

FORVALTERKOMMENTAR

"If I could avoid a single stock, it would be the hottest stock in the hottest industry, the one that gets the most favorable publicity, that every investor hears about in the car pool or on the commuter train—and succumbing to the social pressure, often buys" – Peter Lynch

Peter Lynch har både skrevet og uttalt mye klokt om investeringer. Det å sette seg inn i bransjer, industrier og selskaper er en viktig del av arbeidet for en investor. Vel så viktig er det å håndtere det emosjonelle ved at markedet hele tiden kan svinge mellom eufori og depresjon. Det å ikke la seg rive med når markedet blir euforisk, eller for negativt når markedet blir for depressivt, er derfor også viktig å ta med seg.

Som vi har skrevet om tidligere, har markedet over de siste fire årene levert global pandemi (2020-2023), nedstengninger (2020-2022), resesjon (2020), 0-renter (2020-2022), krakk (2020 og 2022), eufori (2020-2021), inflasjon (2021 - ?), kraftig renteoppgang med renter fra 0 til over 5 prosent (2022-2023), krig (2022-?), bankflukt og bankkrise (2023) og nye børsrekorder (2024). Markedet har servert nok av muligheter til å bli både euforisk og depressiv. Men, som Lynch påpeker i sitatet over, så er det viktig å ikke la seg påvirke av det markedet til enhver tid er opptatt av, fordi det endrer seg over tid. Det kan gjøre deg sårbar for markedets berg- og dalbane.

Et viktig læringspunkt fra de siste fire årene er at i all den støyen som finnes, så er det viktig å bruke tid og energi på prosessen og hvordan vi jobber. I markedet er det først og fremst fokus på kortsiktig avkastning, men vi må bruke tid på de variablene vi har kontroll på, som er:

1. Hvilke bransjer og selskaper vi investerer i.
2. Vektingen av de ulike selskapene i porteføljen.
3. Diversifisering på sektorer, forretningsmodeller og selskaper.
4. At selskapene vi investerer tar vare på seg selv ved å ha sunne balanser og ikke for mye gjeld.
5. Prisingen av selskapene vi eier og porteføljen i sin helhet.
6. Sørge for balanse mellom selskaper som både 1) kan kjøpe tilbake aksjer og betale utbytter og 2) reinvestere i virksomheten med høy avkastning på kapitalen.

Det kan være fristende å hive seg på selskaper som opplever sterk utvikling i det korte bildet, men vi må være forsiktig med hvilke selskaper vi velger, hvilken risiko selskapene representerer og til hvilken pris. Vi forsøker derfor å sette sammen en portefølje av selskaper som har motstandsdyktige forretningsmodeller med gode forutsetninger for å levere verdiskaping over tid. Over det siste året har vi funnet interessante selskaper innen blant annet konsum, medisinsk teknologi og industriell distribusjon.

Av selskapsresultater, leverte **Accenture** tall i løpet av måneden. Aksjen reagerte negativt på svakere utsikter. De svakere utsiktene kommer etter en periode med sterk etterspørsel etter IT-tjenester under pandemien. Etterspørsel innen AI-tjenester er imidlertid fortsatt sterk, og Accenture har nå 53 000 konsulenter som er spesialisert på AI.

Et annet selskap som rapporterte tall, var **Dollar General**. Dollar General har slitt med diverse utfordringer i etterkant av pandemien, som vi blant annet skrev om i årskommentaren. Driftsmarginene var noe svak, blant annet som en konsekvens av at de investerer i ansatte. Dette tror vi er nødvendig og riktig prioritering. Samtidig er det positivt at selskapet rapporterte noe høyere omsetningsvekst.

Forvalter:



Robin Øvrebø

Hvorfor være investert i fondet?

ODIN USA gir en god eksponering mot et dynamisk amerikansk næringsliv. I USA finner vi mange gode selskaper i en rekke ulike bransjer. Et stort hjemmemarked gir amerikanske selskaper gode muligheter til å vokse seg store og oppnå høy lønnsomhet. På det amerikanske markedet finner vi også selskaper som er globalt ledende i sin industri.

Hvordan er fondet posisjonert?

ODIN USA er posisjonert i selskaper med sterke konkurransefortrinn og gode forutsetninger for å vokse seg større over tid. Fondet investerer i selskaper som har potensial til å levere resultatvekst som er høyere enn snittveksten i markedet. Lønnsom vekst skaper verdier, og det er selskapenes verdiskaping som driver aksjekurser over tid. Fondet er godt diversifisert, og er satt sammen av selskaper med veletablerte forretningsmodeller i bransjer med gode langsiktige vekst-utsikter. Selskapene er finansielt sterke og er ledet av ledere som evner å tenke langsiktig.

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