

FÖRVALTARKOMMENTAR

Aktiemarknaden fortsatte i positiv riktning under februari, även om uppgången inte var lika stark som i januari. Hittills i år har fondens jämförelseindex stigit med cirka nio procent, medan ODIN Sveriges uppgång varit något mindre.

I februari avslutades rapportssäsongen för bolagen i ODIN Sverige och alla 29 innehaven har därmed rapporterat sina resultat för det sista kvartalet 2024. Rapportssäsongen för fondens aktier kan summeras som relativt positiv för de flesta av innehaven. Det bolag vars rapport fick det mest positiva mottaganden av aktiemarknaden under februari var **Addlife**. Aktien steg ungefär femton procent på rapportdagen, främst drivet av stark organisk försäljningstillväxt och ett mycket starkt kassaflöde. Det starka kassaflödet har även gjort att bolagets skuldsättningsnivå kommit ner. **Munters** hade den mest negativa kursreaktionen bland portföljbolagen och aktien tappade cirka tio procent på rapportdagen. Oro kring framtida investeringar i datacenter är den främsta orsaken till aktiereaktionen. **Beijer Alma** har haft starkast aktiekursutveckling under månaden med en uppgång på runt tio procent. Svagast aktiekursutveckling under månaden har **Munters** haft.

I februari påverkades aktiemarknaden främst av den gångna rapportssäsongen, diverse uttalanden från den amerikanska presidenten samt det tyska valet. På aggregerad nivå överträffade cirka 60 procent av bolagen på den svenska aktiemarknaden konsensusförväntningarna vad gäller omsättning och vinst. De framåtblickande förväntningarna justerades dock endast marginellt. Uttalanden från president Trump påverkade också aktiemarknaderna under februari. Ena dagen kunde ett uttalande skapa positiva stämningar på börserna, för att nästa dag följas av negativa kursreaktioner efter ett nytt uttalande. Sammantaget är aktiemarknaden dagligen på hjälpenn vad gäller dessa uttalanden från den amerikanska presidenten. Resultatet från det tyska valet mottogs med lättnad från aktiemarknaden, då det verkar möjligt att forma en majoritetsregering utan stöd från partier på yttersta vänster- eller högerkanten.

Kvartalsrapportering

Vi har även hunnit med att träffa en relativt stor andel av våra portföljbolag efter deras kvartalsrapporter. Det tydligaste budskapet efter dessa möten är att bolagen är relativt nöjda med utvecklingen under 2024 och att de ser med viss tillförsikt fram mot innevarande år. Många bolag påtalar samtidigt att den geopolitiska osäkerheten gör det fortsatt svårbedömt att prognostisera utfallet för år 2025. Våra bolag är starkt rustade oavsett konjunkturell utveckling och vi ser goda möjligheter till fortsatt värdeskapande i ODIN Sveriges portföljbolag.

Köp och försäljningar i fonden

Under månaden har vi avyttrat vårt innehav av **Nibe** och ytterligare ökat innehavet i **EQT**. Vi har utöver det gjort ett antal mindre justeringar av vikterna i portföljen.

Nibe har vi haft i ODIN Sverige sedan år 2016. Marknaden i vilken bolaget agerar har varit och kommer fortsatt vara under stor förändring. Vi har valt att ställa oss på sidan för tillfället då vi anser att dessa förändringar skapar stor osäkerhet avseende bolagets framtida position. Vi har i stället fokuserat på att öka våra positioner i andra aktier med liknande potential. I **EQT**, som vi köpte in i december förra året och fortsatte att bygga upp positionen i januari, har vi ökat vårt innehav ytterligare under februari.

Vi fortsätter vårt arbete med att bygga portföljen baserat på vår investeringsmodell, Odin-modellen, som fokuserar på de tre P:na – prestation, position och pris. Vi känner oss trygga med att denna metodik kommer att ge överavkastning för våra andelsägare på lång sikt.

Förvaltare:



Peter Nygren



Philip Mesch



Jonathan Schönback

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. Fondens 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 >>](#)