

## FÖRVALTARKOMMENTAR

Aktiemarknaden i november kom i stor utsträckning att präglas av externa faktorer. I början av månaden var det presidentval i USA och marknaden visade tecken på oro inför utgången av valet. Då valresultatet blev en så pass stor seger för republikanerna skingrades oron om turbulens bland de amerikanska medborgarna och marknaden började fokusera på vad framtiden med Trump som president innebär för den amerikanska och globala ekonomin. Störst fokus har legat på uttalande om ökade tullar på importerade varor till USA, vilket med stor sannolikhet kommer att leda till högre priser och som en följd av det har de långa räntorna stigit. När vi lagt det amerikanska presidentvalet bakom oss började det kärva politiskt i Europas största ekonomi Tyskland. Den tyska ekonomin har under en tid varit svag, framför allt har det varit negativa tongångar inom den tyska fordonsindustrin, till detta kom även ett utlyst nyval som planeras till den 23 februari 2025. Utöver detta har vi en orolig omvärld med fortsatta krig i och omkring Europa.

Fonden har inga bolag som vi anser vara direkt hotade av ökade tullsatser till USA då de företag som säljer produkter till USA även har sin tillverkning där i stor utsträckning. Tyskland är som bekant Sveriges största exportmarknad och en svag tysk ekonomi kommer därför att påverka svensk export negativt. Fondens exponering mot Tyskland är klart lägre än den totala exporten från Sverige till Tyskland som uppgår till cirka 10 %.

Mot denna bakgrund är det inte förvånande att aktiemarknaden varit svag under november månad, nedgången för fondens jämförelseindex summeras till ungefär 4 %. Även breda europeiska index är ner i samma utsträckning. Den amerikanska marknaden har dock fortsatt att vara stark under månaden och dess uppgång i lokal valuta blev ungefär 4 %. Fondens relativa utveckling i november har varit något svagare än dess jämförelseindex.

Under månaden har vi halverat vårt innehav i **Fenix Outdoor**, minskat i **AstraZeneca**, ökat vårt ägande i **ABB** samt helt sålt innehavet i **Sinch**. Utöver detta har vi gjort mindre justeringar i portföljsammansättningen.

**Fenix Outdoor** fick en kraftigt positiv påverkan på försäljningen under pandemi och har efter det haft en svag utveckling både vad gäller försäljning och lönsamhet. Vi har valt att halvera innehavet då marknaden Fenix opererar i fortsatt står inför stora utmaningar.

**AstraZeneca aktiekurs** har påverkats negativt av att de kinesiska myndigheterna arresterade en handfull anställda under månaden. Astra som bolag utreds inte utan arresteringarna är kopplade till personerna i fråga. Vi har dock valt att minska vår övervikt då oron antagligen kommer bestå under en tid.

**ABB** har operationellt gått väldigt bra och den nya decentraliserade affärsmodellen har verkligen börjat bära frukt. Vi känner oss trygga med bolagets framtida möjligheter och har därmed ökat vår position.

**Sinch** rapport för det tredje kvartalet och framför allt den framåtblickande kommunikationen mottogs väldigt negativt av marknaden och aktien föll cirka 25 % efter rapporten. Vi har valt att helt sälja ut positionen, som redan innan var liten, då aktiens volatilitet inte bedöms passa in i portföljkonstruktionen.

Under månaden har ABB, Nordnet samt Beijer Ref haft starkast kursutveckling, dessa bolags aktier har gått upp några procentenheter medan jämförelseindexet gått ner. Svagast kursutveckling under månaden har Hexagon, Addnode och Nibe haft. Av dessa bolag är det endast Nibe som rapporterat under månaden. Nibes rapport visade på fortsatt svag försäljningsutveckling, - 13 % organisk försäljningstapp.

Vi jobbar ständigt och idogt vidare med att bygga portföljen med bolag enligt vår investeringsmodell, Odin-modellen och dess 3 P prestation, position och pris. Vi känner oss trygga med att stringens över tid kommer att generera överkastning för våra andelsägare.

### Förvaltare:



Peter Nygren



Philip Mesch



Jonathan Schönbäck

### Varför investera i fonden?

Vi hittar många bra bolag i Sverige. Flera av dessa är nischade och har små hemmamarknader som successivt arbetat upp solida positioner i Europa och övriga världen. Vi vill investera i bolag som uppvisar goda resultat, har starka konkurrenspositioner för framtiden och en attraktiv prislapp.

### Hur är fonden positionerad?

ODIN Sverige är en allcap-fond. På sektornivå har fonden betydande exponering mot industrin samt mot förbrukningsvaror. Fonden har liten exponering mot fastigheter och fastighetsutvecklare samt begränsad exponering mot byggrelaterade bolag. Vi har också liten exponering mot banksektorn. Vi är en långsiktig stockpicker med få företag i portföljen för att maximera våra investeringsidéer och vi vet att värdeskapande tar tid. Därför är det viktigt att hitta de företag som är väl positionerade på lång sikt, snarare än de som levererar bra siffror på kort sikt.

[Läs om Odin-modellen här >>](#)