

FÖRVALTARKOMMENTAR

Geopolitik, energi och rapportsäsong i fokus

Maj präglades av ökad geopolitisk oro, stigande oljepriser och bolagens rapporter för det första kvartalet. Sammantaget utvecklades de nordiska börserna positivt, men skillnaderna mellan sektorer och länder var betydande.

Energichooken till följd av konflikten i Mellanöstern har hittills stärkt vinstutsikterna för energi- och råvarubolag, samtidigt som inflationsförväntningarna har stigit och pressen ökat på energiintensiva bolag och delar av konsumentsektorn. Generellt har tillväxtförväntningarna och den globala efterfrågan i Europa justerats ned, främst till följd av de högre energipriserna.

Inflationsförväntningarna och räntenivåerna har stigit, medan förväntningarna på privat konsumtion har försvagats. Vid en eventuell överenskommelse mellan USA och Iran skulle mycket av denna utveckling kunna reverseras. Marknadens fokus ligger fortsatt på bolag med exponering mot artificiell intelligens, försvar och energi. Värderingarna inom AI-relaterade bolag har generellt blivit mycket höga. För oljebolagen styrs värderingen i hög grad av oljepriset, som i sin tur påverkas av utsikterna för en överenskommelse med Iran och en återöppning av Hormuzsundet.

Euron samt den svenska och danska kronan har försvagats med omkring 6–7 procent mot den norska kronan hittills i år. Bland annat till följd av fondens högre andel kvalitetsbolag samt små och medelstora bolag har fonden utvecklats svagare än sitt jämförelseindex både under den senaste månaden och hittills i år.

Första kvartalet: stabil underliggande utveckling

Samtliga bolag i portföljen har nu rapporterat sina resultat för det första kvartalet. Jämfört med samma period föregående år uppvisade portföljbolagen sammantaget en omsättningstillväxt på 1 procent. Den organiska tillväxten uppgick till 4 procent.

Rörelseresultatet ökade med 2 procent, medan vinsten per aktie steg med 1 procent. Kassaflödena var 1 procent lägre än under motsvarande period föregående år. Den underliggande utvecklingen påverkas negativt av valutaeffekter. Den svenska och norska kronan har stärkts mot den amerikanska dollarn, vilket innebär att intäkter och resultat som genereras i dollar och euro får en lägre effekt i rapporterade siffror.

Vi har också sett betydligt större kursrörelser än normalt i samband med rapporterna. Aktier har reagerat kraftigt både på positiva och negativa överraskningar. Ökad osäkerhet i ekonomin, algoritmhandel och lägre likviditet i vissa aktier är några av förklaringarna till de stora kursutslagen.

Biomar särnoteras från Schouw

Schouw, som är ett industrikonglomerat med flera verksamheter i portföljen, har valt att särnotera fiskfoderbolaget Biomar, som har verksamhet i Norden, Sydamerika och Asien.

30 procent av Biomar har sålts och noterats på Köpenhamnsbörsen. Bakgrunden är att ledning och styrelse i Schouw bedömde att marknaden inte fullt ut värderade Biomars verksamhet och att en separat notering skulle synliggöra värdena bättre. Biomar har levererat goda resultat och vi valde att delta i emissionen. Vi tilldelades aktier och har därmed kunnat behålla vår ägarandel.

Hexagon knoppar av Octave

Under maj genomförde Hexagon avknoppningen av Octave, som nu är ett separat börsnoterat bolag. Syftet med avknoppningen är att skapa två mer fokuserade bolag, vilket förväntas bidra till högre lönsamhet och samtidigt tydligare synliggöra de underliggande värdena för marknaden.

Förvaltare:



Vigdis Almestad



Atle Hauge

Varför investera i fonden?

En värld i miniatyr – diversifiering i linje med världsindexen 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 >>](#)