

FÖRVALTARKOMMENTAR

Aktiemarknaden har under mars månad till stor del påverkats av konflikten i Persiska viken. Oro för en försvagad konjunktur, stigande inflation och därmed högre räntor har präglat marknadsutvecklingen under månaden. En tydlig skillnad jämfört med tidigare månader är att aktier i större bolag har utvecklats svagare än de i mindre bolagen.

Odin Sveriges jämförelseindex föll under månaden med drygt 10 procent, medan Carnegie Småbolagsindex sjönk med omkring 5 procent. Odin Sverige klarade nedgången bättre än sitt jämförelseindex.

Småbolag visar relativ styrka

Under mars uppvisade Avanza, Nordnet och Mycronic den starkaste aktiekursutvecklingen i fonden, utan att några specifika bolagshändelser låg bakom utvecklingen. En orolig omvärld med kraftiga marknadsrörelser har historiskt varit gynnsam för handelsaktiviteten hos Avanza och Nordnet, vilket bedöms vara den mest sannolika förklaringen till att dessa aktier utvecklades relativt bättre under månaden.

Den svagaste aktiekursutvecklingen stod Epiroc, Atlas Copco och Medicover för, även detta utan några bolagsspecifika händelser.

Under månaden har inga förändringar gjorts i portföljens positioner.

Hållbarhet som motståndskraft

Under det första kvartalet var över 80 procent av fondens värde investerat i bolag med vetenskapligt baserade klimatmål (SBTi), en nivå vi bedömer som hög i jämförelse med den bredare marknaden. Det innebär att dessa bolag har åtagit sig att aktivt bryta kopplingen mellan tillväxt och användningen av fossila bränslen, både i den egna verksamheten och i leverantörskedjorna. I en tid präglad av geopolitisk oro och osäkra energipriser ser vi detta som ett konkret tecken på motståndskraft. De bolag som ännu inte har validerade mål följer vi aktivt; Axfood är ett exempel där arbetet fortskrider.

Under kvartalet genomfördes flera bolagsbesök som ytterligare stärkte vår bild av portföljen. Vid en investerarreisa till Kina träffade vi Atlas Copco och diskuterade hur elektrifiering och energieffektivitet fortsatt driver efterfrågan. Vi besökte även AstraZenecas anläggning i Södertälje, där hållbarhetsarbetet är integrerat i tillverkning och kvalitetssystem på ett sätt som direkt stärker leveranssäkerheten. Platsbesök hos HP Valves, Hitma (Indutrade) samt Sweco i Nederländerna och Belgien bekräftade samma mönster.

Attraktiva värderingar och långsiktig positionering

Vår samlade bedömning är att portföljen består av ansvarstagande bolag som håller fast vid sina långsiktiga mål även i en mer osäker omvärld – och det är i sådana perioder som detta visar sitt verkliga värde.

Värderingarna för småbolag, liksom för portföljen som helhet, är på attraktiva nivåer och skuldsättningen i portföljbolagen är låg. Vi bedömer därför inte att den fundamentala bilden är så svag som aktiekursutvecklingen ger sken av, utan ser portföljen som väl rustad för att leverera god avkastning över tid.

Vi fortsätter att bygga portföljen i linje med vår investeringsmodell, Odin-modellen, med fokus på de tre P:na – prestation, position och pris.

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 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 >>](#)