

## FÖRVALTARKOMMENTAR

Den svenska aktiemarknaden visade en betydande svaghet under mars månad. Fondens jämförelseindex sjönk kraftigt, vilket resulterade i att den tidigare uppgången för året uttraderades och indexet är nu i princip oförändrat sedan årsskiftet. ODIN Sverige presterade något bättre än sitt jämförelseindex under månaden, men ligger fortfarande något efter sitt referensindex hittills i år.

Samtliga innehav i fonden, med undantag av två (Fortnox och Byggmax), uppvisade negativ kursutveckling under månaden. **Fortnox** steg kraftigt under månadens sista handelsdag då EQT, tillsammans med bolagets största ägare Olof Hallrup, offentliggjorde ett uppköpsbud på bolaget. Fortnox är ett av ODIN Sveriges större innehav, och dess kursutveckling under den sista handelsdagen hade därmed en stor effekt på fondens relativa avkastning under månaden. Även **Byggmax** hade en positiv aktiekursutveckling under månaden, främst drivet av en försiktig optimism bland nordiska konsumenter. Regeringens föreslagna höjning av rotavdraget från 30 till 50 procent påverkade också aktiekursen positivt under månaden. Munters hade återigen den svagaste kursutvecklingen under månaden

I mars påverkades aktiemarknaden främst av förnyad oro för det makroekonomiska utfallet till följd av den ekonomiska politik som drivs av den amerikanska presidenten. De positiva signalerna från Europa, med stora budgetsatsningar från flera europeiska länder, har hamnat i skymundan av den amerikanska oron. Det är dock viktigt att tänka på att den europeiska marknaden är av yttersta vikt för svenska företag, då dessa har en stor verksamhet i regionen. En stark europeisk konjunktur kommer att ha en positiv påverkan på många av ODIN Sveriges innehav. Den stärkta svenska kronan, vilket inte har skett ofta under de senaste åren, har också fått analytiker att sänka sina vinstestimater för bolag med stor verksamhet utanför Sverige. Majoriteten av fondens innehav är "local for local", det vill säga att det som säljs i ett land/region produceras där. De negativa vinstrevideringarna är därmed till största del endast baserade på omräkningseffekter. Det kommer att bli mycket intressant att följa bolagens rapportering av det första kvartalet, som kommer att presenteras senare under april månad

Vi har även varit ute i verkligheten och träffat några av våra portföljbolag. Bland annat besökte vi **Beijer Ref** och **AQ Group** i norra Italien under månaden.

Fondens fokus på hållbarhet är fortsatt av största vikt, trots den föränderliga omvärld vi lever i för tillfället. Oavsett den globala och europeiska turbulensen kring hållbarhets-satsningar fortsätter vi att anpassa våra portföljer i linje med Parisavtalet. Vi för en aktiv dialog med våra bolag om deras utsläpp och deras planer för att minska dessa. Vid utgången av första kvartalet 2025 investerar vi i totalt 20 bolag som antingen redan har fastställt ett klimatmål enligt Science Based Targets-initiativet eller har åtagit sig att göra det inom den närmaste tiden. Dessa bolag representerar mer än 70 procent av fondens värde. Inom vårt påverkansarbete fortsätter vi att föra nära dialoger med våra bolag för att förstå deras hållbarhetsstrategier och hantering av ESG-risker samt hur de anpassar sig till ständiga förändringar. Som en del av vårt aktiva ägande arbete besökte vi i mars **ABB** America Headquarter i Cary, North Carolina, samt **Epiroc** produktionsanläggning och Surface Mining Automation Center i Texas, USA. Fokus låg på bolagens hållbarhetsarbete och hur de drar affärsmässig nytta av de stora trenderna inom elektrifiering och automatisering.

Under månaden har vi minskat våra positioner i **Assa Abloy** och Fortnox, efter budet som beskrivits ovan. Vi har utöver det gjort ett antal mindre justeringar av vikterna i portföljen.

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 >>](#)