

FÖRVALTARKOMMENTAR

September inleddes svagt för både fonden och dess jämförelseindex, men förbättrades sedan under månaden som slutade i positivt territorium för både fond och index. Början av månaden präglades av vinstvarningar från ett antal bolag, dock inte från några innehav i ODIN Sverige. Under återhämtningen i slutet av månaden hängde dock inte fonden riktigt med, varför den slutade efter jämförelseindex i september, efter att ha utvecklats bättre än index under de fem föregående månaderna.

Portföljen har förbättrats i anpassningen till Parisavtalet under det tredje kvartalet. I slutet av september hade 15 företag i portföljen verifierade *science-based* klimatmål (SBTi). Detta motsvarar över 56 procent av fondens värde vilket är en ökning från 47 procent i början av året. Essity verifierade sitt *net-zero*-mål i augusti vilket vi också ser som positivt. Bolagets fokus på hållbara innovationer och lågkoldioxidmaterial kommer att intensifieras, vilket i sin tur kommer påverka hela värdekedjan. Under tredje kvartalet har även Hexagon validerat sina klimatmål som inkluderar mål till 2030 samt ett *net-zero*-mål för att minska både direkta och indirekta utsläpp.

Vi har inte gjort några stora ändringar under september, men ett antal mindre justeringar, där de största varit att öka våra positioner i **Essity** och **Hexagon**, vilket finansierats genom att bl.a. minska våra positioner i **Indutrade** och **AQ Group**.

Den aktie som utvecklades svagast under månaden var **AstraZeneca** (-12%). Detta efter en stark utveckling tidigare under året (+35% totalavkastning i slutet av augusti) som gjort att Astra vuxit sig till fondens största innehav, varför fallet under månaden fick en extra stor effekt. Den svaga utvecklingen i september beror främst på resultateten från en fas 3-studie kring cancerläkemedlet Dato-DXd. Även om resultaten indikerade 16 procents förbättring i total överlevnad, så var konfidensintervallet så brett att dess statistiska signifikans inte kunde säkerställas. De senaste åren har Astra uppvisat ett antal mycket framgångsrika studier, och bolagets innovationsförmåga anses vara en av deras största tillgångar, vilket troligen är anledningen till de kraftiga reaktionerna på denna studie. Bolaget är dock fortsatt mycket konfident i läkemedlets långsiktiga förutsättningar, och har ytterligare ett tiotal fas 3-studier på gång enbart för Dato-DXd, samt ett stort antal ytterligare läkemedel i pipeline. Så bolagets framtid står och faller inte med just Dato-DXd. Givet den mycket starka prestationen de senaste åren, och den breda portföljen som stärker bolagets position, så har vi än så länge valt att bibehålla en hög portföljvikt även om varje misslyckad studie kommer implicera en marginell försvagning av bolagets långsiktiga position. Vi kommer fortsätta att följa utvecklingen nog.

På den positiva sidan sticker **Epiroc** ut som den aktie som utvecklades bäst under månaden (+11%). Epiroc arrangerade kapitalmarknadsdag i samband med världens största gruvmässa, MINExpo, i Las Vegas där vi deltog på plats. Även om bolaget inte presenterade några stora nyheter så bjöds vi på en konfident och trovärdig presentation av hur bolaget ska fortsätta att skapa värden för sina kunder (och indirekt sina aktieägare), samt mer detaljer kring hur deras arbete inom elektrifiering och automation fortlöper. På MINExpo besökte vi även bl.a. **Hexagon**, som vi köpt fler aktier i under månaden. På rundresa i USA besökte vi också **NIBEs** dotterbolag ClimateMaster i Oklahoma, som haft en mycket mer stabil utveckling den senaste tiden jämfört med de stora svängningar vi sett inom värmepumpar i Europa. Innan vi åkte hem till Sverige passade vi också på att besöka ett antal tech-bolag i Kalifornien, inkl. Autodesk vars mjukvara vårt portföljbolag **Addnode** är en stor återförsäljare av.

Som alltid vill vi äga de bästa bolagen, och vi vill äga dem länge. Därför lägger vi mycket tid och resurser på att säkerställa att bolagen vi äger lever upp till våra högt ställda långsiktiga förväntningar. Så länge bolagen vi äger fortsätter att leverera så tror vi ODIN Sverige har goda förutsättningar för att skapa lika mycket värde för sina andelsägare under de kommande 30 åren som fonden gjort under de senaste 30 åren.

Förvaltare:



Hans Christian
Bratterud



Peter Nygren



Jonathan
Schönback

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 pris-lapp.

Hur är fonden positionerad?

ODIN Sverige är en all cap-fond. På sektornivå har fonden betydande exponering mot industrin samt mot förbrukningsvaror. Fondens 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 >>](#)