

FÖRVALTARKOMMENTAR

Marknaden – fortsatt uppgång, repositioneringar och fokus på makrotal

Den nordiska aktiemarknaden och ODIN Norden fortsatte uppgången i augusti. Det var dock betydande svängningar under månaden på världens aktiemarknader, även i Norden. I Japan har räntan varit nära noll under en lång tid och det har förekommit en betydande upplåning i japanska yen som sedan investerats på aktiemarknaden. Den japanska centralbanken valde förra månaden att höja räntan, och yen stärktes avsevärt. Konsekvensen blev att investerare var tvungna att sälja sina aktier för att täcka sina förluster i japanska yen. Den japanska aktiemarknaden föll 20 procent på en dag, och världens aktiemarknader följde efter med betydande fall. Efter att positionerna hade täckts in har marknaderna återhämtat sig, och för den nordiska aktiemarknaden slutade månaden ungefär där den började. Det fanns inga fundamentala faktorer i ekonomin som skulle motivera ett sådant fall, utan det handlade endast om repositionering av finansiella positioner.

Det är fortfarande stort fokus på makrotal, och inflationen tickar neråt. Fokus har nu förändrats något - det finns en ökad oro för utvecklingen av tillväxten framöver. Några makrotal har visat svaghet och kan indikera en nedkyllning i vissa länder. Räntorna har sjunkit ordentligt; den amerikanska 10-åringen, som kallas "världens viktigaste ränta", föll kraftigt förra månaden, med 0,50 procent till 3,9 procent. Den svenska centralbanken sänkte räntan för andra gången i augusti och har nu sänkt räntan två gånger till 3,5 procent. Europeiska centralbanken har sänkt räntorna med 0,25 procent, medan Norge har hållit räntan oförändrad.

Företagen levererar goda resultat

Alla företagen i portföljen har nu rapporterat siffror för andra kvartalet. Jämfört med samma kvartal förra året har portföljföretagen sammantaget levererat en omsättningstillväxt på 7 procent, varav 5 procent är organisk, och driftresultatet har ökat med 9 procent. Jämför man första halvåret i år med motsvarande period förra året ökade omsättningen med 6 procent, varav 4 procent organisk. Driftresultatet ökade med 5 procent och vinsten per aktie med 5 procent. Sammantaget är vi mycket nöjda med resultatutvecklingen för företagen i portföljen.

Företagen fortsätter att göra förvärv

Vi har investerat i ett antal företag som, förutom att vara verksamma på marknader med underliggande organisk tillväxt, också genomför värdeskapande förvärv. I augusti meddelade Atlas Copco, Instalco, Beijer Ref, Valmet och Assa Abloy om nya förvärv.

Förvaltare:



Vigdis Almestad



Atle Hauge

Varför investera i fonden?

En värld i miniatyr – diversifiering i linje med världsindexen på det sektormässiga planet. I ODIN Norden får du ta del av exponeringen mot nischbolag som gör en global resa. Nordiska bolag präglas som regel av god transparens och bra ägarstyrning. Historiskt sett har bolagen i Norden presterat lönsamhet i världsklass. Detta har lett till att börsutvecklingen på den nordiska aktiemarknaden avkastningsmässigt har varit på topp, trots börsens svängningar.

Hur är fonden positionerad?

ODIN Norden består av en koncentrerad portfölj. De bästa idéerna från landsfonderna konkurrerar med varandra i ett nordiskt sammanhang. Fonden består av kvalitetsbolag som ger god avkastning på kapitalet och har tydliga konkurrensfördelar. Detta gör fonden väl rustad för fortsatt god utveckling framöver.

[Läs om ODIN-modellen här >>](#)