

ODIN Norden NOK 31.08.2024

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

FORVALTERKOMMENTAR

Markedet- fortsatt oppgang, reposisjoneringer og fokus på makrotall

Det nordiske aksjemarkedet og ODIN Norden fortsatte oppgangen i august måned.

Det var imidlertid betydelige svingninger gjennom måneden i verdens aksjemarkeder, så også i Norden. I Japan har de operert med null rente over en lang tid og det har vært en betydelig opplåning i japanske yen som igjen har vært investert i aksjemarkedet. Den japanske sentralbanken valgt sist måned å sette opp renten, og yen styrket seg betydelig. Konsekvensen var at investorer måtte selge seg ut av aksjemarkedet for å dekke sine tap i japanske yen. Det japanske aksjemarkedet falt 20 % på en dag, og verdens aksjemarkeder fulgte etter med betydelige fall. Etter hvert som posisjonene ble dekket inn har markedene hentet seg inn igjen, og for det nordiske aksjemarkedet endte måneden omtrent der den startet. Det var ingen fundamentale faktorer i økonomien som skulle tilsi et slikt fall, kun reposisjonering av finansielle posisjoner.

Det er fortsatt mye fokus på makrotall, inflasjonen tikker nedover. Fokuset har nå endret seg noe, en er nå mer bekymret for utviklingen i veksten fremover. Det har kommet noen makrotall på den svake siden som kan indikere en nedkjøling i enkelte land. Rentene er kommet godt ned, den amerikanske 10-åringen, betegnet som «verdens viktigste rente» falt betydelig sist måned, ned med 0,50 % til 3,9 %. Den svenske sentralbanken kom i august med sitt andre rentekutt og har nå senket renten to ganger og ligger nå på 3,5 %. Den Europeiske sentralbanken har kuttet rentene med 0,25 %, Norge har holdt renten uendret.

Selskapene leverer gode resultater

Alle selskapene i porteføljen har nå levert tall for 2. kvartal. I forhold til samme kvartal i fjor har porteføljeselskapene aggregert levert en omsetningsvekst på 7 %, hvorav 5 % organisk, og driftsresultatet har økt med 9 %. Sammenligner en første halvår i år med tilsvarende periode i fjor økte omsetningen med 6 %, herav 4 % organisk. Driftsresultatet økte med 5 % og inntjeningen pr aksje med 5 %. Samlet sett er vi godt fornøyd med resultatutviklingen for selskapene i porteføljen.

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 verdidøkende oppkjøp. I august meldte **Atlas Copco**, **Instalco**, **Beijer Ref**, **Valmet** og **Assa Abloy** 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 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 >>](#)