

# ODIN Norge NOK 30.09.2024

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

## FORVALTERKOMMENTAR

Høstsesongen i aksjemarkedet er bestandig spennende ettersom historikken tilsier at dette er en periode med svakere og mer volatil utvikling. Dette kan være flere årsaker til dette, men en grunn er nok at man da går inn i en periode hvor inntjeningsutsiktene gjennomgås og hvor helårsestimatet ofte justeres ned.

Vi har sett noen eksempler i både det norske og det nordiske markedet hvor enkelt-selskaper har måttet komme med resultatvarsel og nedjustert guiding for helåret. Ingen kan være helt immune mot slike hendelser, men vi mener selskaper av høy kvalitet bør være mer robuste og ikke minst handlekraftige dersom det skulle bli tøffere tider.

Noen slike oppdateringer har også kommet i forbindelse med såkalte kapitalmarkedsdager (CMD) hvor selskapene presenterer en grundig gjennomgang av seg selv overfor potensielt nye og eksisterende investorer.

Av relevante selskaper i Norge kan vi nevne **Kitron**, som i likhet med andre nordiske selskaper i sin bransje, måtte nedjustere salgsutsiktene. Vi har vært konservative i vår forventning, så for oss var dette ikke overraskende, men like fullt er det viktig at selskapet justerer kursen slik at lønnsomheten består. **AutoStore** hadde CMD og nedjusterte sine prognoser, men her hadde investorene allerede antatt dette og sendte aksjekursen opp i etterkant av nyheten. Også **Nordic Semiconductor** avholdt CMD, hvor en svak guiding i motsetning sendte aksjekursen kraftig ned. I fondet eier vi Kitron og har nylig tatt inn AutoStore, men er ikke eier i Nordic Semiconductor.

I markedet ser vi at rentene har kommet ned på bakgrunn av lavere inflasjon og også lavere vekstforventninger, hvilket samstemmer med det vi ser i markedene til våre porteføljeselskaper. Vi fortsetter derfor å være noenlunde varsomme i eksponeringen i porteføljen.

### Endringer i porteføljen

Vi har i løpet av måneden kun gjort enkelte mindre endringer.

### Kapitalmarkedsdager på rekke og rad

Kapitalmarkedsdager (CMD) blant børsselskapene kommer med jevne mellomrom og kan være nyttige å følge med på. Dette gjelder nok imidlertid særskilt for investorer som ikke kjenner et selskap fra før, og i mindre grad for erfarne forvaltere. Slike presentasjoner inneholder gjerne en grundig gjennomgang av forretningsområder og markeder, samt en seksjon om finansiell tilstand hvor det ofte er noen kommentarer omkring framtiden (guiding).

Vi skal ikke gå gjennom alle aspekter ved guiding, annet enn å nevne at såkalte ambisjoner eller langsiktige mål bør håndteres med en god porsjon skepsis av investorer. Vi antar slike budskap handler minst like mye om å kommunisere med andre interessenter, inkludert ansatte, for å sette retning.

Erfarne forvaltere vet imidlertid at det å spå langt fram i tid er umulig, selv med mye kunnskap om eget selskap og bransje. Det viktige er snarere å trekke ut hvilken posisjon et selskap har, og hvilke virkemidler ledelsen kan benytte for å lykkes. Vi opplever at våre porteføljeselskaper har godt grep om dette, hvilket gir oss komfort når det gjelder framtidig lønnsom vekst.

### 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 >>](#)