

FÖRVALTARKOMMENTAR APRIL 2024

I inledningen av månaden föll både fonden och jämförelseindex drivet av en fortsatt inflations- och ränteoro. När kvartalsrapporterna från bolagen kom vändes bilden till det motsatta och både fonden och index utvecklades positivt. Fonden utvecklades väsentligt bättre under rapportssäsongen i slutet av månaden. April slutade som en klart positiv månad i både absoluta och relativa termer.

Vi har ökat våra positioner i ett antal bolag, främst Essity, Avanza och Thule, vilket vi finansierat genom att minska våra positioner i ett antal innehav, främst Hemnet, Munters och AQ Group.

Essity har vi ökat i på grund av ännu en fin rapport som visar att bolaget är på rätt väg, medan aktien fortsatt att bli allt billigare, vilket vi anser vara attraktivt. **Avanza** har vi ökat efter att ha träffat bolagets nya VD Gustaf Unger, som har en mycket relevant bakgrund för att leda Avanza, god förståelse för affären, och dessutom verkar brinna för att fortsätta att värna om och utveckla Avanzas starka företagskultur. **Thule** har vi ökat efter att Q1-rapporten gav tydliga indikationer på att bolagets slutmarknader äntligen verkar ha vänt uppåt efter snart två tuffa år, samtidigt som nya produktansringar ser ut att sälja väl.

Vi har fortsatt att hyvla våra positioner i **Munters**, **Hemnet** och **AQ Group**, precis som vi gjorde i höstas, då de har fortsatt att utvecklas mycket starkt - de senaste tolv månaderna har de ökat med 125%, 71% respektive 55%. Munters och AQ är fortfarande medelhöga portföljvikter, båda runt 3% av fonden. Vi har minskat Hemnet till ca. 1% av fonden då aktien gått väldigt starkt och i princip blivit fondens högst värderade aktie under tiden.

Under april har 24 av fondens 31 innehav publicerat sina rapporter för det första kvartalet. Överlag har det varit en mycket god rapportssäsong hittills. Tio rapporter har varit bättre än väntat, elva har varit i linje med förväntningarna och endast tre rapporter (**Hemnet**, **Lifco** och **Indutrade**) har varit svagare än väntat.

Av de tre svagare rapporterna är det **Indutrade** som sticker ut som klart svagare än marknadens förväntningar. Trots en negativ organisk tillväxt om -6% fortsatte bolagets kostnader att öka, vilket ledde till att det justerade rörelseresultatet var 15% svagare än väntat, vilket sänkte aktien -13%. Ledningen är förstås inte nöjd med bristande kostnadsdisciplin, så vi förväntar oss förbättringar framöver. Eftersom Indutrade har en så lång historik av starka resultat, och orderingången höll väl under kvartalet (-3%) drar vi inte för stora växlar av detta svaga kvartal. Indutrade är också ett av fondens minsta innehav med en vikt på 1,6% i skrivande stund, givet relativt hög värdering, varför skadan på fondens avkastning varit minimal.

På den positiva sidan finns det ett antal bolag som sticker ut, och de största positiva reaktionerna på rapportdagarna var **Munters** (+14%) som uppvisade en rekordhög lönsamhet (18,9% EBITA-marginal) inom sin datacenterverksamhet, samtidigt som både FoodTech och batteriverksamheten inom AirTech stärktes. **AQ Group** (+11%) hade en imponerande lönsamhet trots en något svagare industrikonjunktur och **Electrolux Professional** (+11%) uppvisade mycket god lönsamhet inom Food & Beverage kombinerat med starkt orderingång.

Vi har som vanligt träffat ett antal bolag, och denna månad har vi bl.a. haft möten med Avanza, AddLife, AQ Group, Beijer Alma, Beijer Ref, Hexagon, Lifco, Munters, NIBE och Thule. Det viktigaste vi gör är att se till att vi äger de bästa bolagen på lång sikt. Det tänker vi fortsätta fokusera på, oavsett makromiljö.

Vi har gjort en justering i förvaltarfördelningen mellan de svenska fonderna. Syftet är att förtydliga ansvarsfördelning samt skapa ökad specialisering. Vår seniora aktieanalytiker Peter Nygren som arbetat i teamet i snart två år blir nu förvaltare på heltid för ODIN Sverige. Hans Christian Bratterud och Peter Nygren kommer att vara ansvariga förvaltare och Jonathan Schönbäck fortsätter som förvaltare i ODIN Sverige. Carolina Ahnemark kommer framöver att ägna all sin tid åt ODIN Small Cap och ODIN Micro Cap.

Förvaltare:



Hans Christian
Bratterud



Peter Nygren

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 >>](#)