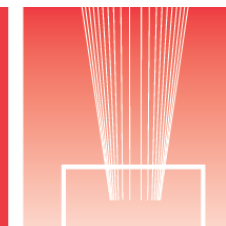
SISTE 10 ÅR BIDRAG TIL AVKASTNINGEN

■ EPS-growth + dividends ■ Multiple change



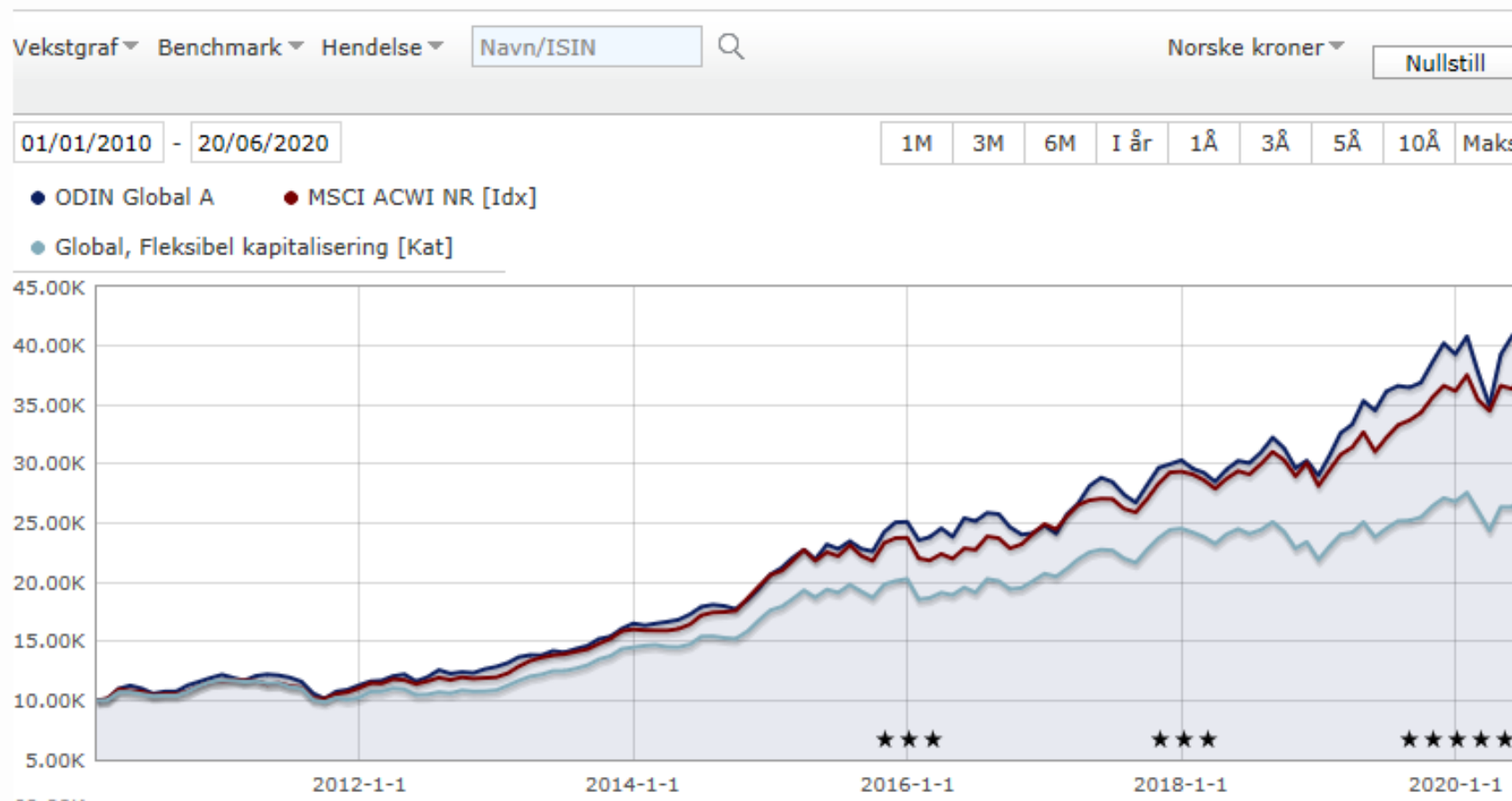
Siste 10 år

Sterk relativ avkastning



Awards
2020™

ODIN Global A | ★★★★★



ODIN Global A

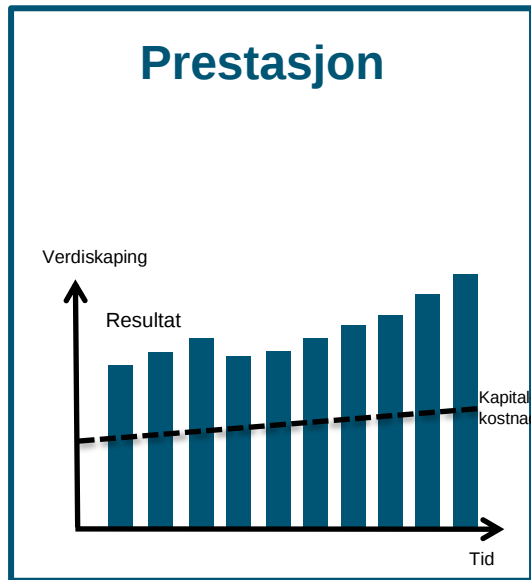
Verdensindeksen

Morningstar globalkategori

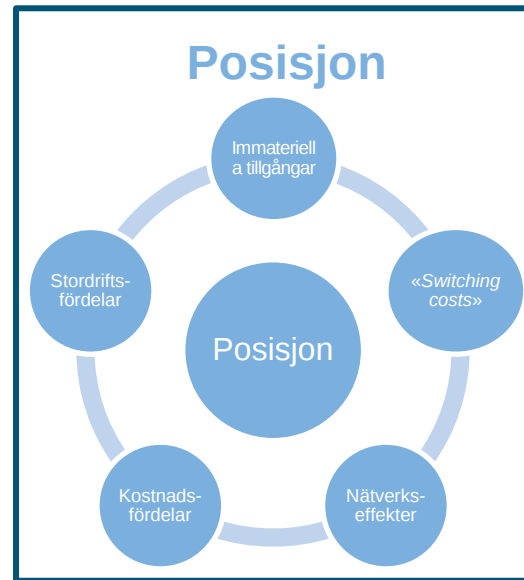


Investeringsfilosofi

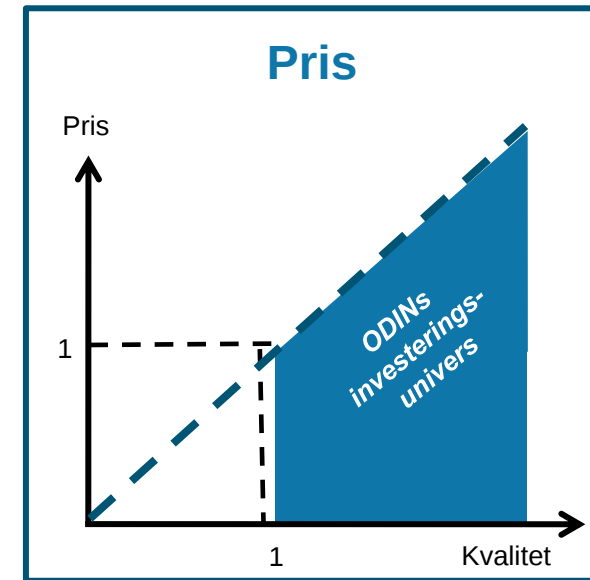
Gode prestasjoner, sterke posisjoner, fornuftige priser



- Historie med lønnsom vekst
- Stabil høy kapitalavkastning
- Verdiskaping
- Forstå den finansielle historikken

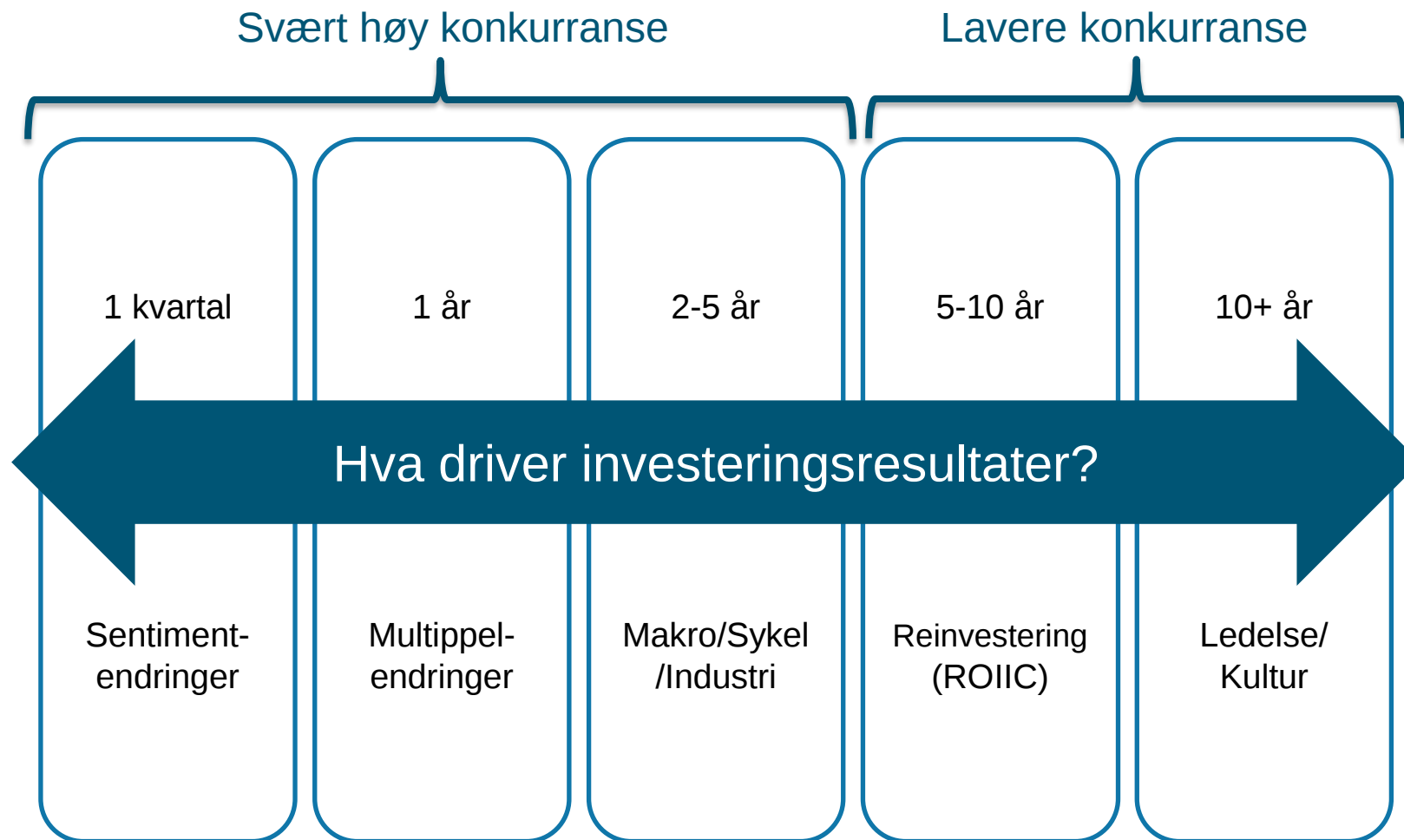


- Posisjon for framtida
- En holdbar modell
- Vekstmuligheter



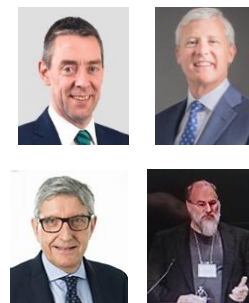
- Kvalitet til god pris
- Egne vurderinger
- Utnytte markedets kortsiktighet

Hvor kommer avkastningen fra?



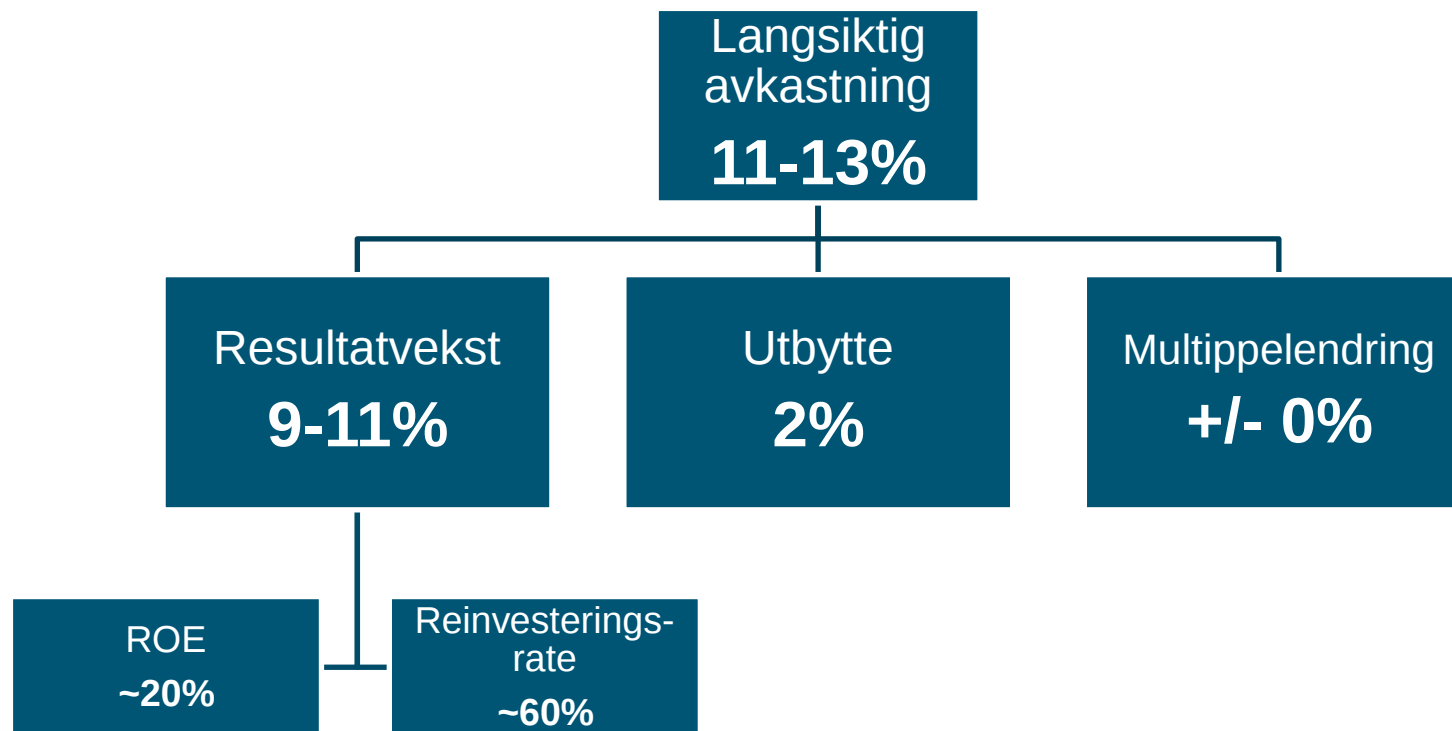
Investerings erfaring

Tre erfaringsreiser

Two screenshots of financial spreadsheets. The top one shows a summary of financial data with various columns and rows. The bottom one shows a more detailed spreadsheet with many columns and rows of data.

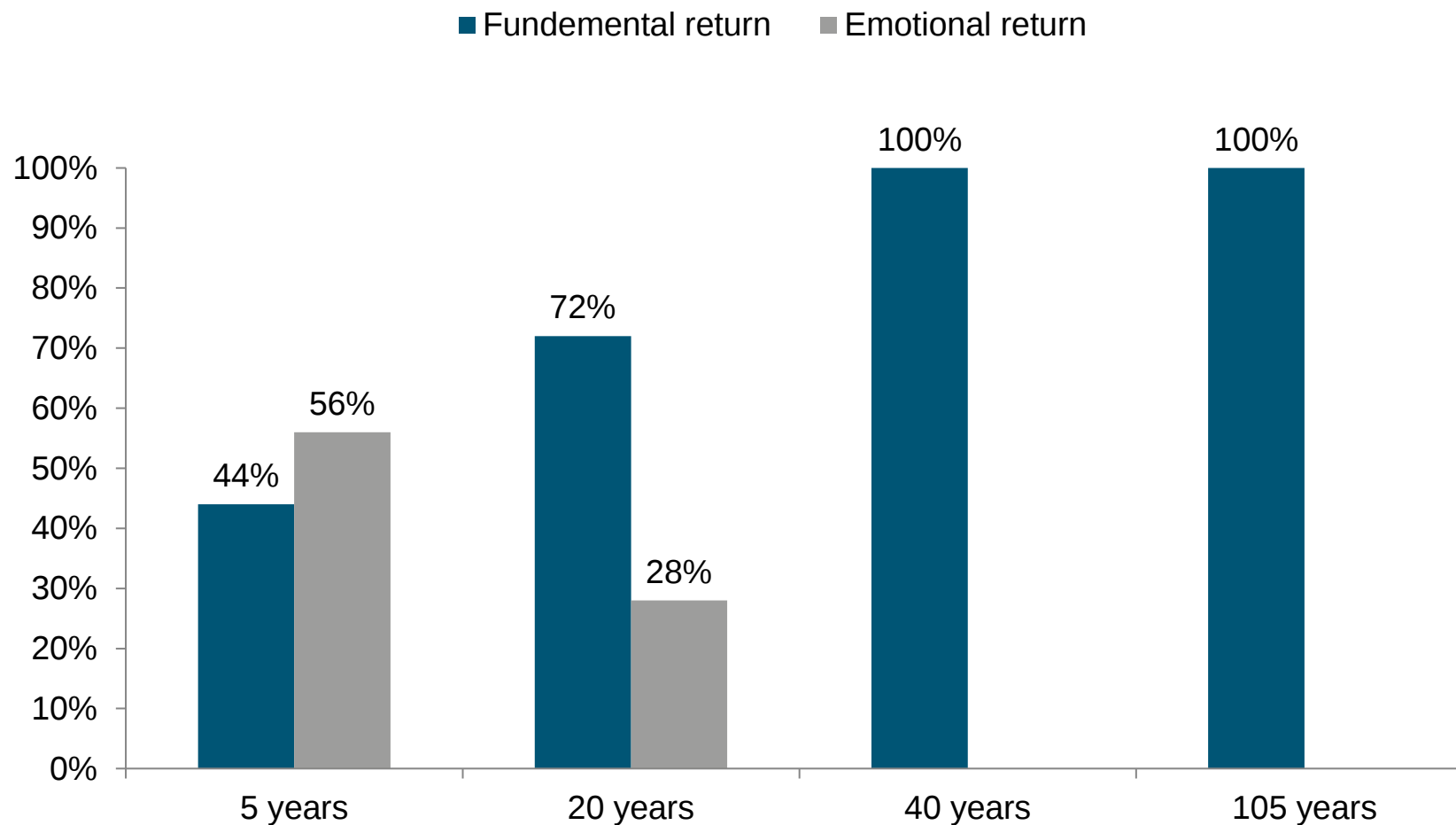
ODIN Global

Langsiktig ambisjon



Annual return ODIN Global A*	NOK Årlig	NOK Total
3 years	12,4%	42%
5 years	12,0%	76%
10 years	14,0%	270%

Kildene til langsiktig avkastning



Investere i verdiskapere

- Vedvarende høy kapitalavkastning
- Evne til å sysselsette ny kapital (vekstmuligheter)
- «Owner operators»
- Sterke, og varige, bedriftskulturer
- Prisdisciplin



Fellestrekk blant selskapene vi investerer i



1. Kapitalallokering



2. Organisering



3. Holdninger



Fellestrekk blant selskapene vi investerer i

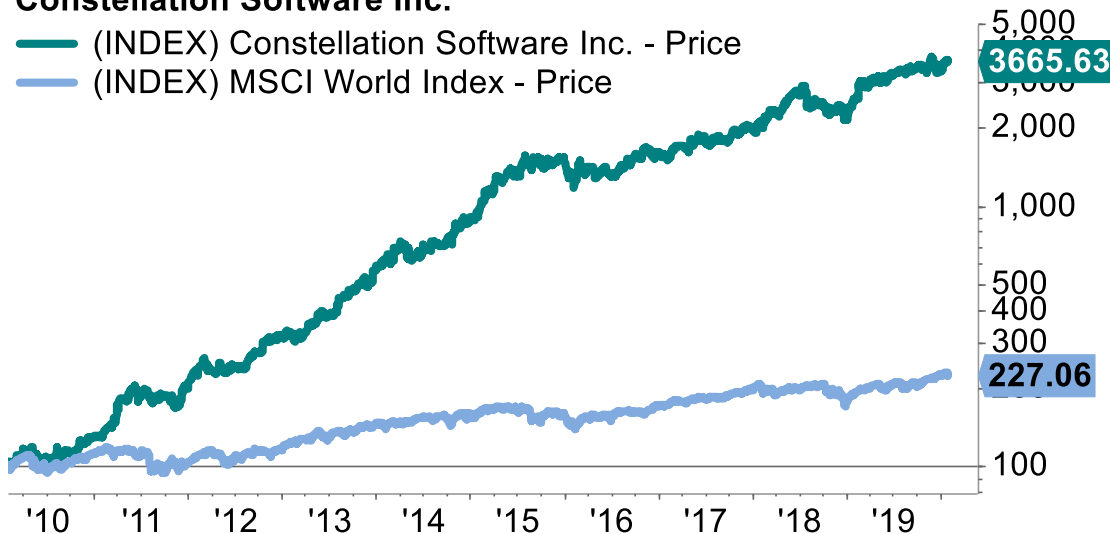


1. Kapitalallokering



Constellation Software Inc.

— (INDEX) Constellation Software Inc. - Price
— (INDEX) MSCI World Index - Price



Karakteristika

- Kilder og bruk av kapital
- Kontantstrøm > Resultater
- Fokus: Avkastning på kapitalen
- Strukturert M&A-prosess
- Små «bolt-on» oppkjøp

Fellestrekk blant selskapene vi investerer i

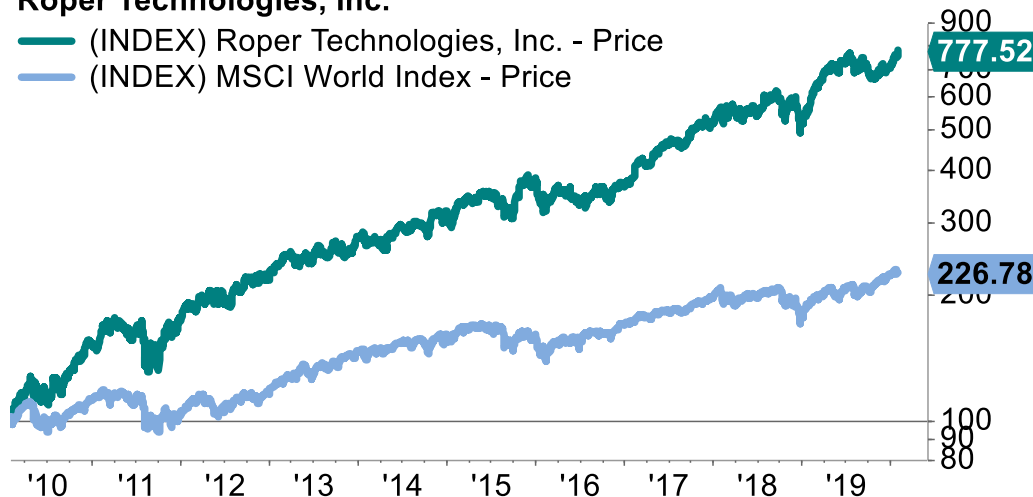


2. Organisering



Roper Technologies, Inc.

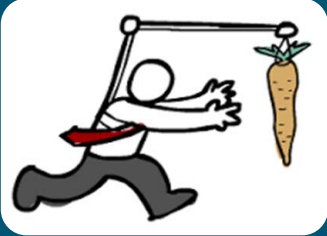
- (INDEX) Roper Technologies, Inc. - Price
- (INDEX) MSCI World Index - Price



Karakteristika

- Desentralisering
- Incentiver
- Små team
- Måling
- Transparent rapportering internt og eksternt
- Entreprenørskap

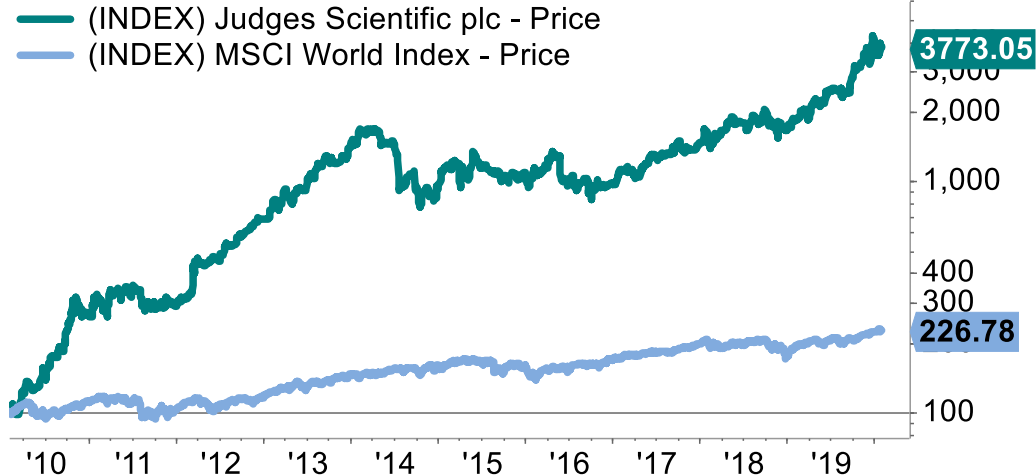
Fellestrekk blant selskapene vi investerer i



3. Holdninger



Judges Scientific plc

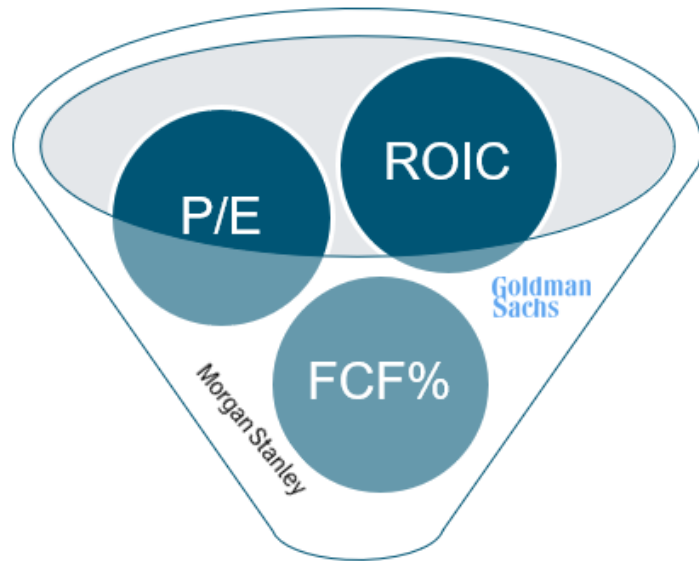


Karakteristika

- «Owner operators»
- Ikke noe guidance til markedet
- Management-ledet
- Eier sine feil
- Ingen unnskyldninger
- Investor mindset
- Down to earth og pragmatisk
- Kunder > Ansatte > Aksjonærer

Hvor velger du å lete etter selskaper?

Tradisjonell
Basert på finansielle nøkkeltall



Utvalg

Mindre konkret, bedre output

Ustrukturert
Kvalitativ



Utvalg

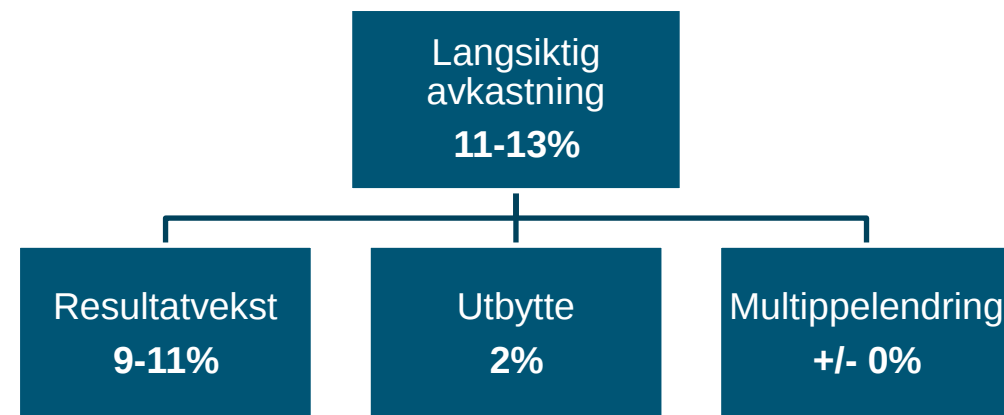
Siste 10 år

Sterk absolutt avkastning

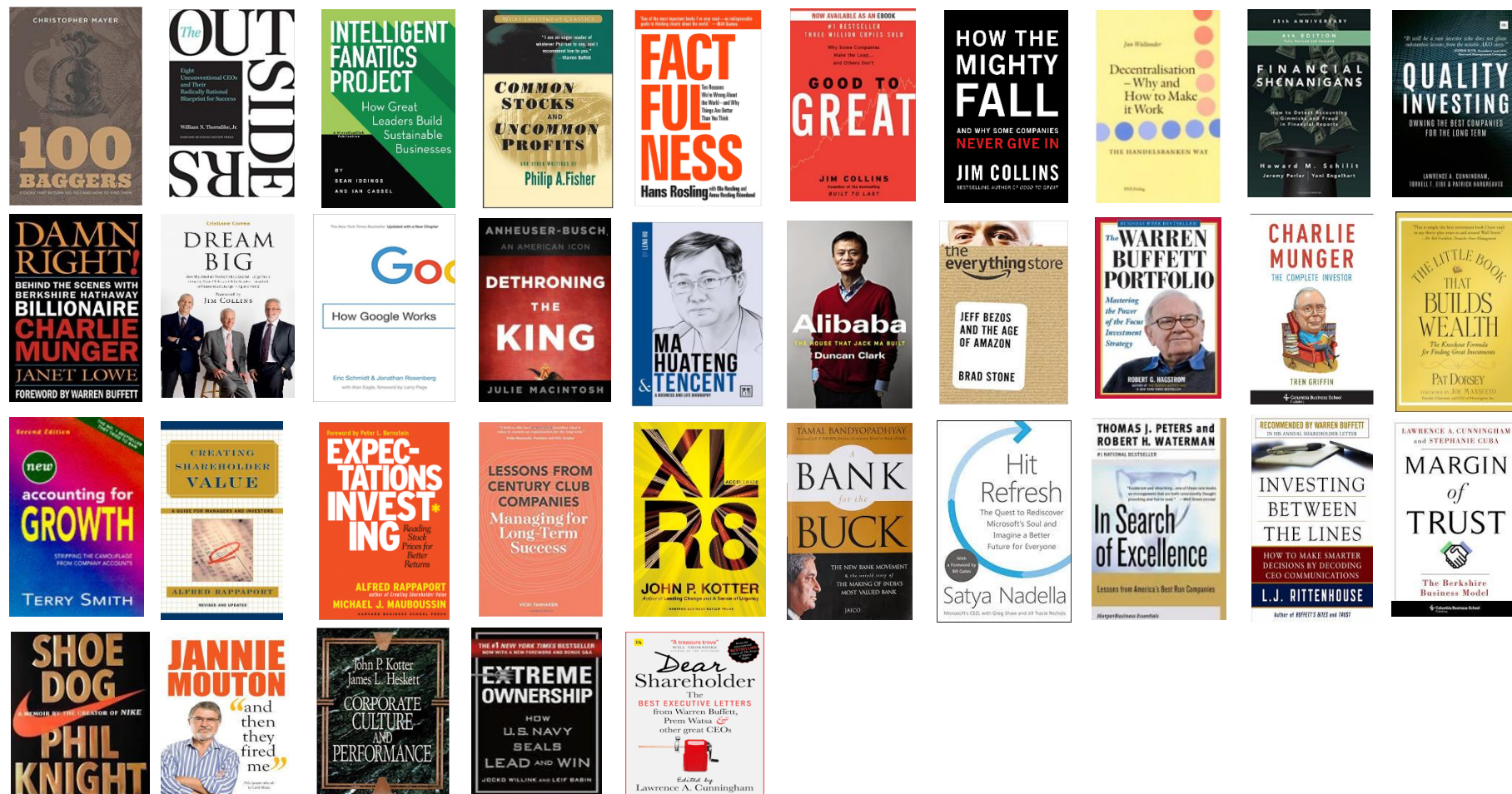
Historie



Ambisjoner



Kilder til inspirasjon i sommer



ODIN



1990 - 2020

Spørsmål? Send til martin.graftas@odinfond.no