

# ODIN Sverige C pr 30.09.2020

## Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Jonathan Schönback
Forvalter siden	09.06.2020
Porteføljeforvalter	Hans Christian Bratterud
Forvalter siden	14.08.2020
Fondets etableringsdato	31.10.1994
C-klassens etabl.dato	31.10.1994
Forvaltningshonorar	1,20 %
Årlig avgift (Siste år)	1,20 %
Tegn/innløsning avgift	0 %
Referanseindeks	OMXSB Cap GI
Fondsstruktur	UCITS
Bloomberg kode	ODSVERI NO
Investeringsprofil	Aktivt forvaltet all-cap fond
Minste tegningsbeløp	100 NOK
Forvaltningskapital	15 175 mill NOK

## Risikomål (3 år) NOK

	Portefølje	Indeks
Aktiv andel	0,85	
Sharpe Ratio	1,06	0,86
Standardavvik *)	17,73	13,23
Alpha	4,67	
Beta	1,17	
Tracking Error	9,01	
Information Ratio	0,83	
Risikonivå	6 (av 7)	

\*) Standardavvik er basert på månedlig volatilitet

## Markedsverdi (mrd NOK)

100-500	12,56 %
20-100	46,76 %
<20	38,66 %

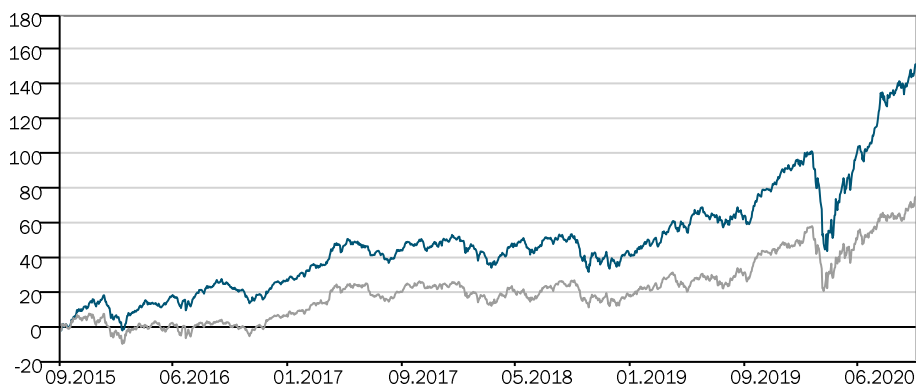
## Historisk avkastning % (NOK)\*

	MND	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
Portefølje, annualisert	5,30	31,03	52,52	19,70	20,20	18,51	18,27
Indeks, annualisert	7,18	18,88	31,85	12,21	11,68	12,39	12,30
Portefølje, akkumulert	-	-	-	71,50	150,90	446,48	7 610,41
Indeks, akkumulert	-	-	-	41,27	73,71	221,57	1 915,03

\* Avkastning ut over 12 måneder er annualisert. Akkumulert avkastning er samlet avkastning for periodene.

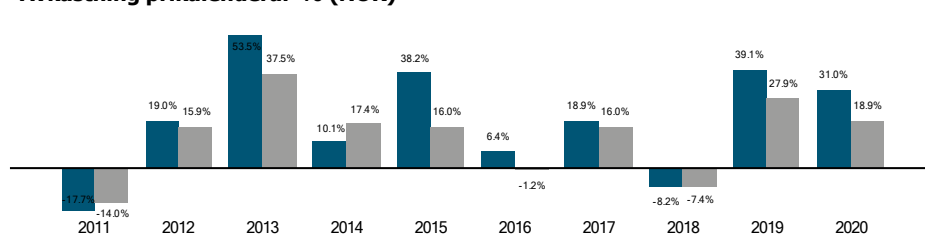
Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

## Avkastning siste 5 år % (NOK)



ODIN Sverige C Indeks

## Avkastning pr.kalenderår % (NOK)



ODIN Sverige C Indeks

## Topp 5 bidragsytere siste måned (NOK)

Sagax B	0,80 %
Ahlstrom-Munksjö	0,76 %
Hexagon B	0,76 %
Biotage AB	0,50 %
Thule Group	0,38 %

## Topp 5 bidragsytere hittil i år (NOK)

Embracer Group B	4,75 %
Addlife B	4,72 %
Biotage AB	2,41 %
Addtech B	2,05 %
Byggmax Group	1,89 %

## 5 dårligste bidragsytere siste måned (NOK)

Beijer Ref	-0,64 %
Beijer Alma B	-0,38 %
Svenska Handelsbanken ser. A	-0,15 %
Sweco B	-0,09 %
Addlife B	-0,03 %

## 5 dårligste bidragsytere hittil i år (NOK)

Beijer Alma B	-1,19 %
Atrium Ljungberg AB ser. B	-1,18 %
Duni	-1,00 %
Intrum	-0,97 %
Hexpol	-0,61 %

Morningstar  
Rating  
3 Year



Morningstar  
Rating  
5 Year



Signatory of:



## 10 største innehav

	30.09.2020
Addlife B	6,12 %
Hexagon B	6,10 %
Embracer Group B	6,08 %
Sagax B	5,20 %
Beijer Ref	4,66 %
Beijer Alma B	4,48 %
Biotage AB	4,43 %
Addnode Group B	4,23 %
Ahlstrom-Munksjö	4,11 %
Lifco	4,05 %

## Geografisk fordeling

	Portefølje	Indeks
Sverige	93,86 %	92,88 %
Finland	4,11 %	2,02 %

## Sektor fordeling

	Portefølje	Indeks
Industrivarer- og tjenester	37,59 %	34,34 %
Informasjonsteknikk	16,27 %	10,05 %
Kapitalvarer og -tjenester	15,25 %	7,32 %
Helsetjenester	10,55 %	6,48 %
Telekom	6,08 %	3,50 %
Eiendom	5,20 %	5,44 %
Materialer	4,11 %	4,58 %
Dagligvarer	2,92 %	7,77 %

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kursstap.

## Hvorfor være investert i ODIN Sverige?

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 risikostjert 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 ODIN Sverige 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.

## Hendelser

Vi har i løpet av måneden solgt våre aksjer i Handelsbanken. Banken meddelte i september at et stort antall kontorer vil bli nedlagt, at Oktogonen (pensjonssystem) avvikles, samt at de skal investere milliardbeløp i IT-utvikling. Siden den lokale tilstedeværelsen og den unike bedriftskulturen (som Oktogonen har vært en sentral del av) har vært bærende for vår investeringstese, har vi valgt å selge oss ut. I løpet av måneden har vi fortsatt å kjøpe aksjer i Hexagon og Sagax i tillegg til at vi har økt vår posisjon i Ahlström-Munksjö. Et konsortium bestående av bl.a. Bain Capital og den største eksisterende aksjonæren, Ahlström Capital, har lagt inn et offentlig overtakelsesbud på selskapet. Vi ønsker budet velkommen, men mener at prisen som tilbys (€18.10 pr aksje) er lavere enn selskapets verdi. Som fjerde største aksjonær i selskapet valgte vi derfor å uttale oss om at vi anser dette budet som altfor lavt. På grunn av dette budet ble Ahlström-Munksjö den sterkeste aksjen i september (+25%). De dårligste aksjene siste måned var Beijer Ref (-14%). Resultatet var negativt påvirket av at hovedaksjonær Carrier solgte seg betydelig ned i selskapet (fra 31% til 26%).



*Senior porteføljevalter Jonathan Schönback kom til ODIN i 2019. Jonathan har en master i nasjonaløkonomi med finans som spesialfelt fra Uppsala Universitetet.*

*Han har mer enn 11 års erfaring som forvalter av fond under Handelsbanken Selektiv konseptet.*

*Han har vært ansvarlig forvalter for ODIN Sverige siden juni 2020.*

*Hans Christian Bratterud er utdannet økonom med spesialisering i finans, og jurist med spesialisering i M&A og kapitalmarkedsrett, fra Uppsala universitet. Hans Christian begynte som analytiker i ODIN i mars 2018, og han har kontor i Stockholm.*

*Siden 14. august 2020 har han vært medforvalter for ODIN Sverige og ODIN Small Cap.*

## ODINs investeringsfilosofi:

Fondet eier mellom 25 og 35 kvalitetsselskaper. Selskap med dyktig ledelse og sterk bedriftskultur, selskaper som ofte kjennetegnes av inngangsbarrierer, merkevarer eller andre konkurransefortrinn.

Fokuset er på selskap med god kapitalavkastning, og med muligheter for å vokse med avkastning på veksten. I ODIN kaller vi dette verdiskapende selskaper.

Vi har en tydelig investeringsfilosofi som vi kaller ODIN-modellen, som kjennetegnes av:

-langsiktig perspektiv på alle selskaper vi eier

-disiplinerte forvaltere

-konsentrerte porteføljer

For å identifisere de beste investeringsmulighetene analyserer vi alle potensielle investeringer på samme måte. Våre analyser består av de tre elementene: prestasjon, posisjon og pris.

**Prestasjon:** Vi vurderer alltid hvor dyktig et selskap har vært til å skape verdier over tid.

**Posisjon:** Vi vurderer alltid om forhold som er avgjørende for selskapenes fremtidige konkurransekraft fortsatt vil være til stede.

**Pris:** Vi gjør alltid en selvstendig vurdering av virkelig verdi og sammenligner denne med markedspris.

En viktig forutsetning for å skape god avkastning over tid er at selskapene vi eier driver på en bærekraftig og ansvarlig måte. Det handler om hvordan selskapene tar hensyn til miljø og sosiale forhold i driften, så vel som hvordan de styres, organiseres og administreres. Bærekraft er derfor en naturlig og viktig del av arbeidet vårt når vi skal finne de beste investeringene til fondene.