

ODIN Norge NOK 30.11.2024

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

FORVALTERKOMMENTAR

Ettersom vi nå har avrundet rapporteringssesongen for tredje kvartal 2024 kan vi konstatere at den operasjonelle utviklingen til porteføljeselskapene fortsetter å være omtrent som ventet – gitt at selskapene er i ulike faser av bransjemessige sykler.

AutoStore er et selskap fondet kjøpte seg inn i løpet av sommeren 2024, så dette er en relativt ny posisjon. Vi anser dette som et kvalitetsselskap med godt verdiforslag til kundene, gode marginer og lav gjeld, men som over noe tid har opplevd motvind i sluttmarkedet sitt. Den siste rapporten tilsier at etterspørselen er stabil, men at vi fortsatt må avvente et oppsving.

Veidekke er en nordisk entreprenør som også har hatt motvind i markedet gjennom nedkjøling i markedet for boliger og næringsbygg. Med sin bredde klarer likevel selskapet å levere gode resultater og vi er positivt overrasket over at kontraktsinngangen i år er på rekordnivåer tross denne motvinden.

Multiconsult leverer ingeniørtjenester og har vært en del av fondet over flere år. Også her har det i noen segmenter vært treg etterspørsel, men bredden i selskapet gjør at det leverer svært gode resultater. Oppgangen i kursen i år er således vel fortjent.

Oppdrettsnæringen har som nevnt i forrige månedsrapport hatt krevende biologiske forhold å jobbe med i høst og resultatene til flere selskaper har båret preg av dette. På **Lerøy Seafoods** kvartalspresentasjon var det svært mange påmeldte som var interessert i selskapets bruk av nedsenkbare mærer, og om denne teknologien kan være en god løsning på problemet med lus.

Schibsted gjennomførte sin kapitalmarkedsdag hvor fokus var på både kostnadsprogrammer og vekst i inntekter i årene som kommer. Vi opplever at ledelsen svarer godt på hvilke grep som skal tas. Vi innser at den initiale reisen fra vi økte posisjonen i 2022 er bak oss (~+200%), men mener potensiale for verdiskapning fortsatt er godt.

Endringer i porteføljen

Vi har i løpet av måneden kun gjort mindre endringer i enkeltposisjoner. Vi har økt litt innen oppdrett og solgt noe i Schibsted. Fondet har nå en høyere kontantandel enn hva som er vanlig.

Ny president i USA betyr nye tider?

Den største begivenheten i november var naturligvis presidentvalget i USA som Donald Trump og republikanerne gikk seirende ut av. Både media og analytikere publiserer vurderinger om hvilke konsekvenser dette vil få.

Politikk, samfunnsliv og makroøkonomi er på mange måter viktige ingredienser i en investeringsanalyse – men kan være krevende å treffe riktig på.

Som investorer med fokus på spesifikt *kvalitetsselskaper* har vi imidlertid en stor fordel. Det er ikke egentlig vi, men heller styret, ledelse og organisasjon i disse selskapene som skal vurdere, tilpasse seg og utnytte mulighetene som oppstår i slike situasjoner. Vi vet at selskapene er robuste og har manøvrert usikre og krevende tider før.

I tillegg lener vi oss i noen grad på følgende uttrykk:

“Most of the things that can happen, don’t happen”

Verden er alltid i endring, men kanskje ikke alltid så mye som en kan få inntrykk av i media.

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 >>](#)