

Odin Sustainable Equities 30/06/2026

Fonden har andelsklasser - A, B, C, D och F

FÖRVALTARKOMMENTAR

Odin Sustainable Equities levererade en bättre avkastning än det globala jämförelseindexet under juni, men fonden ligger efter index hittills i år.

Trots flera förändringar i fonden under första halvan av året har den behållit sin grundläggande profil. Fonden är tungt viktad inom tillverkning, elförsörjning, hälsa och material, och underviktad IT jämfört med jämförelseindex. Fonden är också underviktad USA, med ett starkare fokus på Europa och Norden. Sammansättning är en följd av fondens fokus på hållbarhet, och portföljen är uppbyggd kring kvalitetsföretag inom omstrukturering och hållbara lösningar relaterade till elektrifiering, industri, vatten, avfall, energieffektivitet och hälsa.

Sammansättningen har bidragit till betydande svängningar för fonden under årets första halvår, drivet av konflikten mellan USA och Iran och den efterföljande stängningen av Hormuzundet, försvagad tilltro till lägre räntor och en ihållande positivitet kring artificiell intelligens och teknik.

Första halvan av året; När kommer en bredare börsuppgång?

Året började positivt för fonden, som överträffade jämförelseindexet både i januari och februari. Jämfört med stora delar av 2025, då AI-optimism och en liten grupp amerikanska teknikjättar drev mycket av marknadsavkastningen, präglades starten av 2026 av en förskjutning mot den verkliga ekonomin och marknader utanför USA. Skepsis kring hur mycket av AI-tillväxten som redan var inprisad fick investerare att börja leta efter nya möjligheter.

Februari kännetecknades av ökat fokus på hur nya och starkare AI-modeller kan störa befintliga affärsmodeller. Detta ledde till en övergång till fysiska, kapitalintensiva verksamheter, såsom vattenledningar, elnät och avfallsinsamling. Områden som är svårare för AI att störa. Samtidigt bidrog önskan om diversifiering, en svagare dollar, förväntningar på räntesänkningar och en förbättring av industricykeln till goda utvecklingar på marknader utanför USA.

I mars vände dock denna trend, som gett fonden en god medvind. Upptäckningen i Mellanöstern höjde oljepriserna, ökade inflationsrädslan och drev upp räntorna. Högre energipriser drabbade den europeiska marknaden hårt och påverkade fonden negativt, både på grund av den geografiska viktningen och på grund av den överviktade industrin, som kan drabbas hårt när räntor och insatskostnader stiger.

Efter marknadsfallet i mars skedde en kraftig uppgång i april, återigen lett av teknik, halvledare och AI. I början av året var investerare oroad över att AI-investeringar hade legat för långt före de faktiska resultaten. Under hela våren fanns signaler om att flera stora aktörer, såsom Alphabet och Amazon, fortsatte att öka investeringarna i datacenter, servrar och datorkraft. Marknaden fick ökat förtroende för AI-investeringscykeln skulle fortsätta, nästan oberörd av geopolitisk oro. En marknad som återigen fokuserade på AI-ledarskap blev utmanande för portföljen.

Juni förde med sig nya tecken på marknadsexpansion, där flera sektorer utöver AI började bidra till avkastningen. Ett fall i oljepriserna efter signaler om avspänning mellan USA och Iran minskade inflationsrädslan och förbättrade villkoren för fonden. Vi noterar dock att den totala marknadsbredden fortfarande är mycket smal, och att rotationen mellan sektorer kan gå fram och tillbaka under de kommande månaderna.

Portföljbidrag

Bland portföljens starkaste bidragsgivare i juni finns **Smurfit Westrock**, **Iberdrola** och **TSMC**, som alla också har bidragit positivt till fondens avkastning under årets första halvår.

Smurfit Westrock, ett irländskt pappersförpackningsföretag, har börjat lägga grunden för synergier från sammanslagningen mellan **Smurfit Kappa** och det USA-baserade **WestRock 2024**, även om marginalerna under första kvartalet 2026 fortfarande

Förvaltare:



Marte Storaker



Eivor K. Oellingrath



Alexander
Løes Nilsson

Varför investera i fonden?

Odin Sustainable Equities är en fond med hållbara investeringar som mål. Det innebär att fonden har definierade hållbarhetsmål med utgångspunkt i EU:s miljömässiga och sociala mål. Vi investerar i bolag med god lönsamhet och starka marknadspositioner som bidrar till omställningen med bättre globala klimat- och miljöavtryck, samt bolag som bidrar till bättre hälsa och livskvalitet. Fondens mål är att skapa en god riskjusterad avkastning genom att ta del i denna omstrukturering.

Hur är fonden positionerad?

Odin Sustainable Equities investerar i noga utvalda företag som bidrar till och drar nytta av omställningen till ett mer hållbart samhälle. Fonden investerar i bolag som bidrar till våra definierade hållbarhetsmål direkt med sina tjänster, produkter och teknologi, och i bolag som ställer om och ändrar sin värdekedja till en mer hållbar riktning. Fonden har ett globalt investeringsmandat och investerar i väletablerade bolag med en god

[Läs om Odin-modellen här >>](#)

påverkades av kostnadspress. En förskjutning mot realekonomin, industriell aktivitet och starkare värderingar tidigt på året var positiva för företaget, som höll sig väl trots geopolitisk oro.

Det spanska energibolaget Iberdrola drog också nytta av övergången till europeiska elförsörjnings- och infrastrukturbolag i början av året. Företaget kombinerar reglerade elnät med exponering mot elektrifiering och förnybar energi, vilket ger stabila kassaflöden och långsiktig strukturell tillväxt. När marknaden rörde sig mot lägre risk och mindre AI-beroende affärsmodeller var Iberdrola en av vinnarna.

Taiwanesiska **TSMC** är mitt i AI-värdekedjan som den dominerande tillverkaren av avancerade halvledare. Efter att investerare ifrågasatte AI-investeringar i början av året blev det tydligt i april-maj att investeringar i AI-infrastruktur och datacenter skulle fortsätta och att tillgången till halvledare skulle förbli avgörande.

Företag som **Copart**, **Borregaard** och **Ariston** har varit bland de svagaste bidragsgivarna till portföljen under perioden.

Amerikanska **Copart** är en onlineauktionsplattform specialiserad på försäljning av begagnade och skadade bilar. Företaget levererar goda resultat, men minskade försäkringsvolymen och färre totalt skadade bilar har lett till låg volymtillväxt. Vi anser fortfarande att **Copart** är ett starkt fall på lång sikt, delvis tack vare företagets nätverk av insamlingsanläggningar, stark logistik och internationella marknad.

Borregaards bioraffinaderi, som omvandlar timmer till avancerade biokemikalier som ersättning för fossila råvaror, har också haft en svag utveckling under perioden. Företaget har kännetecknats av kortsiktiga svårigheter relaterade till geopolitisk osäkerhet som skapar förseningar i värdekedjan och högre energikostnader. Samtidigt säger företaget att det inte ser någon försvagad efterfrågan, och vi tror att företaget kommer att dra nytta av långsiktiga hållbarhetstrender på lång sikt.

Trots starka underliggande hållbarhetstrender har energieffektivitetssegmentet i Europa haft en utmanande period med långsammare tillväxt än väntat, delvis på grund av högre räntor som försvagat byggnader och renoveringsaktivitet. Ett företag som har drabbats av detta är italienska **Ariston**, som levererar energieffektiva produkter för uppvärmning och varmvatten. Vi har valt att avyttra företaget under perioden, främst eftersom portföljen har överlappande exponering via **Beijer Ref** och **NIBE**.