

ODIN Norge NOK 28.02.2026

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

FORVALTERKOMMENTAR

Starten på 2026 har vært meget sterk for Oslo Børs, hvor noen av de viktigste temaene har vært økte priser både på olje og andre råvare, og ikke minst en ny frykt knyttet til hvordan kunstig intelligens kan komme til å svekke bedrifter i en rekke bransjer.

Februar var som vanlig en måned for resultatrapporteringer. Både **AutoStore** og **Nordic Semiconductor** er store posisjoner i fondet og leverte bedre enn ventet - og begge aksjene steg kraftig på rapporteringsdatoen. **Veidekke** leverte også gode tall for kvartalet og vil betale et solid utbytte i år.

Et selskap som fikk mye oppmerksomhet var **Elkem**, som på rapporteringsdagen annonserte salg av en kinesiskbasert divisjon og utkjøp av den kinesiske hovedeieren. Det er meldt en emisjon i løpet av våren som vi regner med å delta i.

DOF Group er også blant fondets største porteføljeselskaper og også her var Q4 tallene sterke. Vi har over de siste årene blitt meget imponert over selskapets kommersielle suksess, og framover vil vi anta lønnsomheten stiger enda noen hakk.

Endringer i porteføljen

Vi har i løpet av måneden kjøpt noe mer i **Vend Marketplaces**, og gjort noen andre mindre justeringer.

AI håp og frykt

Vi har i tidligere kommunikasjon uttrykt stor forventning til KI revolusjonen, og hva denne teknologien kan få til og bidra til med tanke på produktivitet. Baksiden er imidlertid at en rekke selskaper kan få hele forretningsmodellen ødelagt. Og det er enklere å finne tapere enn vinnere når det kommer et teknologiskift.

Dette ser vi tegn til nå. Fremveksten av kunstig intelligens har på kort tid endret markedets syn på programvaresektoren. Det som først ble løftet frem som en produktivitetsrevolusjon og starten på en ny investeringsssyklus, har raskt utviklet seg til en frykt for bred disrupsjon – i det siste særlig tilknyttet software (SaaS). Parallellen til COVID-perioden er tydelig: en teknologisk endring som slår raskt og bredt inn på tvers av bransjer. Investorer stiller nå spørsmål ved om spesialisert programvare kan forsvare høye multipler når autonome KI-agenter potensielt kan levere tilsvarende funksjonalitet langt rimeligere. Resultatet har vært en markant og bred reprising av store deler av den digitale økonomien.

Demokratisering av koding og automatisering svekker tradisjonelle konkurransefortrinn knyttet til brukergrensesnitt, innlært arbeidsflyt og tilgjengelig standarddata. Dersom KI kan replikere funksjonaliteten, reduseres differensieringen. Samtidig finnes det mer robuste fortrinn: proprietær og historisk opparbeidet data, regulatoriske barrierer, nettverkseffekter og kontroll over transaksjonsinfrastruktur. Særlig data og nettverkseffekter er selvforsterkende og kan gi varige byttekostnader. Regulatoriske forhold og lisenskrav gir beskyttelse, men innebærer politisk risiko. Transaksjonsinfrastruktur er ofte solid, men kan nok over tid utfordres.

Vår vurdering er at markedet foreløpig priser risiko bredt og lite nyansert. Frykten kan være overdrevet for selskaper med reelle strukturelle fortrinn, og underdrevet for aktører som primært har nytt godt av et teknologisk forsprang. Differensieringen mellom disse gruppene vil etter all sannsynlighet øke i årene som kommer.

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 >>](#)