

## Studieturen 2023

---

Sist uke gikk HA-Invest sin årlige studietur av stabelen. Studieturen har blitt avholdt over mange år hvor vi reiser opp til Oslo og besøker både porteføljeselskaper, meglerhus og kapitalforvaltere. Vi takker alle bedrifter som har vært med på å gjøre denne turen mulig.

### **Aker ASA**

Første tur gikk til porteføljeselskapet Aker der Head of IR, Fredrik Berge (og tidligere CBSer), tok oss gjennom konsernet og Q4-tallene. Videre ga sjefsøkonom Torbjørn Kjus oss et innblikk i utfordringene med å nå 'net zero' innen 2030, og hvordan den siste periodes utvikling i oljeprisen reflekterer dette. Hans analyse rundt oljeetterspørselen og hvordan tilbudet skal dekke dette var høyt verdsatt. Takk for et godt opplegg.

### **Industry Capital Partners**

Fra samme møterom ga direktør Jonas Jølle et innblikk i det nyoppstartede Industry Capital Partners (tdl. Aker Asset Management). Jonas satt rammene ved å fortelle oss om det store investeringsbehovet i fornybar energi innen 2050, og hvordan ICP posisjonerer seg i dette området gjennom 6 ulike fond og synergier med Aker og de kompetanser som ligger der. Vi fikk innblikk i hvor langt de hadde kommet og hvordan veien så ut videre for å nå det hårete målet om mrdNOK 1.000 under forvaltning innen 2030. Presentasjonen var utrolig lærerik og vi takker for muligheten.

### **FSN Capital Partners**

Videre gikk turen til FSN Capital Partners og Moritz Madlener som tok oss imot andre året på rad. Medlemmene ble introdusert til hvordan en private equity forvalter fungerer og FSN sin tilnærming til dette gjennom god operasjonell styring. Det ble stilt mange spørsmål om LBO's i forhold til dagens rentebilde og om utsiktene til private equity industrien. Vi takker Moritz for utrolig gode svar og for muligheten til å besøke FSN igjen i år.

### **DNB Asset Management & DNB Markets**

Til slutt gikk turen til DNB i Bjørvika der Cecilie Fredriksen hadde satt sammen et opplegg med DNB Asset Management og DNB Markets. Vi fikk en gjennomgang av Andreas Bertheussen og Hans-Marius Lee Ludvigsen fra Norden fondene. Her ble vi fortalt om hvordan de plukker aksjer og forholder seg til globale trender i forvaltningen. Hans-Marius vektla muligheter for å være kontrær innenfor small cap segmentet gjennom god analyse. Hos DNB Markets tok sjefsstrateg Paul Harper oss gjennom markedsbildet med fokus på renter og inflasjon, og diskuterte sansynligheten for resesjon. Carl Langaker fra investment

banking divisjonen fortalte oss om hans hverdag som DCM analytiker og livet som graduate. Vi avsluttet torsdagen med øl og pizza på Villa Paradiso med DNB Markets, hvilket ga anledning til gode diskusjoner sammen med en rekke ansatte. Vi takker DNB Markets og Asset Management for et utrolig spennende og lærerikt opplegg.

### **Folketrygdfondet**

Fredag 10. mars startet ut hos Folketrygdfondet med Kjetil Houg i spissen. Her kom vi inn maskineriet og ble klokere på historien til fondet og hvordan de forvalter den nå mrdNOK 300 store pengesekken. Mens Kjetil svarte på spørsmål knyttet til ansvarlig forvaltning, og hvordan de har innflytelse gjennom valgkomiteer, tok Charlotte Baade oss gjennom hvordan en Junior Porteføljeforvalter arbeider. Utover presentasjonen ble det diskutert deres tilgang til verdsettelse og markedshendelser. Vi takker for besøket.

### **Fondsfinans**

Videre gikk turen to etasjer ned til Fondsfinans og HA-Invest sin grunnlegger Erik Must. Besøket startet med en gjennomgang av Fondsfinans fra administrerende direktør Ivar Quist, før porteføljeforvalter Harald Berge tok oss gjennom hvordan han forvalter utbyttefondet deres i praksis. ESG ansvarlig og porteføljeforvalter Melanie Brooks fra Fondsfinans Fornybar Energi fortalte hvordan de jobber med ansvarlige investeringer. Avslutningsvis fortalte Must om sin reise i finans og industri, der han vektla viktigheten av genuin nysgjerrighet og fundamental analyse. Det var spennende å høre om oppstarten til HA-Invest og om de aksjer som ble kjøpt den gang. Vi takker for muligheten og høyt faglig innhold.

### **Altor Equity Partners**

Neste ut var Altor Equity Partners, hvor Didrik Berge og Vemund Wøien møtte oss med lunsj. Det ble høyt tempo fra start, hvor både Altor som private equity fond ble beskrevet og hvordan de siden start har oppnådd en annualisert avkastning på 26%. Vi ble videre tatt gjennom Altors porteføljeselskap Nordic Tyre Group, hvor gjengen var ivrig med spørsmål omkring hva som skaper et godt case. Avslutningsvis ble det Kahoot med premie. Vi takker for godt opplegg og gode svar på våre spørsmål.

### **Pareto Securities**

Turen ble avsluttet hos Pareto Securities hvor Mats Herman Hjelmtvedt hadde tatt med seg ansatte fra Equity Research, IBD og Project Finance. HA-Invest fikk pitchet Kitron av Olav Rødevand, som potensiell kandidat for porteføljen. Vi fikk også et oppdatt syn på på porteføljeselskapet Europris av Joakim Huse, som ga verdifull innsikt i caset. Til slutt ble vi presentert for henholdsvis Investment Banking og Project Finance av Trygg Garvik Pedersen og Andrine Nygård. Etter mingling på kontorene ble dagen avsluttet med middag på Teatro. Vi takker hele teamet for en flott kveld og for at vi fikk komme.