

FÖRVALTARKOMMENTAR

Kraftiga svängningar efter Trumps tullbesked

April blev en månad präglad av stora svängningar på marknaden. Efter Trumps så kallade "Liberation Day" den 2 april, där han aviserade omfattande tullar, föll den amerikanska aktiemarknaden kraftigt. På bara fyra handelsdagar tappade S&P 500 hela 12 procent. Några dagar senare pausade Trump tullarna mot flera länder, vilket utlöste en av de starkaste uppgångarna på länge – den 9 april steg S&P 500 med 9,5 procent. Sådana rörelser är mycket ovanliga och sker vanligtvis efter större börsfall.

Från toppen den 19 februari till bottenivån på 4983 föll S&P 500 nästan 19 procent på under 50 dagar. Trots detta avslutade Nasdaq månaden med en uppgång på 0,85 procent, medan S&P 500 endast föll 0,76 procent. Hittills i år är S&P 500 ned omkring 5,3 procent i dollar. I ljuset av den här turbulensen kan man argumentera för att det ofta är bäst att ignorera dagliga svängningar – för både nattsömnens och avkastningens skull.

En värld i förändring – från globalisering till geopolitik

Dessa svängningar sker inte i ett vakuum, utan speglar en värld i omvandling. Den amerikanske statsvetaren Francis Fukuyama skrev 1989 essän "*The End of History*", där han hävdade att liberala demokratier och marknadsekonomi hade vunnit den ideologiska kampen. Efter Berlinmurens fall var detta en utbredd uppfattning. Under 1990- och 2000-talet såg vi en ökande liberalisering, frihandel och globalisering – möjliggjord av USA:s roll som enda supermakt och garant för det globala systemet.

Men historien visar att det mesta i världen är cykliskt – oavsett om det gäller bolag, branscher, kapitalflöden eller geopolitik. Trumps handelspolitik kan ses som ett isolerat fenomen, men kanske bättre förstås som en del av ett större skifte – ett slags "*Return to History*" – med ökad geopolitisk rivalitet, mer protektionism och ökad statlig inblandning i ekonomin. Detta kan innebära ett större fokus på nationella intressen och kontroll över kritiska värdekedjor, inklusive ökat statligt stöd till strategiska sektorer som försvar och industri. Hur djupgående och bestående dessa förändringar blir återstår att se.

Stormaktsspänningar sätter press på USA:s ekonomi

Rysslands invasion av Ukraina har skakat om den europeiska säkerhetsordningen, samtidigt som USA alltmer oroar sig för Kinas framväxt som geopolitisk rival. Fokus i amerikansk utrikespolitik har därmed förflyttats mot Stilla havet. Som statsvetaren Graham Allison argumenterar för, skapar rivalitet mellan en etablerad och en uppåtgående stormakt ofta instabilitet.

USA ifrågasätter nu det internationella valutasystemets struktur, som man menar missgynnar amerikanska intressen. Samtidigt brottas landet med ett kroniskt handelsunderskott, ett växande tryck på arbetarklassen och medelklassen – och en statsskuld som uppgår till 120 procent av BNP. Ränteutgifterna för 2024 landade på 949 miljarder dollar – mer än försvarsbudgeten på 826 miljarder – vilket tydliggör pressen på de offentliga finanserna.

Fokus på kvalitet och diversifiering även i osäkra tider

Trots ett ökat geopolitiskt friktionsläge är de grundläggande investeringsprinciperna fortfarande giltiga. Det handlar fortfarande om att bygga en väl diversifierad portfölj med bolag inom olika branscher, med olika värde drivare och god anpassningsförmåga – oavsett om det handlar om finanskris, pandemi eller geopolitisk oro.

Välskötta bolag med starka positioner har fortfarande goda förutsättningar att skapa långsiktigt värde för sina ägare, även i detta klimat. ODIN USA är diversifierad utifrån bransch, affärsmodeller, värde drivare och bolagsstorlek – och består av solida bolag med starka balansräkningar.

Förvaltare:



Robin Øvrebo



Harald Nissen

Varför investera i fonden?

ODIN USA erbjuder god exponering mot ett dynamiskt amerikanskt näringsliv. Den amerikanska ekonomin är stark och vi hittar många bra bolag i olika branscher. En stor hemmamarknad ger amerikanska företag bra möjligheter att växa sig stora och uppnå hög lönsamhet. På den amerikanska marknaden hittar vi även företag som globalt är ledande inom sin bransch.

Hur är fonden positionerad?

ODIN USA är positionerat i företag med starka konkurrensfördelar och goda förutsättningar för att växa sig större över tid. Fonden investerar i företag som har potential att leverera en vinsttillväxt som är högre än den genomsnittliga tillväxten på marknaden. Lönsam tillväxt skapar värde, och det är företagens värdeskapande som driver aktiekurserna över tiden.

Fonden är väldiversifierad och består av bolag med väletablerade affärsmodeller i branscher med goda långsiktiga tillväxtutsikter. Bolagen är finansiellt starka och har ledare som tänker långsiktigt.

[Läs om Odin-modellen här >>](#)