

FÖRVALTARKOMMENTAR

Aktiemarknaden fortsatte att stiga under juni på förhoppningar om en fortsatt nedtrappning av konflikterna i Mellanöstern. Odin Sverige levererade en avkastning som var i linje med sitt jämförelseindex.

Under juni utvecklades **Addlife**, **Avanza** och **Nordnet** starkast. Inga direkta nyheter har presenterats från bolagen, den höga aktiviteten i aktiemarknaden är dock gynnsam för **Nordnet** och **Avanza** vilket kan vara orsaken till dessa bolags starka aktiekursutveckling under månaden.

De svagaste aktierna under maj var **EQT**, **Munters** och **Addnode**. Även här har inga direkta nyheter från bolagen presenterats under månaden.

Under månaden har ett antal portföljförändringar genomförts. Vi har valt att sälja ut de resterande aktierna i **Hemnet** respektive **Sagax**. Bägge positionerna var relativt små innan utförsäljningarna gjordes. I **Hemnets** fall har positionen försvagats över tid och vi agerar alltid efter Odinmodellens 3-pn och har därför valt att sälja ut de sista aktierna ur portföljen. **Sagax** har under en längre tid haft en låg vikt i portföljen och vi har valt att allokera pengarna till andra portföljbolag.

Vi har köpt in **SEB** under juni månad. Odin Sverige har därmed åter en av de fyra storbankerna i portföljen. Vår bedömning är att **SEB** klarar av alla Odins 3-Pn. En historisk ROE på 13-15 procent visar på en stark **prestation**. **SEB:s position** som husbank till Wallenbergsfären och en del av det ekosystemet som inte ska underskattas både lokalt och internationellt. En ägare med en oändlig horisont och en försiktig inställning till kreditrisk, **SEB** ska överleva kriser och kunna finansiera bolag i sfären över cykler. **Priset** är för närvarande nära sitt historiska snitt med ett PE på 11x NTM.

Vi har även ökat vår portföljvikt i **Octave** under månaden.

Hållbarhetsfokus

Fondens fokus på hållbarhet är fortsatt av största vikt, även i ett marknadsläge präglad av förnyad volatilitet i energi- och råvarupriser. Vid utgången av första halvåret 2026 är fonden investerad i 20 bolag som har validerade klimatmål enligt Science Based Targets-initiativet (SBTi). Dessa bolag motsvarar cirka 80 procent av fondens värde, en ökning från drygt 70 procent vid samma tid föregående år.

Under kvartalet besökte vår hållbarhetsansvarige Bryssel för möten med bland annat EU-kommissionen och EIB. En tydlig signal var att EU:s klimatpolitiska grundstruktur ligger fast och att EU ETS och CBAM på allvar börjar märkas 2027–2028. Det berör flera av fondens innehav direkt och stärker vår övertygelse om att bolag som tidigt satt och genomför vetenskapligt baserade klimatmål är bättre positionerade över tid, en parameter vi tar med oss in i dialogerna med bolagen.

Ett av de senaste tillskotten under kvartalet var **SEB**. Som en av pionjärerna bakom den gröna obligationsmarknaden, med ett eget ramverk sedan 2017, styr och följer banken sin omställning genom två egna mått: Carbon Exposure Index, som mäter den fossila kreditexponeringen och Sustainability Activity Index, som mäter volymen hållbar finansiering. Med en av de största exponeringarna mot näringslivsfinansiering bland nordiska banker bidrar SEB dessutom direkt till företagets omställning och tillför fonden en bredare diversifiering av den hållbara exponeringen.

Sammanfattningsvis bedömer vi att värderingarna, särskilt inom småbolagssegmentet, fortsatt är attraktiva. Portföljbolagen har generellt låg skuldsättning och vi ser inte att den fundamentala utvecklingen motiverar den svagare kursutvecklingen. Tvärtom anser vi att portföljen är väl positionerad för att leverera god avkastning över tid.

Vi fortsätter att utveckla portföljen i linje med Odinmodellen, med fokus på de tre P:na – prestation, position och pris.

Förvaltare:



Peter Nygren



Philip Mesch



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 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 >>](#)