Odin Sverige NOK 30.06.2026

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

FORVALTERKOMMENTAR

Aksjemarkedet fortsatte å stige i juni på forventninger om en fortsatt nedtrapping av konfliktene i Midtøsten. Odin Sverige leverte en avkastning som var på linje med sin referanseindeks.

I juni utviklet Addlife, Avanza og Nordnet seg sterkest. Det har ikke kommet noen direkte nyheter fra selskapene, men den høye aktiviteten i aksjemarkedet er gunstig for Nordnet og Avanza, noe som kan være årsaken til disse selskapenes sterke aksjekursutvikling denne måneden.

De svakeste aksjene i mai var EQT, Munters og Addnode. Heller ikke her har det blitt presentert noen direkte nyheter fra selskapene i løpet av måneden.

Det har blitt gjennomført en rekke porteføljeendringer i løpet av måneden. Vi har valgt å selge oss helt ut av de resterende aksjene i henholdsvis Hemnet og Sagax. Begge posisjonene var relativt små før salgene ble gjennomført. For Hemnets vedkommende har posisjonen svekket seg over tid. Vi agerer alltid etter Odin-modellens 3 P-er, og har derfor valgt å selge de siste aksjene ut av porteføljen. Sagax har over lengre tid hatt en lav vekt i porteføljen, og vi har valgt å allokere kapitalen til andre porteføljeselskaper.

Vi har kjøpt oss inn i SEB i løpet av juni. Odin Sverige har dermed igjen en av de fire storbankene i porteføljen. Vår vurdering er at SEB oppfyller alle Odins 3 P-er. En historisk ROE på 13–15 % viser til en sterk prestasjon. SEBs posisjon som hovedbank for Wallenberg-sfæren, og som en del av et økosystem som ikke skal undervurderes, gjelder både lokalt og internasjonalt. Med en eier som har en uendelig horisont og en forsiktig tilnærming til kredittrisiko, skal SEB overleve kriser og kunne finansiere selskaper i sfæren på tvers av sykluser. Prisen er for øyeblikket nær sitt historiske snitt med en P/E på 11x NTM.

Vi har også økt porteføljevekten i Octave i løpet av måneden.

Fondets fokus på bærekraft er fortsatt av stor betydning, selv i et markedsbilde preget av fornyet volatilitet i energi- og råvarepriser. Ved utgangen av første halvår 2026 er fondet investert i 20 selskaper som har validerte klimamål i henhold til Science Based Targets-initiativet (SBTi). Disse selskapene representerer rundt 80 prosent av fondets verdi, en økning fra drøyt 70 prosent på samme tid i fjor.

I løpet av kvartalet besøkte vår bærekraftsansvarlige Brussel for møter med blant andre EU-kommisjonen og EIB. Et tydelig signal var at EUs klimapolitiske grunnstruktur ligger fast, og at EU ETS og CBAM for alvor begynner å merkes i 2027–2028. Dette berører flere av fondets selskaper direkte, og styrker vår overbevisning om at selskaper som tidlig har satt og gjennomfører vitenskapelig baserte klimamål, er bedre posisjonert over tid – en parameter vi tar med oss inn i dialogene med selskapene.

Et av de nyeste tilskuddene i kvartalet var SEB. Som en av pionerene bak det grønne obligasjonsmarkedet, med et eget rammeverk siden 2017, styrer og følger banken sin omstilling gjennom to egne måleparametere: *Carbon Exposure Index*, som måler den fossile kreditteksponeringen, og *Sustainability Activity Index*, som måler volumet av bærekraftig finansiering. Med en av de største eksponeringene mot næringslivsfinansiering blant nordiske banker, bidrar SEB dessuten direkte til bedriftenes omstilling og tilfører fondet en bredere diversifisering av den bærekraftige eksponeringen.

Oppsummert vurderer vi at verdsettelsene, spesielt innenfor småselskapssegmentet, fortsatt er attraktive. Porteføljeselskapene har generelt lav gjeldsgrad, og vi kan ikke se at den fundamentale utviklingen forsvarer den svakere kursutviklingen. Tvert imot mener vi at porteføljen er godt posisjonert for å levere god avkastning over tid.

Vi fortsetter å utvikle porteføljen i tråd med Odin-modellen, med fokus på de tre P-ene – prestasjon, posisjon og pris.

Forvaltere:

Peter Nygren

Philip Mesch

Jonathan Schönbäck

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 konkurranseposisjoner 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
Haakon VIIs gate 10, 0161 OSLO
E-post: kundeservice@odinfond.no
Tlf.: (+47) 24 00 48 04

Postboks: 1771 Vika, 0122 OSLO, Org.nr.: NO 957 486 657
Et foretak i SpareBank 1-alliansen

www.odinfond.no