ODIN Sverige NOK 31.03.2024

Fondet har andelsklasser - A, B, C, D, G, H, I og J

FORVALTERKOMMENTAR

Mars ble en meget god måned på Stockholmsbørsen, der både ODIN Sverige og hovedindeksen klatret rundt 5 %. Small caps gjorde det generelt bedre enn large caps, noe som er positivt for ODIN Sverige, som eier mange small caps. Men det var også svært god utvikling i for eksempel eiendomsselskaper der fondet har en lavere eksponering enn indeksen.

I løpet av måneden solgte vi våre siste aksjer i spillkonsernet **Embracer**, som har hatt en svært lav porteføljevekt (ca. 1%) i snart ett år. Selv om vi fortsatt ser selskapets posisjon som attraktiv på lang sikt, har ytelsen (spesielt i PC/Consol-spill) svekket seg i en lengre periode. Selskapets utvikling har også vært preget av en rekke store transaksjoner, hvorav fjorårets manglende strategiske samarbeid var den som satte mest preg på aksjen. Vi har derfor ikke sett den stabiliteten vi forventet i inntjening og kontantstrøm, og derfor velger vi å stå på sidelinjen til styrken i resultatene igjen er bevist.

Vi har også ytterligere redusert våre posisjoner i for eksempel **Assa Abloy** og **Beijer Alma**, samtidig som vi har økt vår posisjon i **Sweco**.

Den svakeste posisjonen i løpet av måneden var **NIBE** (-9%). Etter svært høy organisk vekst i 2022 ble NIBEs sluttmarked (spesielt for varmepumper i Europa) skjøvet tilbake i 2023 og det er økende bekymring i markedet for at det kan ta en stund før selskapet vokser igjen, noe som også er bekreftet av selskapet, som dessverre har måttet permittere ansatte. Til tross for en meget sterk historisk utvikling og en solid posisjon, er vi ydmyke overfor det stadig tøffere markedet, og derfor er NIBE en av våre minste porteføljevekter på under 2% av porteføljen.

På den positive siden finner vi fire selskaper som klatret over 10% (**Sagax, Thule, AddLife** og **Beijer Alma**), hvorav Sagax (+15%) var den sterkeste utøveren. Sagax utviklet seg i takt med den bredere eiendomssektoren, som gjorde det svært sterkt i løpet av måneden – trolig på grunn av en kombinasjon av fortsatt solide fundamentale leveranser og fortsatt fallende rentebekymringer. Vi har lav eksponering mot eiendomssektoren (Sagax er eneste eierandel) nettopp på grunn av den høye rentefølsomheten, men vi er trygge på den svært høye kvaliteten vi ser i Sagax' resultater og posisjon.

Siden vi har vært mellom rapporteringssesongene, har vi benyttet anledningen til å gjøre et stort antall bedriftsbesøk i løpet av måneden. Vi har tilbrakt to uker i Kina, hvor vi besøkte Atlas Copco og Hexagon. Kina er et stort og viktig marked for disse to selskapene, som har en vellykket historie der. Kina er også et land som tar mer og mer plass på verdensscenen, og derfor har vi ansett det som viktig å besøke våre porteføljeselskaper på stedet og få en bedre forståelse av utviklingen. Vi har også besøkt datterselskapene Indutrade i Østerrike, Beijer Ref i Italia, Addtech i Spania og Vadstena, Twilio (en konkurrent til Sinch) i San Francisco, NIBE i Markaryd, Thule i Hillerstorp, AQ Group i Västerås og LKAB i Kiruna, hvor vi fikk en bedre forståelse av hvordan de bruker løsninger fra blant annet USA. Epiroc og ABB. Vi har også benyttet anledningen til å møte, bl.a. Fenix Outdoor, Atlas Copco, Thule og Munters i Stockholm.

I tillegg til våre porteføljeselskaper har vi møtt en rekke andre selskaper som enten er porteføljekandidater eller kunder, leverandører eller konkurrenter til våre porteføljeselskaper. Vi prøver alltid å være så objektive som mulig, og veier både positive og negative aspekter, men under flere av disse besøkene har vi nok en gang blitt slått av den enorme styrken som finnes i organisasjonene til selskapene vi har investert i. Dette gjør oss stolte som aksjonærer, og vi er sikre på at disse sterke teamene vil fortsette å levere gode resultater, noe som over tid også vil resultere i god avkastning for oss som aksjonærer.

Forvaltere:

Jonathan Schönbäck

Hans Christian Bratterud

Hvorfor være investert i fondet?
Vi finner mange gode selskaper i Sverige. Flere av disse er nisjeselskaper med små hjemmemarkeder som over tid har opparbeidet seg solide europeiske og globale posisjoner. Vår målsetting med fondet er enkel. Med vår verktøykasse og erfaringsgrunnlag skal vi levere god risikojustert avkastning for våre andelseiere. Vi ønsker å investere i selskaper med prestasjoner å vise til, som har sterke konkurranse-posisjoner for fremtiden og som kan kjøpes til en attraktiv pris.

Hvordan er fondet posisjonert?
ODIN Sverige består av både små- og mellomstore selskaper og større selskaper. Vi liker nisjeselskaper innen industrisektoren. Fondet har liten eksponering til eiendom og begrenset eksponering til byggrelaterte selskaper. Vi har også lite eksponering mot bank. Vi er en langsiktig aksjeplukker med få selskaper i porteføljen for å maksimere våre investeringsideer og vi vet at verdiskaping tar tid. Derfor er det viktig å finne de selskapene som er godt posisjonert på lang sikt, fremfor de som leverer gode tall i det korte bildet.

Les om ODIN-Modellen her >>

ODIN Forvaltning AS - et foretak i SpareBank 1 - alliansen
Haakon VIIs gate 10, 0161 Oslo Postboks 1771 Vika, 0122 Oslo
Telefon: 24 00 48 00 Faks: 24 00 48 01
E-post: kundeservice@odinfond.no www.odinfond.no
Organisasjonsnummer: NO 957 486 657

ODIN Fund Management AS - a company in the SpareBank 1 - alliance
Haakon VIIs gate 10, 0161 Oslo PO Box 1771 Vika, N-0122 Oslo, Norway
Telephone: 24 00 48 00 Fax: 24 00 48 01
E-mail: kundeservice@odinfond.no www.odinfundmanagement.com
Company registration number: NO 957 486 657