

ODIN Sustainable Equities 30/11/2024

Fonden har andelsklasser - A, B, C, D och F

FÖRVALTARKOMMENTAR

November var en volatil och händelserik månad för fonden och marknaden. Trump vann presidentvalet i USA, vilket utlöste kraftiga kursreaktioner. Aktiemarknaden reagerade generellt positivt på valet, men den förnybara sektorn upplevde ett kraftigt kursfall. Oro kring Trumps politik och möjliga nedskärningar i subventioner till gröna initiativ bidrog till nedgången i sektorn. S&P Global Clean Energy Index föll med cirka 5 procent i november och är ner cirka 20 procent i år, vilket också påverkar fonden. Hälsovårdssektorn påverkades också negativt denna månad på grund av osäkerhet kring förändrad politik.

Under månaden sålde vi våra innehav i Schneider Electric. Företaget har levererat solida resultat, men samtidigt har värderingen blivit hög. Vi ersatte företaget med Core & Main, en amerikansk distributör av produkter för kritisk infrastruktur. Vi investerade också i den franska kabelproducenten Nexans.

ODIN Sustainable Equities fortsätter att ge andelsägarna exponering mot kvalitetsbolag som drar nytta av miljö- och hälsorelaterade megatrender.

Core & Main

Core & Main är en ledande distributör av vatten- och avloppsprodukter i USA med kunder som kommuner, privata vattenverk och entreprenörer. Företaget bidrar till modernisering och underhåll av åldrande infrastruktur, vilket säkerställer en hållbar förvaltning av kritiska vattenresurser. Bolaget har en stark position i en fragmenterad marknad med cirka 17 procents marknadsandel. Dess storlek ger skalfördelar och nätverksfördelar gentemot mindre aktörer. Ett brett produktutbud, bättre inköpspriser och hög servicenivå är några av företagets konkurrensfördelar. Core & Main har genomfört över 30 förvärv sedan 2017 och växer även organiskt. Förvärven har historiskt skett till attraktiva priser, vilket tyder på en god långsiktig kapitalallokering. Detta har resulterat i en omsättningstillväxt på cirka 16 procent de senaste fem åren med god underliggande lönsamhet. Vi anser att företagets värdering är attraktiv i förhållande till risken och har därför byggt en position denna månad.

Nexans

Franska Nexans är en global ledare inom kabel- och anslutningslösningar. Företaget spelar en nyckelroll i utvecklingen av kritisk infrastruktur, särskilt inom elektrifiering, förnybar energi och högspänningskablar. De konkurrerar bland annat med italienska Prysmian (som också är ett innehav i fonden) och danska NKT. Den nuvarande ledningen har gjort ett bra jobb med Nexans. De har under de senaste åren omstrukturerat och förenklat företaget till att bli ett renodlat elektrifieringsföretag. Detta har de gjort genom att sälja av tillgångar och förenkla produktutbudet. Resultatet av dessa åtgärder syns tydligt i en förbättrad lönsamhet och kassaflödesgenerering. Nästa fas i företagets förnyelse är att driva tillväxt i både omsättning och resultat. Aktiekursen reagerade negativt på presidentvalet, då det finns farhågor om mindre satsningar på exempelvis offshore-vindkraft. Vi tror att presidentvalet till viss del kan dämpa, men inte stoppa efterfrågan på Nexans produkter. Därför ser vi detta som ett köptillfälle i ett företag som är relativt attraktivt värderat.

Förvaltare:



Alexander
Løes Nilsson



Harald Nissen

Varför investera i fonden?

ODIN Sustainable Equities är en fond med hållbara investeringar som mål. Det innebär att fonden har definierade hållbarhetsmål med utgångspunkt i EU:s miljömässiga och sociala mål. Vi investerar i bolag med god lönsamhet och starka marknadspositioner som bidrar till omställningen med bättre globala klimat- och miljöavtryck, samt bolag som bidrar till bättre hälsa och livskvalitet. Fondens mål är att skapa en god riskjusterad avkastning genom att ta del i denna omstrukturering.

Hur är fonden positionerad?

ODIN Sustainable Equities investerar i noga utvalda företag som bidrar till och drar nytta av omställningen till ett mer hållbart samhälle. Fonden investerar i bolag som bidrar till våra definierade hållbarhetsmål direkt med sina tjänster, produkter och teknologi, och i bolag som ställer om och ändrar sin värdekedja till en mer hållbar riktning. Fonden har ett globalt investeringsmandat och investerar i väletablerade bolag med en god finansiell historik i en rad olika branscher.

[Läs om Odin-modellen här >>](#)