Odin Norge 31/10/2026

Fonden har andelsklasser - A, B, C och D

FÖRVALTARKOMMENTAR

Oslobörsen utvecklades positivt under oktober och mycket talar för att 2026 blir ett starkt börsår, även om det fortfarande återstår ett par månader och mycket kan hända. Hittills har rapportperioden för tredje kvartalet bjudit på överlag positiva resultat.

Bland bolagen som hittills har rapporterat utmärker sig **Borregaard**, som levererade ett starkt kvartal och visade prov på både en stark marknadsposition och god kostnadskontroll. Även **Kongsberg Gruppen** redovisade ett mycket starkt resultat. Den betydande orderingången ger goda förutsättningar för fortsatt omsättningstillväxt och förbättrade marginaler.

Vend Marketplaces, mest känt som ägare till Finn.no, har uppmärksammats i samband med oron för att artificiell intelligens (AI) ska förändra bolagets affärsmodell. Kvartalsrapporten var i linje med förväntningarna och gav dessutom positiva indikationer på att bolaget kan dra nytta av sin starka marknadsposition för att utnyttja AI möjligheter, snarare än att enbart behöva försvara sin befintliga verksamhet.

Nordic Semiconductor uppvisar också en stark omsättningstillväxt och en fortsatt positiv utveckling av bruttomarginalen. Bolaget investerar fortfarande betydande resurser i framtida tillväxt, men framöver finns goda förutsättningar för att även lönsamheten ska förbättras avsevärt.

Förändringar i portföljen
Under månaden har vi endast gjort mindre justeringar i portföljen.

Kapitalallokering i praktiken
Ett bolag kan vara mycket framgångsrikt i sin operativa verksamhet, men ändå skapa begränsat aktieägarvärde om kapitalet används på fel sätt. Ledningen måste därför kontinuerligt bedöma var varje investerad krona gör störst nytta: i den befintliga verksamheten, i nya investeringar, genom att minska skuldsättningen eller genom utdelningar till aktieägarna. God kapitalallokering kräver både ambitioner och en vilja att sälja tillgångar när andra aktörer är beredda att betala mer än vad tillgångarna är värda för det egna bolaget.

DOF Group är ett aktuellt exempel. I februari ingick bolaget avtal om att förvärva två större ankarhanteringsfartyg och sälja ett fartyg med mer begränsad kapacitet. I juli avtalade DOF om att sälja fyra försörjningsfartyg och förvärva två mer avancerade konstruktionsfartyg som fortfarande är under byggnation. Syftet är att skapa en flotta som är bättre anpassad till de tjänster DOF vill erbjuda och som kan generera högre intjäning.

Samtidigt visar försäljningen av det moderna undervattensstödfartyget Skandi Implementer, som offentliggjordes den 23 oktober, att strategin inte enbart handlar om att avyttra äldre fartyg. DOF Group motiverar försäljningen med fördelaktiga villkor och den positiva effekten av en lägre nettoskuld.

För oss är detta kärnan i god kapitalallokering: att utvärdera varje beslut utifrån dess förmåga att skapa största möjliga värde för aktieägarna på lång sikt.

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 >>

Odin Fonder, filial till Odin Forvaltning AS
Kungsgatan 30, 111 35 Stockholm
Box 238, 101 24 Stockholm
Tlf.: (+46) 8 407 14 00

E-post: kontakt@odinfond.no
Organisationsnummer: 516402-8044

www.odinfonder.se