

## FÖRVALTARKOMMENTAR

Mars har varit en svag månad för den nordiska aktiemarknaden och för ODIN Norden. Nyhetsflödet har dominerats av USA:s president Donald Trumps många utspel inom både försvars- och handelspolitik. Införandet av tullar på stål, aluminium och bilar – samt hot om ytterligare tullar generellt – har tagits emot negativt av marknaden. Den samlade amerikanska tullplanen väntas presenteras den 2 april. Typen och nivån på tullsatserna kommer att ha betydelse för de ekonomiska utsikterna framöver. Samtidigt antas Trump dra tillbaka vissa förslag om konsekvenserna för den amerikanska ekonomin blir för stora.

Vi har haft möten med många av våra portföljbolag, och bland de som har försäljning i USA har de flesta även produktion där. Några rapporterar att de importerar delar från Mexiko – men det gör konkurrenterna också, vilket innebär att hela branscher kan påverkas vid införande av tullar.

### Europa rustar upp

USA:s omsvängning i försvarspolitik har fått europeiska länder att påbörja en kraftig upprustning av sina försvar. Detta kan bli en tillväxtimpuls för Europa och samtidigt innebära ett skifte där europeiska länder i högre grad prioriterar lönsamhet och investeringar på hemmaplan. Inom EU har man redan tagit initiativ till att minska dyr rapportering och byråkrati, som vuxit kraftigt de senaste åren.

Den amerikanska tioårsräntan – ofta kallad "världens viktigaste ränta" – föll i mars med cirka 0,25 procentenheter. De nordiska och europeiska motsvarigheterna gick däremot åt motsatt håll: räntan steg med 0,20 procentenheter i Norge, 0,30 i Sverige och hela 0,65 i euroområdet. Samtidigt har valutamarknaderna varit volatila – euron och den danska kronan har försvagats med cirka 3,5 procent, medan den svenska kronan har stärkts marginellt.

### Företagen fortsätter att genomföra förvärv

Vi har investerat i flera bolag som, utöver att verka på marknader med underliggande organisk tillväxt, också gör värdeskapande förvärv. Under februari meddelade Assa Abloy nya förvärv. Gjensidige köpte försäkringsbolaget Buysure. Salmar köpte ut Akers 15-procentiga andel i det havsbaserade laxodlingsbolaget Salmar Aker Ocean och äger nu bolaget till 100 procent.

#### Förvaltare:



Vigdis Almestad



Atle Hauge

#### Varför investera i fonden?

En värld i miniatyr – diversifiering i linje med världsindeksen på det sektormässiga planet. I ODIN Norden får du ta del av exponeringen mot nischbolag som gör en global resa. Nordiska bolag präglas som regel av god transparens och bra ägarstyrning. Historiskt sett har bolagen i Norden presterat lönsamhet i världsklass. Detta har lett till att börsutvecklingen på den nordiska aktiemarknaden avkastningsmässigt har varit på topp, trots börsens svängningar.

#### Hur är fonden positionerad?

ODIN Norden består av en koncentrerad portfölj. De bästa idéerna från landsfonderna konkurrerar med varandra i ett nordiskt sammanhang. Fonden består av kvalitetsbolag som ger god avkastning på kapitalet och har tydliga konkurrensfördelar. Detta gör fonden väl rustad för fortsatt god utveckling framöver.

[Läs om Odin-modellen här >>](#)