

FÖRVALTARKOMMENTAR

Den positiva utvecklingen från 2023 fortsatte in i 2024, och alla de nordiska marknaderna hade en stark uppgång under året.

Fondens och marknadens utveckling 2024

Börsåret 2024 inleddes starkt med en markant uppgång fram till juni. Tidigt på året präglades marknaden av osäkerhet kring när, hur snabbt och hur mycket centralbankerna skulle sänka styrräntorna. Förväntningarna på räntejusteringar flyttades framåt i tiden. Marknadens fokus låg på makroekonomiska data som kunde ge indikationer om räntesänkningarnas omfattning och tidpunkt. Publicerade data visade fortsatt inflationsnedgång, men inte i den takt som de mest optimistiska hade hoppats på. Ekonomierna höll sig dock starka och arbetslösheten förblev låg, trots en viss minskning av nya jobbannonser. Förväntningar om en "mjuk landning" och räntesänkningar sköts därmed några månader framåt.

Marknaderna föll tillbaka något i april när räntorna började stiga igen, då inflationsnedgången verkade ha stannat av. Diskussionerna om behovet av och omfattningen av eventuella räntesänkningar intensifierades, särskilt med tanke på att ekonomierna presterade väl, arbetslösheten var låg och företagen levererade goda resultat.

Uppgången fortsatte i augusti, men månaden präglades av betydande svängningar. Japan, som länge haft en nollräntepolitik, valde att höja räntan, vilket stärkte yenen markant. Många investerare som hade lånat i yen för att placera i aktiemarknaden tvingades sälja aktier för att täcka sina förluster i den japanska valutan. Detta resulterade i ett kraftigt ras på den japanska börsen, som föll med 20 procent på en dag, vilket drog med sig världens aktiemarknader. När dessa positioner väl justerades återhämtade sig marknaderna. Raset var dock inte förankrat i fundamentala ekonomiska faktorer, utan berodde på finansiell repositionering.

Efter en stark uppgång under större delen av året föll marknaden tillbaka under det fjärde kvartalet. Donald Trumps val som USA:s president skapade osäkerhet kring den framtida ekonomiska utvecklingen. Förslag om ökade tullsats och förväntningar om stora budgetunderskott mottogs inte positivt av marknaden.

Med tydliga tecken på att inflationsmålet på 2 procent är inom räckhåll och vissa indikationer på en avmattning i ekonomin har de flesta västerländska länder svarat med räntesänkningar. Sammanfattningsvis har de amerikanska räntorna sänkts med 1,0 procentenheter till 4,5 %, de europeiska räntorna med 1,5 procentenheter till 3,0 % och Sverige har sänkt med 1,5 procentenheter till 2,5 %. I Norge har dock inga räntesänkningar gjorts, och styrräntan ligger kvar på 4,5 %, med hänvisning till hög löneinflation och en svag norsk krona. I samtliga länder förväntas ytterligare räntesänkningar framöver.

Samtidigt som de korta styrräntorna har sänkts har de långa marknadsräntorna vänt uppåt. Både de europeiska och amerikanska långräntorna har stigit. Vid årets slut ligger den amerikanska och europeiska 10-åriga marknadsräntan på 4,55 % respektive 2,35 %. Expansiv finanspolitik i både USA och Europa, tillsammans med låga korta räntor, återspeglas i de långa marknadsräntorna.

Företagens resultatutveckling under 2024

Företagen i portföljen avslutade sina rapporter för det tredje kvartalet i november och kommer att presentera resultaten för hela 2024 under januari/februari. Efter rapporteringssäsongen för tredje kvartalet kan vi konstatera att portföljbolagen har rapportssäsongen för tredje kvartalet kan vi konstatera att portföljbolagen har levererat starka resultat, både jämfört med föregående år och med förväntningarna.

Förvaltare:



Vigdis Almestad



Atle Hauge

Varför investera i fonden?

En värld i miniatyr – diversifiering i linje med världsindeksen 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 >>](#)

Kvalitetsbaserad investeringsfilosofi

ODIN Norden förvaltas utifrån en kvalitetsbaserad investeringsfilosofi där företagens långsiktiga fundamentala utveckling utgör grunden för en hållbar avkastning. Vi köper och behåller företag med en hög avkastning på investerat kapital och en stabil och lönsam tillväxt i kombination med låg skuldsättning.

Företag med de egenskaperna har, tack vare sina konkurrensfördelar, byggt en position som gör att de kan upprätthålla och förbättra sin lönsamhet. Företagsledningens förmåga och företagskulturen är avgörande faktorer för att behålla och vidareutveckla en stark position och god lönsamhet. Vi följer våra portföljbolag noggrant och fokuserar på deras marknadsposition, framtidsutsikter och hur deras långsiktiga konkurrensfördelar utvecklas. Dessa faktorer avgör företagets lönsamhet och tillväxtpotential.

Kortsiktiga förändringar från kvartal till kvartal kan vara slumpmässiga, och resultat som understiger förväntningarna behöver inte förändra det långsiktiga fundamentala värdet. Även om detta ibland kan påverka aktiekurser och värderingar på kort sikt, följer aktiekursen över tid den fundamentala långsiktiga utvecklingen hos företaget. Portföljbolagen är genomgående robusta, har måttliga skulder och är väl rustade för att klara sig bra även i en eventuell lågkonjunktur.

Portföljen

I ODIN Norden äger vi kvalitetsbolag som levererar stabila resultat över tid, med sunda balansräkningar och robusta affärsmodeller. Bolagen i portföljen har hittills i år levererat goda resultat, och många har stärkt sina positioner genom förvärv. Vår huvudsakliga fokus ligger på tillväxten i bolagens underliggande verksamheter och värden, och vi är nöjda med vad vi ser i våra portföljbolag.

Många av företagen har under det senaste året gjort strategiska förvärv, vilket har stärkt deras positioner inom befintliga verksamheter eller öppnat dörrar till nya segment. Som långsiktiga ägare i solida kvalitetsbolag är vi väl positionerade för att leverera god långsiktig avkastning.

Bidragsgivare

Under 2024 har de flesta sektorer presterat bättre än motsvarande för referensindex. Året har präglats av fallande inflations-siffror, sjunkande räntor och osäkerhet kring den framtida utvecklingen. Höga räntor har under större delen av året tyngt både konsumenternas konsumtion och företagets investeringsvilja. Stora delar av de lager som företagen byggde upp efter pandemin och under störningar i leveranskedjorna har successivt minskat.

När vi tittar på de största positiva och negativa bidragsgivarna för 2024 ser vi att **Addtech**, **Securitas** och **Protector** toppar listan. I botten finner vi **Nibe**, **Neste** och **Dometic**.

De största positiva bidragsgivarna

Addtech

Addtech var en av de bästa bidragsgivarna till fondens avkastning under året, med en uppgång på 37 procent. Företaget har varit ett innehav i fonden i många år och har under lång tid bidragit positivt till fondens resultat. Addtech säljer högteknologiska industrikomponenter och system tillsammans med teknisk konsultation. Kombinationen av produkt- och tjänsteförsäljning är värdefull både för kunder och producenter. Verksamheten är uppdelad i fyra affärsområden: komponenter, energi, industriella processer och kraftlösningar. De största kundsegmenten finns inom energi, mekanisk industri och fordon i Norden. Addtechs decentraliserade struktur med 140 dotterbolag inom olika produkt-nischer är en av deras styrkor.

Företaget har de senaste tio åren levererat mycket god kapitalavkastning i kombination med hög omsättningstillväxt. Med deras affärsmodell, som bygger på att förvärva mindre företag med starka teknologiska positioner till relativt förmånliga priser, tror vi att Addtech kommer att fortsätta sin lönsamma tillväxt även framöver.

Protector Forsikring

Protector var under det gångna året en av fondens bästa bidragsgivare med en avkastning på 61 procent. Protector är ett skadeförsäkringsbolag som är verksamt på den kommersiella skadeförsäkringsmarknaden, med fokus på offentliga verksamheter och delar av företagssektorn. Protector grundades 2004 och börsnoterades 2007. Bolaget startade i Norge med skadeförsäkring och expanderade till Sverige 2011, Danmark 2012 och Storbritannien 2016. De är nu på väg att etablera sig i Frankrike. Protector har vuxit snabbt genom att fokusera på nischsegment i Norden och Storbritannien. Till skillnad från traditionella skadeförsäkringsbolag riktar sig Protector uteslutande till företags- och offentliga kunder. Tillväxten sker huvudsakligen via försäkringsmäklare med etablerade kundrelationer. Under de senaste åren har bolaget förbättrat sin lönsamhet avsevärt. Försäkringsrisken har minskat genom en övergång till kortsiktig affärsverksamhet, medan långsiktiga åtaganden har reducerats. Protector är kostnadseffektivt, använder mäklarnätverket och har efter en strategisk omställning visat betydande förbättringar i lönsamheten. På investeringssidan tar de något högre risk än konkurrenterna och har levererat goda investeringsresultat. Med låg skade- och kostnadsgrad samt goda investeringsresultat är deras intjäning och kapitalavkastning mycket god. Tillväxten de senaste åren har i stor utsträckning skett inom motor- och fastighetsförsäkring. Vid utgången av 2024 hade Protector bruttopremier på cirka 10 miljarder norska kronor.

Securitas

Securitas var en av fondets bästa bidragsgivare förra året med en kursuppgång på 43 procent. Securitas är ett globalt säkerhetsföretag som erbjuder säkerhetslösningar, inklusive manuellt vaktskydd, med verksamhet i Europa, USA och Sydamerika. I slutet av 2021 återköpte de Stanley Securities, efter att tidigare ha sålt av verksamheten för flera år sedan. Genom att kombinera teknologiska lösningar från Stanley Securities med manuellt vaktskydd var målet att förbättra erbjudandet till kunderna och öka lönsamheten. Målet sattes till att höja rörelsemarginalerna till 8 procent, från tidigare cirka 5 procent. Företaget genomförde en nyemission för att finansiera köpet av Stanley Securities 2022, och ODIN Norden deltog i emissionen. Securitas har levererat på sina mål och har ökat lönsamheten avsevärt efter förvärvet av Stanley Securities. De är på rätt väg för att uppnå sitt mål om en rörelsemarginal på 8 procent under innevarande år. Företaget är väl positionerat, aktien är attraktivt värderad, lönsamheten förväntas förbättras ytterligare och bolaget delar ut generösa utdelningar.

De största negativa bidragsgivarna

NIBE Industrier

NIBE var en av fondens svagaste positioner under året med en nedgång på 38 procent. NIBE tillverkar klimatsmarta lösningar, främst värmepumpar, för både hushåll och kommersiell användning. Det finns en underliggande långsiktig strukturell tillväxt på marknaden för miljövänliga uppvärmningssystem. Uppvärmning av byggnader står för en betydande del av våra CO2-utsläpp, och med NIBEs värmepumpar kan energiförbrukning och utsläpp minska avsevärt. Vi tror på de långsiktiga utsikterna för både NIBE och branschen. På kort sikt har dock nybyggnationsaktiviteten bromsat in, subventioner har skjutits upp och marknadens attraktionskraft har lockat fler konkurrenter. Kunder har dessutom byggt upp stora lager för att säkra tillgången under störningar i leveranskedjorna. Dessa lager har gradvis minskat under året men ligger fortfarande något över normala nivåer.

Vi tror att den långsiktiga tillväxten kommer att vara stark och att NIBE, med sin starka position hos leverantörer, har ett försprång som inte är lätt för nya aktörer att komma ikapp. Formulärets nederkant.

Neste

Neste var en av de svagaste aktierna i portföljen under fjolåret med en nedgång på 59 procent. Neste är en global ledare inom förnybar diesel och hållbart flygbränsle (SAF, sustainable aviation fuel) tillverkat av avfallsprodukter. Företaget har gjort stora investeringar i kapacitetsökning vid alla sina raffinaderier. Trots god lönsamhet har resultatet försvagats under det senaste året på grund av fallande marginaler för förnybar diesel. Detta beror på överproduktion på marknaden, främst orsakat av uppskjutna politiska beslut om krav på inblandning av förnybar diesel. Dessutom har Neste haft utmaningar på produktionssidan.

Aktiekursen har sjunkit i takt med nedreviderade estimat och svagare framtidsutsikter. Utsikterna för förnybara produkter stöds dock av strängare krav på minskade växthusgasutsläpp i Europa, höga kvoter i Norden och LCFS-programmet i Kalifornien. Företaget uppskattar att marknaden för globalt förnybart flygbränsle kan växa med över 15 gånger fram till 2030 tack vare politiska ramverk för blandningsnivåer. Ledande flygbolag och fraktföretag som Air France, KLM, United Technologies och DHL har redan tecknat fleråriga avtal om leverans av hållbart flygbränsle med Neste.

Dometic

Dometic är en svenskbaserad tillverkare av produkter för husbilar, båtar, kommersiella fordon och personbilar, med försäljning i Amerika, EMEA och Asien-Stillahavsregionen. Aktiekursen har fallit i takt med minskande omsättning och svagare resultat under 2023. Marknaden har försvagats av flera anledningar, bland annat höga lager hos distributörerna efter pandemin samt lägre köpkraft bland konsumenterna. Distributörerna har under året minskat sina lager, och Dometic har blivit mindre beroende av leveranser till tillverkare av fritidsfordon. Med lägre räntor och en fortsatt stark arbetsmarknad förväntas konsumenterna så småningom återigen börja spendera mer inom detta segment.

Ändringar i fonden

Schibsted

Mycket har hänt med Schibsted under det senaste året, vilket lett till att vi har valt att ta en position i bolaget. Försäljningen av medieverksamheten och en omfattande försäljning av aktier i Adevinta har transformerat bolaget. Schibsted äger nu huvudsakligen nordiska marknadsplatser som Finn, Blocket, Tobi och DBA samt en mindre andel i Adevinta. Schibsted har också köpt de sista 10 procenten av Finn, som tidigare ägdes av Polaris Media. Av intäkterna från försäljningen av Adevinta-aktier för 29 miljarder norska kronor har 24 miljarder återförts till aktieägarna i form av utdelning. Nu fokuserar Schibsted på att effektivisera sina nordiska marknadsplatser, med stora möjligheter att förbättra både kostnads- och intäktssidan. Medan kostnaderna kontinuerligt har hållits nere i medieverksamheten har detta inte varit fallet för övrig verksamhet – något som nu adresseras. Med en mer fokuserad verksamhet och större fokus på lönsamhet tror vi att Schibsted kommer att vara en bra investering framöver.

Mowi

Vi har tagit in Mowi i portföljen. Företaget är världens största laxodlingsföretag med huvuddelen av sin produktion i Norge och Chile. Laxodlingsindustrin har under det senaste året mött biologiska utmaningar, såsom manet- och algangrepp, vilket lett till ökad dödlighet och tidigare slakt än önskat, med lägre priser och lönsamhet som resultat. Med förväntningar om förbättrade biologiska förhållanden, högre laxpriser framöver och attraktiv värdering har vi valt att ta en position i Mowi.

Gjensidige Forsikring

Vi har också valt att ta in Gjensidige Forsikring i portföljen. Gjensidige Forsikring har en stark marknadsposition i en sektor med begränsad priskonkurrens, en väsentlig förväntad ökning av premierna framöver och relativt låg värdering. Dessutom har bolaget utsikter till höga utdelningar, vilket gör detta till en attraktiv investering.

Exit från XXL

Vi har valt att helt avyttra vår position i XXL. Under en längre tid ansåg vi att styrelsen och ledningen reagerade för långsamt och gjorde för lite för att förbättra bolagets lönsamhet. När möjligheten uppstod, sålde vi hela vår position. XXL har varit en mycket dålig investering för fonden och är ett undantag jämfört med värdeutvecklingen i fondens övriga innehav och den samlade portföljen.

Större viktförändringar i portföljen

Under året har vi valt att minska vår andel i **Protector Forsikring**. Kursutvecklingen har varit mycket god, och med hänsyn till positionens storlek, risk och likviditet har vi valt att reducera innehavet. På liknande sätt har vi minskat våra positioner i **Munters**, **Beijer Ref** och **Addtech**.

Samtidigt har vi valt att öka våra positioner i **Securitas**, **Essity**, **Valmet**, **NIBE** och **Salmar** på grund av attraktiv värdering och goda framtidsutsikter. Vi har också ökat vår position i **DSV** i samband med deras förvärv av DB Schenker. Med betydande synergier i form av nätverks- och skaleffekter tror vi att förvärvet kommer att bidra till en god framtida lönsamhet för DSV.

Större händelser i bolagen

Fusionen mellan Novozymes och Christian Hanssen slutförd

Den fusion mellan Novozymes och Christian Hanssen som beslutades 2023 har nu slutförts och det sammanslagna bolaget har nu slutförts, och det sammanslagna bolaget har fått namnet **Novonesis**. Bolaget är ett världsledande bioscienceföretag med målet att skapa biologiska lösningar för att förbättra hur vi producerar, konsumerar och lever. Fusionen kombinerar Novozymes expertis inom enzymer med Christian Hanssens kompetens inom bakterier, vilket gör det nya företaget mycket spännande. Hälften av verksamheten fokuserar på att producera hälsosammare livsmedel, medan den andra hälften syftar till att minska användningen av kemikalier och utveckla klimatneutrala lösningar. Bolaget har 10 000 anställda och en sammanlagd omsättning på 3,7 miljarder euro.

Essity säljer dotterbolaget Vinda

Essity, som ägde 51,6 procent av Vinda, har ingått ett avtal om att sälja bolaget till **Isola Castle**, ett företag som indirekt ägs av **Asia Pacific Resources International Limited**. Essity erhåller cirka 19 miljarder SEK för sin andel. Vinda är noterat på Hongkongbörsen och har sin huvudsakliga verksamhet i Asien. Essity kommer dock fortsatt att sälja sina varumärken genom Vinda på den asiatiska marknaden.

Novo Nordisk

Novo Nordisk:s moderbolag **Novo Holdings** har ingått avtal om att förvärva det amerikanska kontraktutvecklings- och tillverkningsföretaget **Catalent** för 16,5 miljarder USD. Som en del av avtalet kommer Novo Nordisk att köpa tre produktionsanläggningar från Novo Holdings för 11 miljarder USD. Affären godkändes i december av konkurrensmyndigheter i både Europa och USA. Genom detta förvärv kommer Novo Nordisk att gradvis öka sin fyllnadskapacitet från och med 2026, i takt med att befintliga avtal för Catalent fasas ut. Efterfrågan har hittills varit betydligt högre än leveranskapaciteten.

Ny vd i Valmet

Valmets styrelse har utsett Thomas Hinnerskov till ny vd och koncernchef från september. Hinnerskov kommer från Kone och har tidigare arbetat på ISS, i private equity-fonder, som konsult samt inom banksektorn. Han har en examen från Copenhagen Business School. Hinnerskov efterträder Pasi Laine, som har arbetat i Valmet i 33 år och varit vd de senaste 10 åren.

Ny vd i SP Group

Efter 20 år som vd går Frank Gad i pension och efterträds av Lars Bering. Bering har arbetat på SP Group sedan 2008 och är utbildad civilingenjör.

Ny vd i Axfood

Axfoods mångårige vd Klas Balkow har valt att gå i pension, och Simone Marguilles tar över. Marguilles har arbetat på Axfood i åtta år, senast som chef för Hemköp-kedjan, och har 18 års erfarenhet inom handel.

DSV

I konkurrens med flera intressenter lyckades **DSV** till slut förvärva **DB Schenker** från Deutsche Bahn. Transaktionen värderar Schenker till cirka 14,3 miljarder EUR. Förvärvet är en transformerande affär för DSV och skapar en världsledande aktör inom den globala transport- och logistikindustrin. Tillsammans kommer DSV och Schenker att ha en sammanlagd omsättning på 293 miljarder DKK och cirka 147 000 anställda i över 90 länder. Kombinationen av de två företagen kommer att skapa stordriftsfördelar och ett starkare erbjudande till kunderna. Det utökade globala nätverket och synergier inom drift och inköp ger möjligheter att utveckla verksamheten och förbättra lönsamheten under de kommande åren. Även om ett så stort förvärv inte är

utan risk, har DSV en lång erfarenhet av lyckade förvärv och integrationer. Detta ger förtroende för att de kan hantera utmaningarna och skapa god lönsamhet även i framtiden.

Hexagon AB – Avknoppning av verksamheter och ny VD

Hexagon överväger att knoppa av affärsenheten **Asset Lifecycle Intelligence (ALI)** samt två andra mjukvarubolag med en sammanlagd omsättning på 1,3 miljarder euro. Processen förväntas ta tid, och den nya enheten kommer att börsnoteras. Genom denna avknoppning förväntas varje affärsområde att få ett tydligare fokus, och värdet av mjukvaruverksamheten kan bli mer synligt och därmed värderas högre. Samtidigt meddelade Hexagons styrelse att de önskar en ny ledning för att ta företaget in i nästa fas. Paola Guglielmini har avgått som vd och ersatts av Norbert Hanke som tillförordnad vd tills en permanent efterträdare utsetts. Björn Rosengren, tidigare vd för ABB och Sandvik, har valts in i styrelsen och kommer att ta över som styrelseordförande efter Ola Rollén. Rosengren har en mycket stark meritlista och anses vara ett positivt tillskott för Hexagon.

Schouw – Avknoppning av Biomar

Det danska industrikonglomeratet Schouw har signalerat att de överväger att särnotera Biomar och minska sitt ägande. Målet med denna avknoppning är att ge Biomar ett tydligare fokus som självständigt företag och att bättre synliggöra dess värden jämfört med att vara en del av ett konglomerat.

Aktivt ägande

Vi är aktiva ägare och följer nära våra bolag. Under året har vi haft kontinuerliga möten med ledningarna för våra portföljbolag. Vi utövar aktivt ägande och har under året röstat vid 858 tillfällen på 44 bolagsstämmor. Vi deltar också i tre valberedningar i våra portföljbolag: **Munters**, **Medistim** och **Axfood**. Valberedningarnas uppgift är att föreslå styrelseledamöter, vilket är en viktig del av vårt arbete som vi utför tillsammans med andra större ägare i bolagen.

Vårt mål

Målet för fonden är tydligt. Med vår erfarenhet och verktygslåda ska vi leverera god riskjusterad avkastning för våra andelsägare. Vi söker investeringar i bolag med bevisad prestation, stark marknadsposition och lovande framtidsutsikter som kan köpas till ett attraktivt pris. Vi är långsiktiga investerare och fokuserar på ett begränsat antal bolag i portföljen.

Bolagens värdeskapande sker över tid, och även om aktiekurser kan variera mer än bolagens fundamentala utveckling, följer de långsiktiga kurserna den underliggande värdetillväxten. Vi letar efter bolag med förutsättningar att leverera god långsiktig avkastning.

Utsikter

På Odin investerar vi i bolag som skapar värde för aktieägare över lång tid. De värden som genereras i bolagen speglas i avkastningen för våra andelsägare. Vi har långsiktig horisont på våra investeringar och vill exponera våra kunder mot en lång resa i bolagens utveckling.

Trots osäkerhet i marknaden fortsätter vi att söka kvalitetsbolag med potential för långsiktig värdeskapande.

Det är många riskfaktorer som kan påverka utvecklingen framöver. Den geopolitiska situationen är mer osäker och utmanande än vi har sett på länge. Redan innan Trump har tillträtt sitt ämbete som president i USA har han introducerat högre tullavgifter, och fler kan komma. De korta räntorna har sänkts, men de långa har ökat – en signal om att marknaden förväntar sig ökad tillväxt och/eller högre inflation framöver.

Trots detta förändrar det inte vårt arbetssätt. Vi kommer fortsätta att arbeta hårt för att ODIN Norden ska innehålla portföljbolag av hög kvalitet till rimliga priser.

Portföljens sammansättning

I dag består fonden av:

- **21 %** småbolag
- **20 %** medelstora bolag
- **59 %** större bolag

Vi letar alltid efter attraktiva investeringsmöjligheter, oavsett bolagens storlek.

Framtidsutsikter

Det är omöjligt att förutsäga marknadens utveckling på kort sikt. Som aktiva investerare är vi alltid på jakt efter kvalitetsbolag som skapar värde för aktieägarna över tid. Vi tror att selektivitet blir avgörande framöver. Det finns alltid möjligheter att hitta bolag som kan uppvisa hög kapitalavkastning, lönsam tillväxt och som samtidigt är rätt värderade. Oavsett vad marknaden gör på kort sikt, behåller vi vårt fokus på att identifiera starka investeringar till rimliga priser.

Med önskan om ett framgångsrikt investeringsår!