

FORVALTERKOMMENTAR

August begynte med stor uro på flere børser, spesielt i Japan, Taiwan og Sør-Korea, men også i den amerikanske IT-sektoren. Stockholmsbørsen ble også rammet, om enn i mindre grad. Ved utgangen av august hadde det svenske markedet stort sett kommet seg tilbake til der det var i slutten av juli. Selv om august ikke var en spesielt god måned i absolutte tall, var det den femte måneden på rad hvor ODIN Sverige gjorde det bedre enn referanseindeksen.

Vi har ikke gjort store endringer i løpet av måneden, men vi har økt posisjonene i **Axfood**, **Fortnox** og **Munters**. I **Axfood** falt aksjen på grunn av en svak Q2-rapport, som var den siste fra avtroppende konsernsjef Klas Balkow, som blant annet skyldtes innfasingsproblemer med det nye logistikkcenteret i Bålsta, som vi mener er midlertidig. I **Fortnox** falt aksjen 14 % da konsernsjef Tommy Eklund annonserte sin avgang, men etter diskusjoner med både styreleder og konsernsjef vurderer vi dette som udramatisk. **Munters rapporterte** sterk lønnsomhet i juli, men falt tilbake etter at den amerikanske konkurrenten Vertiv kunngjorde at de forventer lavere ordrevest fremover (etter +57 % i Q2). Munters har vært den beste aksjen i porteføljen de siste årene, og vi har kontinuerlig skalert vår posisjon. Men nå som Munters har prestert så sterkt, samtidig som de kontinuerlig har forbedret sin posisjon for fremtiden, og prisen på aksjen fortsatt er attraktiv, har vi i stedet valgt å utvide posisjonen litt.

Vi har finansiert investeringene ovenfor ved blant annet å redusere våre posisjoner i **Beijer Ref** og **Sagax**. Vår vurdering er at begge disse selskapene presterer på et svært høyt nivå, og at de er godt posisjonert for fremtiden. Dette reflekteres også i aksjekursene. Så når det har oppstått muligheter i andre kvalitetsbedrifter der vi har vurdert prislappen som mer attraktiv, har vi prioritert dem.

I august mottok vi også porteføljens siste Q2-rapport fra **NIBE**. Rapporten var svak, men med lave estimater så var rapporten omtrent i tråd med forventningene. Det er mulig at etterspørselen etter varmpumper nå har nådd bunnen (noe som har vært påvirket av for store varelager på detaljnivå), men gitt den tøffe situasjonen har vi valgt å fortsette med en forsiktig porteføljevekt (ca. 1,3 % av porteføljen i dag). Rapporteringssesongen for andre kvartal 2024 er dermed avsluttet, med ni rapporter som var bedre enn forventet, 16 rapporter i tråd med forventningene, og fem rapporter som var svakere enn forventet.

En annen nyhet i august var at **Hemnets** konsernsjef Cecilia Beck-Friis kunngjorde at hun vil fratruke når ny etterfølger er utnevnt. Selv om vi vurderer dette som relativt lite dramatisk er Hemnet høyt verdsett etter enormt sterke resultater over lang tid, og derfor har og opprettholder vi en lav porteføljevekt også i dette selskapet (1,1 % av porteføljen i skrivende stund).

Flere av våre porteføljeselskaper har presentert sine virksomheter på investorkonferanser etter ferien, og vi har vært til stede og møtt dem. Som alltid ønsker vi å eie de aller beste selskapene, og vi ønsker å eie dem lenge. Vi definerer de beste selskapene som de selskapene med den beste kombinasjonen av sterke historiske resultater og posisjon for fremtiden, og som vi også kan kjøpe til rimelige priser. Vi har fått oppdatert logo og grafisk profil i løpet av sommeren, men vår investeringsfilosofi, Odin-modellen med de tre P-ene, forblir den samme.

Om to måneder feirer ODIN Sverige 30 år, noe vi gleder oss til. Til tross for mye turbulens underveis, med en IT-boble som sprakk, en dyp finanskriser, europeisk krise, pandemi, inflasjonssjokk og krig i Ukraina, har ODIN Sveriges langsiktige reise vært enormt vellykket, og vi gleder oss veldig til å følge de neste 30 årene.

Forvaltere:



Hans Christian
Bratterud



Peter Nygren



Jonathan
Schönback

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 >>](#)