

# ODIN Norden NOK 30.06.2024

Fondet har andelsklasser - A, B, C, D, D2, F, G, H, I og J

## FORVALTERKOMMENTAR

Vi har hatt en liten nedgang i det nordiske aksjemarkedet og for ODIN Norden i juni måned. Avkastningen i første halvår har derimot vært god for både det nordiske aksjemarkedet og for fondet.

### Markedet har fokus på makrotall

I første halvår 2024 har det vært et meget sterkt fokus på makrotall.

Med den kraftige renteøkningen vi har hatt de siste 2 årene har fokuset vært på virkningene av de høye rentene på økonomien samt inflasjonstall som kan gi en indikasjon på når rentene kan settes ned.

Økonomien har stort sett gått langt bedre enn fryktet. Arbeidsledigheten har holdt seg lav. Konsumentene har klart seg godt, forbruket har holdt seg oppe og selskapene har levert fine tall. Inflasjonen har kommet ned, men det har tatt lenger tid og den er kommet ned mindre enn det som var forventet. Derfor er de antatte rentereduksjonene skjøvet noe ut i tid.

Dette fokuset vil fortsette fremover. Selv om inflasjonstallene har kommet ned ligger de fortsatt høyere enn målsettingen om 2 prosent, som er den langsiktige inflasjonsmålsettingen.

### Selskapene leverer gode resultater

Selskapene i porteføljen har levert fine resultater så langt i år. Den organiske omsetningsveksten har vært på 2 prosent, driftsresultatet økte med 1 prosent, mens inntjening pr aksje falt med 6 prosent som følge av høyere finanskostnader. Resultatveksten i siste kvartal var lavere enn i de foregående kvartaler. Det skyldes at første kvartal i 2023, som siste kvartal ble sammenlignet med, var et meget sterkt kvartal. Estimaten for det nordiske markedet for resten av året er omtrent uforandret.

### Selskapene

Det har skjedd en del i selskapene våre første halvår. Fusjonen mellom Novozymes og Christian Hanssen er fullført, og det nye selskapet har fått navnet Novonesis. De avholdt nylig kapitalmarkedsdag, oppjusterte sine vekstanslag og marginmål noe og har ambisiøse mål med hensyn til å skape ulike biologiske løsninger for å forbedre måten vi produserer, consumerer og lever på. Essity har solgt Vinda som de eide 51,6 prosent av, og mottatt 19 Mrd SEK. De har fått ny styreleder, Jan Gurander, tidligere visedirektør og finansdirektør i Volvo. Volvo har vært gjennom en transformasjon og forbedret lønnsomheten betydelig, og det er forventninger om at han vil kunne gjøre noe av dette også i Essity. I Valmet er det kommet ny CEO, Thomas Hinnerskov, som kommer fra Kone. Han tar over etter Pasi Laine som arbeidet i selskapet de siste 33 år og ledet selskapet de siste 10 år.

Schibsted og Mowi er tatt inn i porteføljen. Det har skjedd mye i Schibsted det siste året. Salg av medievirksomheten og stort nedslag i Adevinta har transformert selskapet og de sitter nå igjen med nordiske markeds plasser som Finn, Blocket, Tobi og DBA samt en mindre post i Adevinta. Schibsted kjøpte de siste 10 prosentene av Finn, som var eiet av Polaris Media. Av provenyet for salg av Adevinta-aksjer på 29 mrd kr ble 24 mrd returnert til aksjonærene i form av utbytte. De strømlinjeformer nå nordiske markeds plasser. Her er det mye å hente. Mens de i media-virksomheten har holdt kostnadene nede og gjennomført stadige kostnadskutt har det ikke vært tilfelle for den øvrige virksomheten. Dette tar de tak i nå. Med en mindre virksomhet og større fokus på lønnsomhet tror vi Schibsted vil være en god investering fremover.

Mowi har hatt visse biologiske utfordringer siste året, med algeangrep og nedslakting av fisk som resultat. I Canada er det varslet at oppdrett i åpne merder ikke vil bli lovlig etter 2029. Mowi har en mindre virksomhet i Canada som blir påvirket av dette. Mowi har historisk de senere år levert gode resultater, prisingen er kommet ned og vi tror langsiktig dette er en god investering.

Forvaltere:



Vigdis Almestad



Atle Hauge

### Hvorfor være investert i fondet?

En verden i miniatyr – diversifisering på linje med verdensindeksen sektor-messig. Du får eksponering mot nisjeselskaper som gjør en global reise. I nordiske selskaper er det typisk god transparens og god eierstyring.

Historisk har selskapene i Norden levert lønnsomhet i verdensklasse. Dette har ført til at aksjekursutviklingen til aksjemarkedene i Norden har vært på topp avkastningsmessig selv om det svinger noe mer.

### Hvordan er fondet posisjonert?

ODIN Norden er satt sammen av en konsentrert portefølje. De beste ideene fra landfondene utfordrer hverandre i en Nordisk kontekst. Fondet består av kvalitetsselskaper som leverer god avkastning på kapitalen og har identifiserte konkurransefortrinn. Dette gjør fondet robust for fortsatt god utviklingen over tid.

[Les om ODIN-Modellen her >>](#)

## Porteføljen

I ODIN Norden eier vi kvalitetsselskaper som leverer godt over tid, med sunne balanser og robuste forretningsmodeller.

Selskapene har så langt i år levert gode resultater og mange av dem har styrket sine posisjoner gjennom oppkjøp.

Vårt fokus er på veksten i selskapenes underliggende drift og verdier. Vi er fornøyd med det vi observerer i våre porteføljeselskaper. Mange av selskapene i porteføljen har gjennom det siste året gjort oppkjøp og styrket sin posisjon i eksisterende virksomhet eller tatt nye posisjoner i nye segmenter. Som langsiktige eiere i solide kvalitetsselskaper er vi godt rustet til å levere god langsiktig avkastning.