

# ODIN Norden NOK 30.09.2024

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

## FORVALTERKOMMENTAR

September ble nok en god måned i det nordiske aksjemarkedet og for ODIN Norden.

I de vestlige land peker inflasjonstallene videre nedover. Det har også kommet en del makrotall som kan tyde på noe svekkelse i arbeidsmarkedet. Med klare tegn på at inflasjonsmålet på 2 prosent er innen rekkevidde og tegn på noe avkjøling i økonomien har de fleste vestlige land svart med å sette ned rentene. Unntaket er Norge.

Den amerikanske sentralbanken overrasket med et dobbelt rentekutt denne måneden. Den europeiske sentralbanken satt igjen ned rentene med 0,25 %, tilsvarende kutt som de foretok i juni. I Sverige satt de ned rentene med nye 0,25 % etter å ha foretatt to tilsvarende kutt tidligere i år. I Danmark følger de den europeiske sentralbanken og har altså kuttet med til sammen 0,5 % fra toppen.

Oppsummert har de amerikanske rentene blitt kuttet med 0,5 % fra toppen til 4,75% - 5%. De europeiske rentene er kuttet med 0,5 % til 3,5 % og Sverige har kuttet med 0,75% til 3,25%. I Norge er det ikke foretatt noen kutt og styringsrenten ligger på 4,5 %. Begrunnelsen fra Norges Bank er høy lønnsinflasjon og svak kronekurs.

I samtlige land forventes det ytterligere rentekutt fremover.

### Ny stimuli pakke i Kina

Kinesiske myndigheter lanserte i september måned en ny stimuli-pakke som innebærer lettelser i både pengepolitikken, eiendomsmarkedet og aksjemarkedet. Den nye tiltakspakken tilfører betydelige lettelser i bank- og finanssystemet. Aksjemarkedene har reagert positivt på tiltakene. Kommentarene fra de store meglerhusene er at tiltakene ikke er tilstrekkelige til å få fart på innenlandsk konsum og til å snu de negative trendene på boligmarkedet.

### Nyheter fra selskapene

I konkurranse med flere bydere var det til slutt DSV som fikk tilslag på kjøp av DB Schenker fra Deutsche Bahn. Transaksjonen verdsetter Schenker til ca 14,3 Mrd EUR.

Oppkjøpet av Schenker er en transformerende transaksjon for DSV, og skaper en verdensledende aktør innen den globale transport- og logistkindustrien. Til sammen vil DSV og Schenker ha en samlet omsetning på 293 milliarder DKK og rundt 147 000 ansatte i mer enn 90 land. Kombinasjonen av de to virksomhetene vil skape stordriftsfordeler og gi et godt tilbud til kundene. Et utvidet globalt nettverk, stordriftsfordeler i drift og innkjøp vil gi store muligheter til å hente ut synergier, gi et bedre tilbud til kundene og å utvikle den kombinerte virksomheten de neste årene. Det er selvsagt ikke uten risiko å foreta et så stort oppkjøp. På den annen side har DSV gjennomført utallige vellykkede oppkjøp, de har god erfaring og historikk i å gjennomføre oppkjøp og integrering av selskaper, og til å skape god lønnsomhet.

### Selskapene fortsetter å gjøre oppkjøp

Vi har investert i en rekke selskaper som ved siden av å være i markeder med underliggende organisk vekst også gjør verdiøkende oppkjøp. I september meldte DSV, Assa Abloy og Vaisala om nye oppkjøp.

Forvaltere:



Vigdis Almestad



Atle Hauge

### Hvorfor være investert i fondet?

En verden i miniatyr – diversifisering på linje med verdensindeksen sektormessig. Du får eksponering mot nisjeselskaper som gjør en global reise. I nordiske selskaper er det typisk god transparenss 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 identifisert konkurransefortrinn. Dette gjør fondet robust for fortsatt god utviklingen over tid.

[Les om Odin-modellen her >>](#)