

FÖRVALTARKOMMENTAR AUGUSTI 2023

Efter en stark start på året blev augusti en avkastningsmässigt svag månad för ODIN Sverige, i både absoluta och relativa termer. Överordnat har storbolag gått betydligt bättre än småbolag hittills i år (storbolagsindex OMXS30 +7 procent och småbolagsindex CSX -2 procent), och den trenden fortsatte i augusti. Givet vår övervikt mot småbolag, kombinerat med att vi inte äger många av de storbolag som gått bäst hittills i år, har ODIN Sverige återigen rört sig mer i linje med småbolagsindex snarare än med sitt breda jämförelseindex som domineras av storbolagen. Vi följer utvecklingen i alla de större bolagen, och några av dem följer vi väldigt tätt. Vissa av dem är inte alls aktuella för oss (pga. för svag historisk Prestation och/eller Position), men vissa av dem har blivit betydligt bättre bolag vilket gör dem till relevanta kandidater för oss. Dessa kandidater utvärderar vi kontinuerligt och de jämförs med befintliga portföljbolag och andra kandidater, oavsett om de klassificeras som stora eller små bolag, och oavsett om deras aktier är populära för tillfället eller inte.

Vi letar som alltid efter de bolag som har den bästa kombinationen av en stark historisk Prestation med lönsam tillväxt över många och en Position inför framtiden som präglas av defensiva konkurrensfördelar, strukturella tillväxtpotentialer och en stark företagskultur. Endast bolag som uppfyller de två första kriterierna är aktuella för oss, och de försöker vi köpa till ett så attraktivt Pris som möjligt.

Under augusti har vi inte gjort några större ändringar, men vi har utökat våra positioner i **Sweco** och **Epiroc**, vilket vi finansierat genom att bl.a. minska våra positioner i **Electrolux Professional** och **Munters** något. Både Electrolux Professional och Munters har haft en god kursutveckling under året, och blev relativt stora portföljvikter, medan vi bedömer att Sweco och Epiroc fortsatt att förstärka sina positioner medan aktiekurserna inte riktigt hängit med.

Augusti har varit en relativt nyhetsfattig månad, men vi har passat på att träffa ett stort antal av våra portföljbolag. Under en resa till Norrland träffade vi bland annat representanter från **Sweco** som gick igenom de enorma industriella och infrastrukturmassiga investeringsprogram (sammanlagt över tusen miljarder kronor!) som planeras i norr, vilket troligen kommer medföra mycket arbete för Sweco. Vi besökte även Brokk, som är den största enskilda verksamheten inom **Lifco**, och Valutec som är **Addtechs** största dotterbolag. Båda bolagen är världsledande inom sina respektive nischer (demoleringsrobotar respektive virkestorkar) och har mycket god lönsamhet samt fortsatt tillväxtpotential.

Vi träffade även **NIBE**, vars aktie är en av de som utvecklats svagast under månaden (-13 procent). Bolaget har märkt av en avtagande tillväxt på flera europeiska marknader på grund av att flera länder är försenade med att införa nya subsidier på värmepumpar. Bolaget är övertygat om att detta endast är en tillfällig inbromsning på en lång accelererad tillväxtresa eftersom hela Europa "måste" ställa om till mer miljövänliga alternativ. Aktiemarknaden verkar dock oroa sig för att inbromsningen blir mer långvarig, vilket tagit NIBE från ett av de högst värderade bolagen i portföljen till att handlas nära genomsnittet i portföljen.

Vi har tyvärr inte någon kontroll över hur aktiekurserna rör sig på kort sikt. På lång sikt är vi som alltid övertygade om att aktiekurserna kommer följa det fundamentala värdeskapandet i våra portföljbolag. Rapportsäsongen för det andra kvartalet var det senaste beviset på att våra portföljbolag fortsätter att skapa stora fundamentala värden, samtidigt som aktiekurserna generellt fortsatt nedåt, vilket innebär att aktierna blivit billigare. En sådan utveckling kan förstås fortsätta ett tag till, men så länge bolagen fortsätter sina långsiktigt lönsamma tillväxtresor är det bara en tidsfråga innan även aktiekurserna hänger med på resan.

Förvaltare:



Jonathan
Schönbäck



Hans Christian
Bratterud

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. Fondens 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 >>](#)