

FÖRVALTARKOMMENTAR

Efter en mycket stark start på året rörde sig Oslobörsen mer sidledes under februari. En större andel av bolagens rapporter för fjärde kvartalet presenterades, denna gång med större spridning i de faktiska siffrorna jämfört med förväntningarna än tidigare. Våra portföljbolag verkar dock generellt prestera relativt väl.

AutoStore levererade relativt goda siffror både vad gäller intäkter och marginaler, och marknaden ser ut att bottna efter några år med motvind. **Kitron** presenterade också en stark rapport enligt vår bedömning, även om den underliggande marknaden fortfarande är något svag – med undantag för säkerhets- och försvarssegmentet, där vi har höga förväntningar framöver.

Orkla levererade blandade resultat men meddelade under månaden försäljningen av vattenkraftstillgångar till ett gott värde, följt av en utdelningshöjning. Den strukturella förändringen som bolaget påbörjade för några år sedan verkar fungera väl, precis som vi förväntade oss.

Subsea7 fortsätter sin resa mot högre marginaler i en cykel som vi tror kommer att sträcka sig över flera år.

Månaden präglades dock återigen av nyheter om geopolitik, särskilt åtgärder och uttalanden från Trump-administrationen i USA. Än så länge har aktiemarknaderna inte reagerat särskilt nervöst, sett till rubrikerna i tidningarna. Men det är välkänt att marknaden ogillar osäkerhet, och om den ökar kan det få effekt på aktiekurser. Även företagens investeringsvilja påverkas normalt negativt av ökad osäkerhet.

I en sådan situation är det tryggt att luta sig mot en investeringsfilosofi som bygger på kvalitetsbolag. Vi har tillit till att de bolag vi investerar i har förmågan att anpassa sig till förändringar inom sina respektive branscher.

Förändringar i portföljen

Vi har under månaden främst gjort mindre justeringar i portföljen.

ODIN Norge som konträr investerare

Det finns många sätt att nå framgång inom investeringar, precis som i många andra discipliner. På Odin har vi valt ett långsiktigt fokus på kvalitet. I praktiken innebär det att vi inte handlar spekulativt på kort sikt och att vi inte heller använder momentumstrategier baserade på trender i aktiekurser. Tvärtom är vår stil mer konträr, vilket innebär att vi går emot strömmen.

Vi har flera exempel på detta, och ett relativt färskt är vår investering i **AutoStore**. Vi gick in i bolaget för första gången under 2024, en aktie där det råder stor oenighet bland ledande investerare i Norge. Vi anser att bolaget är mycket väl positionerat och att dess vinstkraft är tillräckligt stark medan vi väntar på en marknadsuppgång. På motsatt sida finns de som oroar sig för att bolagets marknadsposition är under press och att marginalerna kommer att svika.

Det återstår att se hur detta utvecklas, men det är i just sådana situationer – där tolkningen av ett kvalitetsbolags framtidsutsikter skiljer sig kraftigt – som man verkligen kan skapa mervärde i en aktiefond.

Faktum är att det endast är i särskilda situationer med stor osäkerhet som kvalitetsbolag blir felprissatta. Då gäller det att göra en grundlig och objektiv analys av de fundamentala förutsättningarna för att avgöra om investeringen är tillräckligt attraktiv, och att våga fatta beslut under osäkerhet. Ofta tar det lång tid innan resultaten visar sig, och denna strategi kräver tålamod.

Sällan utvecklas det exakt som vi förutspått – vi kan ju inte spå framtiden – men vi ser alltid till att vi åtminstone har oddsen på vår sida.

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 >>](#)