

## FÖRVALTARKOMMENTAR

Donald Trumps installation som USA:s president har präglat medierna i början av 2025. Även om många företag sannolikt redan har vidtagit vissa förberedelser inför potentiella politiska beslut, skapar de ständiga utspelen osäkerhet för enskilda bolag. Trots detta har börserna hållit sig relativt starka, och vi kan inte annat än spekulera i att detta beror på förväntningar om tillväxt och en antagen "företagsvänlig" politik.

### Kvartalsrapporter och bolagsutveckling

Rapportsäsongen har knappt hunnit börja, men ett stort innehav i fonden har redan släppt sina siffror. Gjensidige, likt andra skadeförsäkringsbolag med exponering i Norge, har haft motvind de senaste två åren. Detta beror delvis på enskilda händelser som stora stormar och de skador de orsakat, men också på inflation och en ökad skadefrekvens – särskilt inom bilförsäkring.

För att möta detta har bolaget behövt höja priserna för kunderna, vilket nu sker successivt. Vi förväntar oss därför en betydligt bättre lönsamhet framöver. Vi anser att detta bekräftades i den senaste rapporten, vilket också bidrog till en kraftig uppgång i aktiekursen.

En annan intressant händelse under månaden var att laxodlingsjätten MOWI ingått avtal om att förvärva Nova Sea, ett mindre odlingsbolag i Nordland, Norge. Vi ser detta som positivt för vårt innehav i MOWI, men även för värderingen av Måsøval, som också är en mindre börsnoterad aktör. Vi utesluter inte att ytterligare konsolidering kan ske inom branschen i Norge.

### Banker och finanssektorns utveckling

Bank- och finansaktier har haft en särskilt stark utveckling på senare tid, sannolikt drivet av förväntningar om att nuvarande räntenivåer kommer att bestå längre, vilket normalt gynnar intjänningen. Samtidigt innebär den senaste utvecklingen en ökad risk för besvikelser i kommande resultatuppdateringar.

### Förändringar i portföljen

Under månaden har vi genomfört en större förändring i fonden genom att investera i Envipco.

### Mognaden inom ESG och hållbarhet

För oss på Odin Förvaltning är ESG och hållbarhet inget nytt. Vår förvaltning har alltid tagit hänsyn till faktorer som miljö, transparens, arbetsrätt och bolagsstyrning.

För några år sedan låg stort fokus på ESG, särskilt på "E" – det vill säga klimat och miljö. Just nu ser vi dock krafter som verkar i motsatt riktning, något som exemplifieras av den nyvalde presidentens politik i USA samt vissa förändringar i EU:s prioriteringar.

Detta kommer inte som någon överraskning för oss. Det är naturligt att ett stort område som hållbarhet genomgår en mognadsfas, där fungerande initiativ bevaras medan mindre effektiva åtgärder tonas ned eller tas bort. Vi har länge trott att denna mognadsprocess kommer att pågå under en stor del av detta årtionde.

Som förvaltningsbolag tar vi våra åtaganden på största allvar och ställer tydliga krav på portföljbolagen. Dessa får visserligen ökade kostnader och resurskrav, exempelvis genom rapportering, men kan samtidigt dra nytta av möjligheterna som ESG-trenden medför. Vår grundläggande hållning är att alla företagsaktiviteter måste vara lönsamma för att vara hållbara i längden.

Offentliga aktörer har en något annan roll, men även här tror vi att kostnads- och nyttoanalyser kommer att bli allt viktigare. De kvalitetsbolag vi investerar i är anpassningsbara och rustade för att hantera de förändringar som kan komma.

### Förvaltare:



Atle Hauge



Vigdis Almestad

### Varför investera i fonden?

Den norska ekonomin är robust och utvecklas väl. Den fria valutan och de goda statsfinanserna dämpar effekterna av fluktuerande råvarupriser. Den norska ekonomin har stått sig väl under oljekrisen. En investering i ODIN Norge ger exponering mot en stark hemmamarknad och attraktiva positioner i globalt orienterade bolag.

### Hur är fonden positionerad?

ODIN Norge består av 26 bolag med exponering mot olika drivkrafter och är väl positionerad för långsiktig värdeutveckling. Fondens kan delas in i tre grupper. Den första gruppen består av bolag med starka marknadspositioner och inriktning på inhemsk konsumtion medan den andra utgörs av inter-nationella bolag med inriktning på attraktiva råvarumarknader med starka kostnadspositioner. Den sista gruppen består av bolag med unika tekniska positioner och inriktning på attraktiva nischmarknader. Fondens utgörs genomgående av solida bolag som har attraktiva positioner och levererar god avkastning.

[Läs om Odin-modellen här >>](#)