

## FÖRVALTARKOMMENTAR

### Stark återhämtning efter tullchock

Den svenska aktiemarknaden upplevde ett tvåsiffrigt fall i början av april på grund av Donald Trumps tullåtgärder. Vid månadens slut hade marknaden nästan helt återhämtat sig, och indexet är nu i stort sett oförändrat sedan årsskiftet. ODIN Sverige presterade något bättre än sitt jämförelseindex under månaden, men ligger något efter sitt referensindex hittills i år.

### Stabila rapporter – men stora kurssvängningar

Rapportsäsongen för det första kvartalet 2025 började i april, och hittills har 25 av fondens 29 bolag publicerat sina kvartalsrapporter. Sammantaget har rapporterna varit ungefär som förväntat, vilket har resulterat i relativt små rörelser i de flesta bolagens aktiekurser. När vi summerar rapportperioden för ODIN Sverige hittills, har 5 bolag rapporterat bättre än förväntat, 12 bolag i linje med marknads förväntningar och 8 bolag sämre än förväntat.

De bolag i portföljen vars aktiekurser har stigit mest efter sina rapporter är Beijer Alma, AQ Group och Munters. De bolag som uppvisade största negativa kursutveckling på rapportdagen var Addnode, Thule och Hemnet. De bolag som utvecklades starkast under månaden var Addlife, Axfood och Munters, medan de svagaste aktierna under månaden har varit Thule, Addnode och Hexagon.

### Volatil marknad – men starka bolag i ryggen

I april har aktiemarknaden varit mycket volatil, med stora nedgångar i början av månaden på grund av de föreslagna tullarna från den amerikanska administrationen. Marknaden återhämtade sig dock snabbt och steg kraftigt under andra halvan av månaden, vilket resulterade i att den vid månadens slut låg på ungefär samma nivå som innan tullarna annonserades.

Trots detta kvarstår oron för den amerikanska makroekonomin, vilket sannolikt kommer att påverka aktiemarknaden även framöver. Vi känner oss mycket trygga med ODIN Sveriges innehav, som till största del består av starkt decentraliserade företag som snabbt kan agera i en orolig omvärld.

### Nytt innehav i portföljen – välkommen Inwido

Under månaden har vi helt sålt av vårt innehav i Fortnox och i stället tagit in Inwido som ett nytt innehav i portföljen. Utöver detta har vi gjort några mindre justeringar av portföljens vikter.

Fortnox fick ett bud sista dagen i mars, och vi minskade vår position redan samma dag. Under april valde vi att helt ställa oss vid sidlinjen. Vi hade gärna fortsatt att vara med på den långsiktiga resan, men med tanke på budsituationen ser vi att pengarna kan användas bättre på andra håll just nu. Om budet skulle falla framöver, kan situationen förändras.

Inwido, som är verksamma inom fönstertillverkning med en mycket decentraliserad struktur, har vi följt under en lång tid. Bolaget har tidigare varit en del av ODIN Micro Cap och är även ett innehav i ODIN Small Cap. Trots att bolagets underliggande marknad har varit mycket utmanande under en längre tid, har Inwido lyckats balansera lönsamheten väl och fortsatt konsolideringen av den europeiska fönstermarknaden. Med en relativt ny VD vid rodret, tillsammans med en extremt erfaren och kunnig CFO och övriga anställda, tror vi att bolaget kommer att fortsätta utvecklas väl när marknaden vänder upp. Detta drivs delvis av ökade regulatoriska krav och kundefterfrågan på grund av ökade krav på energieffektivisering.

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 >>](#)