

FÖRVALTARKOMMENTAR

Marknaden styrs av politik snarare än ekonomi

Den senaste tiden har marknadsutvecklingen i högre grad påverkats av politiska utspel från USA än av den ekonomiska utvecklingen på hemmaplan. April blev en volatil månad på världens aktiemarknader, där stora svängningar följde på USA:s president Donald Trumps agerande – från att införa nya tullar till att dra tillbaka dem, lägga sig i penningpolitiken och hota med att avsätta centralbankschefen.

Intressant nog tycks marknadsreaktioner fungera som en sorts korrigerande kraft. Många av Trumps mest kontroversiella förslag har dragits tillbaka när marknaden reagerat kraftigt. Även om få andra vågar säga emot honom, är det tydligt att "Mister Market" gör det. Det är just marknadsreaktionerna som fått honom att pausa eller backa från flera tullförslag, och han tvingades även gå ut och lova att han inte skulle avskeda centralbankschefen – något han tidigare antytt, eftersom han ansett att räntan inte sänkts tillräckligt snabbt. Marknadens tryck har alltså fått Trump att backa.

Rapportsäsongen Q1 2025: stark start på året

Rapportsäsongen för första kvartalet är i full gång och vid månadsskiftet hade cirka 60 procent av portföljbolagen presenterat sina siffror. Resultaten har överlag varit goda. Kursreaktionerna har dock varit kraftiga, beroende på om bolagen överträffat eller inte nått upp till förväntningarna.

Bland de bolag som rapporterat såg vi en genomsnittlig omsättningstillväxt på 4 procent, varav cirka 3 procent var organisk. Rörelseresultatet steg med 11,5 procent, och vinsten per aktie ökade med 12 procent. Kassaflödet minskade dock med 8,8 procent jämfört med samma kvartal i fjol. Den nedgången kan till stor del förklaras av att fjolårets kassaflöde var ovanligt starkt, till följd av kraftigt fallande inköpspriser då.

Osäkerhet kring handel – men begränsad påverkan för många bolag

Flera bolag uttrycker ökad osäkerhet inför framtiden, inte minst på grund av osäkerheten kring USA:s handelspolitik. Samtidigt har många av våra portföljbolag med försäljning i USA även produktion där, vilket gör att effekterna av eventuella tullar blir mer begränsade än man kanske kan tro.

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 >>](#)