

Odin Norge 31/05/2026

Fonden har andelsklasser - A, B, C och D

FÖRVALTARKOMMENTAR

Efter en mycket stark inledning på 2026 har Oslobörsen utvecklats relativt sidledes under april och maj. Rapportsäsongen för det första kvartalet är nu avslutad och resultaten från fondens innehav var överlag goda.

Fonden har ägt Multiconsult under många år och vi bedömer att bolaget har en mycket stark marknadsposition. På senare tid har det funnits viss oro kring hur artificiell intelligens kan påverka konsultbranschen, samtidigt som tillväxten och marginalerna inte fullt ut levt upp till marknads förväntningar. Vi anser dock att bolagets kommersiella styrka är betydande och tror att lönsamheten kommer att förbättras framöver.

Laxodlingsbolagen Bakkafrost och SalMar presenterade uppdateringar som bekräftade en stark utveckling. Detta var inte helt oväntat då investerarna redan varit medvetna om de goda biologiska förutsättningarna i verksamheterna. För Bakkafrost blir det kommande året särskilt intressant. Bolaget har haft utmaningar i Skottland men har genomfört åtgärder som kan ge positiva effekter under 2027.

Aktier kopplade till olje- och gasindustrin har under 2026 rört sig kraftigt i takt med nyhetsflödet kring konflikten i Mellanöstern. För oss är det dock viktigast att den underliggande verksamheten utvecklas väl. DOF Group levererade enligt vår bedömning en stark rapport, även om marknads mottagande var svalt. De underliggande marknaderna är fortsatt starka och vi tror att bolaget inte bara kommer att ha ett starkt 2026, utan även vara i stort sett fullbokade för 2027 och 2028.

Förändringar i portföljen

Under månaden har vi sålt vårt innehav i Lerøy Seafood Group och deltagit i en nyemission i Elkem. Utöver detta har förändringarna i portföljen varit begränsade.

Förlängd cykel inom subsea och ökat fokus på energi

I Odin Norge har vi under flera år haft en betydande exponering mot oljeserviceindustrin, och särskilt mot subseasegmentet. Det är den del av olje- och gasindustrins leverantörskedja som arbetar med utrustning, installation och underhåll av verksamhet under havsytan.

En stor del av oljebolagens investeringar har de senaste åren riktats mot utveckling av reserver nära befintlig infrastruktur. Det har skapat hög aktivitet för subseabolagen och samtidigt kortare ledtider från investering till produktion. Resultatet har blivit kraftigt växande intäkter och vinster, samtidigt som orderböckerna nu sträcker sig flera år framåt.

Kapaciteten, särskilt i form av fartyg, har däremot ökat mycket begränsat. Det har skapat en obalans mellan utbud och efterfrågan som bidrar till högre marginaler i sektorn.

Vi äger fortsatt aktier i Subsea 7 och DOF Group och anser att bolagen fortfarande värderas relativt lågt. En möjlig förklaring är osäkerheten kring olje- och gasmarknadens långsiktiga roll i energimixen, samt att många investerare tror att sektorn befinner sig nära toppen av cykeln.

Vår bedömning är annorlunda. Vi ser tecken på att marknaden kommer att förbli stram under många år framöver och anser därför att exponering mot sektorn fortsatt är attraktiv.

Energi får ökad uppmärksamhet

Vi upplever också ett växande intresse bland investerare för energisektorn generellt. Det handlar inte bara om situationen kring Hormuzsundet och den tydliga sårbarhet som den har blottlagt, utan även om den snabbt växande efterfrågan på energi kopplad till datacenter och utvecklingen inom artificiell intelligens.

Det sistnämnda är inte nödvändigtvis direkt kopplat till olje- och gasmarknaden, men bidrar till att energi som tema får en allt mer central roll i investerarnas analys och kapitalallokering.

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 ca 26 bolag med exponering mot olika drivkrafter och är väl positionerad för långsiktig värdeutveckling. Fonden 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 internationella bolag med inriktning på attraktiva råvarumarknader med starka kostnadspositioner. Den sista gruppen består av bolag med unika tekniska positioner och inriktning på attraktiva nischmarknader. Fonden utgörs genomgående av solida bolag som har attraktiva positioner och levererar god avkastning.

[Läs om Odin-modellen här >>](#)