

FÖRVALTARKOMMENTAR

Aktiemarknaden återhämtade sig under april och tog igen en del av nedgången från mars. Större bolag utvecklades något starkare än mindre, och Odin Sverige levererade en avkastning i linje med sitt jämförelseindex.

Rapportsäsongen för det första kvartalet inleddes under månaden. Av fondens 27 innehav har 24 bolag rapporterat: sju överträffade förväntningarna, elva var i linje och sex kom in något svagare.

En tydlig trend från rapportperioden är att bolag med exponering mot elektrifiering och utbyggnaden av datacenter fortsätter att utvecklas starkt. Även exponering mot den breda industrimarknaden i USA har varit en fördel jämfört med europeisk exponering, även om Sverige sticker ut positivt ur ett europeiskt perspektiv. Flera bolag nämner ett starkare avslut på kvartalet jämfört med ingången av året. Än så länge är effekterna av konflikten i Mellanöstern begränsade även om en del bolag nämner en viss oro bland kunder och en viss kostnadsinflation – flera bolag agerar nu proaktivt.

Bland de bolag som utvecklades starkast på rapportdagen märks **Mycronic**, **Medicover** och **Epiroc**. **Mycronic** levererade en mycket stark rapport med hög ordergång, goda marginaler och dessutom en höjd guidning för helåret. **Medicover**, som haft en svag kursutveckling tidigare under året, överraskade positivt med en organisk tillväxt på 10 procent och en fortsatt stärkt marginal. **Epiroc** redovisade en imponerande ordergångstillväxt på 23 procent organiskt, vilket bidrog till en stark kursreaktion.

Ser vi till månaden som helhet var det **Mycronic**, **Beijer Alma** och **ABB** som utvecklades bäst – samtliga med stöd av starka kvartalsrapporter.

På den svagare sidan återfinns **Addnode**, **Indutrade** och **Axfood**. **Addnode** levererade en rapport som var något under förväntningarna men aktien föll kraftigt på att den organiska tillväxten var negativ, vilket marknaden tolkade som en effekt av AI där kunder är mer försiktiga att binda upp sig på längre kontrakt. Vi bedömer att reaktionen varit kraftigare än vad fundamenta motiverar i denna rapport.

Indutrade mötte också ett svagare mottagande trots fortsatt stark ordergång samt relativt små avvikelser från förväntningarna. Aktien föll betydligt, vilket vi inte anser speglar den underliggande utvecklingen i kvartalet utan marknads lägre förtroende för ledningen och dess förmåga till kostnadskontroll.

Axfood rapporterade något under förväntan och fick en svag kursreaktion, vilket sannolikt ska ses i ljuset av en tidigare stark kursutveckling.

Det är också dessa bolag – **Addnode**, **Axfood** och **Indutrade** – som haft den svagaste utvecklingen under månaden som helhet.

Under månaden minskade vi vårt innehav i **Mycronic**, även om bolaget fortsatt är ett av fondens större innehav.

Sammanfattningsvis bedömer vi att värderingarna, särskilt inom småbolagssegmentet, fortsatt är attraktiva. Portföljbolagen har generellt låg skuldsättning och vi ser inte att den fundamentala utvecklingen motiverar den svagare kursutvecklingen. Tvärtom anser vi att portföljen är väl positionerad för att leverera god avkastning över tid.

Vi fortsätter att utveckla portföljen i linje med Odinmodellen, med fokus på de tre P:na – prestation, position och pris.

Förvaltare:



Peter Nygren



Philip Mesch



Jonathan Schönbäck

Varför investera i fonden?

Vi hittar många bra bolag i Sverige. Flera av dessa är nischade och har små hemmamarknader som successivt arbetat upp solida positioner i Europa och övriga världen. Vi vill investera i bolag som uppvisar goda resultat, har starka konkurrenspositioner för framtiden och en attraktiv prislapp.

Hur är fonden positionerad?

Odin Sverige är en allcap-fond. På sektornivå har fonden betydande exponering mot industrin samt mot förbrukningsvaror. Fonden har liten exponering mot fastigheter och fastighetsutvecklare samt begränsad exponering mot byggrelaterade bolag. Vi har också liten exponering mot banksektorn. Vi är en långsiktig stockpicker med få företag i portföljen för att maximera våra investeringsidéer och vi vet att värdeskapande tar tid. Därför är det viktigt att hitta de företag som är väl positionerade på lång sikt, snarare än de som levererar bra siffror på kort sikt.

[Läs om Odin-modellen här >>](#)