

FÖRVALTARKOMMENTAR

Februari blev en svag månad för ODIN Global. Hittills i år ligger ODIN Global dock före sitt jämförelseindex.

Februari präglades av nya utspel från president Donald Trump, särskilt hans uttalanden om högre tullsatser, vilket påverkade marknadssentimentet negativt. Den amerikanska aktiemarknaden föll under månaden, medan europeiska aktier gick bättre och avslutade månaden på plus. Vi såg också en betydande nedgång i amerikanska statslåneräntor, ett tecken på att marknaden har blivit mer orolig för den framtida ekonomiska utvecklingen. Teknologisektorn utvecklades särskilt svagt.

Vi får nog räkna med att de stora svängningarna på aktie-, ränte- och valutamarknaderna kommer att fortsätta, givet att den nya amerikanska presidenten skapar osäkerhet kring de ekonomiska och geopolitiska ramvillkor vi har varit vana vid under de senaste årtiondena. Ett sätt att navigera genom osäkerhet och stora förändringar är att ha en diversifierad portfölj av solida bolag som är finansiellt starka och har förmågan att anpassa sig till en värld i förändring.

Bland de bästa bidragsgivarna till fondens avkastning i februari fanns Visa, Judges Scientific och Verisign. Visa arrangerade nyligen en investerardag där bolaget presenterade sin syn på framtida tillväxtmöjligheter. De bedömer att de kan växa med 9–12 procent, drivet delvis av en ökning av antalet betalningar med Visa-kort men ännu mer av tillväxt inom nya betalningsflöden och andra tjänster som kan erbjudas genom Visas nätverk.

Amerikanska Verisign, som ansvarar för driften och försäljningen av .com-domännamn, redovisade starka siffror för fjärde kvartalet. Tillväxten i antalet nya domännamn, i kombination med en kapitaleffektiv affärsmodell, bidrog till en ökning av fritt kassaflöde med 12 procent och en kassaflödesmarginal på hela 56 procent.

Bland de bolag som påverkade avkastningen negativt i februari fanns Alphabet, Wolters Kluwer och Interpump. Italienska Interpump har fortsatt utmaningar med svag efterfrågan på sina hydraullösningar, som används i traktorer och grävmaskiner. Här behöver vi ha lite mer tålamod och passar samtidigt på att köpa fler aktier till vad vi anser vara en mycket attraktiv värdering. Nederländska Wolters Kluwer levererade starka siffror för fjärde kvartalet men indikerade att tillväxten 2025 kan bli något svagare. Marknaden reagerade på detta genom att sänka aktiekursen. Alphabet och andra stora teknikbolag som Amazon och Microsoft rapporterade goda resultat, men dessa var något svagare än de högt ställda förväntningarna. Följaktligen utvecklades dessa aktier svagt i februari.

Vi sålde vårt innehav i den amerikanska e-handelsplattformen Etsy. Etsy har varit en besvikelse för oss. Bolaget har inte lyckats kapitalisera på den starka marknadsposition de byggde upp under pandemin. Hård konkurrens från både kinesiska och amerikanska aktörer, en svag strategi för försäljning via sociala medier och en dämpad efterfrågan inom konsumentvaror har tyngt aktien.

Vi avyttrade även vårt innehav i svenska Lifco. Lifco har varit en mycket god investering för oss under lång tid. Vi köpte aktien första gången i januari 2015 för 26 svenska kronor (justerat för aktiesplittar) och sålde de sista aktierna för 362 kronor. Beslutet att lämna Lifco grundar sig på en noggrann bedömning av bolagets framtidsutsikter i relation till aktiens värdering. Lifco har ökat sin vinst med 18 procent per år sedan börsnoteringen 2014. Samtidigt har värderingsmultipeln stigit från cirka 18 gånger de senaste tolv månadernas vinst till nästan 50 gånger, vilket kraftigt begränsar potentialen för framtida avkastning. Vi hoppas få möjlighet att återköpa Lifco till en multipel som bättre möjliggör att bolagets goda vinsttillväxt återspeglas i en stark aktiekursutveckling.

Vi tog inte in några nya bolag i fonden under februari.

Förvaltare:



Harald Nissen



Håvard Opland

Varför investera i fonden?

ODIN Global är en indexoberoende fond utan begränsningar gällande geografi, sektorer eller bolagsstorlek. Fondens förvaltas enligt vår disciplinerade och beprövade investeringsfilosofi. Odin-modellen som fokuserar på långsiktig ägande i hållbara kvalitetsbolag som kan växa lönsamt över tid, utan för mycket skulder. ODIN Global består av en koncentrerad portfölj och tar stora avvikelser från index.

Hur är fonden positionerad?

Fondens storlek möjliggör investeringar i mindre bolag. Vi tror på högre avkastning i små kvalitetsbolag och har därför en stor andel av fonden investerad i dessa. Förutom att vara positionerade för starka och förutsägbara tillväxt drivare är förvärv en viktig värde drivare för många av våra decentraliserade affärsmodeller. Dessutom har vi investerat i ett antal stora bolag med unika globala marknadspositioner på marknader med förutsägbar tillväxt.

[Läs om Odin-modellen här >>](#)