ODIN Norge NOK 31.03.2024

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

FORVALTERKOMMENTAR

Ved inngangen av året var det fortsatt relativt store forventninger til rentenedsettelser fra sentralbankene i løpet av 2024. Nå prises det inn relativt moderat rentenedgang fordi inflasjonen fortsatt holder seg oppe. Aksjemarkedet har imidlertid ikke reagert negativt på dette, og kursnivåene holder seg høye.

Rapportsesongen for 2024 er over og for selskapene i fondet har det vært relativt gode rapporter. Dette til tross for at endringene i inntjeningsestimatene for Oslo Børs totalt sett var negative, og vi mener dette taler for at kvaliteten i våre selskapers lønnsomhet er god.

På sektorbasis ser vi at de positive trendene innenfor forsvar og energi som vi har sett over en stund fortsetter. Kongsberg Gruppen opplever stor pågang fra kunder, og et nyhetsbilde preget av press på økte forsvarinvesteringer har gjort at verdsettelsen av aksjen har økt betraktelig – også i løpet av 2024. Våre investeringer i oljerelaterte selskaper, som **Subsea7, DOF Group** og **Vår Energi** nyter fortsatt godt av relativt sterk etterspørsel etter olje og dertil høy oljepris.

Et av de største innehavene i fondet er **Schibsted**. Dette selskapet er i gang med en transformasjon hvor både deler av den internasjonale eksponeringen (Adevinta) og den nordiske media-virksomheten er avhendet, og hvor selskapet snarlig vil gjennomføre et svært stort utbytte. Etter dette blir selskapet et fokusert selskap knyttet til nordiske handelsplasser på internett, og hvor vi forventer betydelig verdiutvikling i årene framover.

Endringer i porteføljen

Vi har i løpet av måneden gjort mindre endringer med ett unntak – et salg av eierandelen i **XXL ASA**. Vi mener det finnes verdier i selskapet, men selv om vi har brukt vår posisjon som aktiv eier i utstrakt grad over de siste 1-2 årene, opplever vi at selskapet går i en strategisk og operasjonell retning som avviker fra vårt ønske.

En aktiv forvalter med fokus på god selskapsstyring

Våren er en aktiv periode for arbeid tilknyttet kommende generalforsamlinger i porteføljeselskapene vi er medeier i. Som kjent skal generalforsamlingene håndtere en rekke formelle saker, og hvor valg av styre og kompensasjon er blant de viktigste.

I ODIN Forvaltning kan vi ikke selv sitte i styrene i porteføljeselskapene, men vi bruker betydelig ressurser på arbeid tilknyttet valgkomiteene. Valgkomiteen er en enhet i selskapene som kanskje ikke er så kjent, men som har betydelig innflytelse på styring av selskaper. Dette skyldes at valgkomiteen har ansvar for å innstille kandidater til styrevalg og kompensasjon for styremedlemmer.

Forvaltere i ODIN sitter i de norske valgkomiteene for **Kongsberg Gruppen, Multiconsult, Kitron** og **Borregaard**. I tillegg vil vi som en betydelig eier også ha dialog med valgkomiteene hvor vi selv ikke er medlem. Alt dette for å sikre at styrene er effektivt, kompetente og med høy grad av integritet.

I ODIN følger vi som kjent en investeringsfilosofi knyttet opp til kvalitet, og selskapsstyring er her en særskilt viktig komponent. Vi bruker derfor betydelig tid og ressurser for å påvirke våre porteføljeselskaper i riktig retning på dette, og vil også delta aktivt i den pågående debatten om hvorvidt kompensasjon for norske styremedlemmer er attraktiv nok.

Forvaltere:

Atle Hauge

Vigdis Almestad

Hvorfor være investert i fondet?

Norsk økonomi er robust og utvikler seg godt. Fri valuta og gode statsfinanser demper virkningene av svingninger i råvarepriser. En investering i ODIN Norge gir eksponering mot et godt hjemmemarked så vel som attraktive posisjoner i selskaper rettet mot verdensmarkedet.

Hvordan er fondet posisjonert?

ODIN Norge er satt sammen av 25-35 selskaper som har eksponering mot ulike drivere og er godt posisjonert for verdiutvikling over tid. Fondet kan deles i tre. Den første gruppen består av selskaper med sterke markedsposisjoner rettet mot innenlandsk konsum. Den andre gruppen består av globale selskaper rettet mot attraktive råvaremarkeder med gode kostnadsposisjoner. Den siste gruppen består av selskaper med unike teknologiske posisjoner rettet mot attraktive nisjemarkeder. Fondet består av gjennomgående solide selskaper med attraktive posisjoner som leverer god avkastning på kapitalen. Vi tror de vil fortsette å levere god avkastning fremover.

Les om ODIN-Modellen her >>

ODIN Forvaltning AS - et foretak i SpareBank 1 - alliansen
Haakon VIIs gate 10, 0161 Oslo Postboks 1771 Vika, 0122 Oslo
Telefon: 24 00 48 00 Faks: 24 00 48 01
E-post: kundeservice@odinfond.no www.odinfond.no
Organisasjonsnummer: NO 957 486 657

ODIN Fund Management AS - a company in the SpareBank 1 - alliance
Haakon VIIs gate 10, 0161 Oslo PO Box 1771 Vika, N-0122 Oslo, Norway
Telephone: 24 00 48 00 Fax: 24 00 48 01
E-mail: kundeservice@odinfond.no www.odinfundmanagement.com
Company registration number: NO 957 486 657