

FÖRVALTARKOMMENTAR

Kriget i Mellanöstern dominerade naturligt nog nyhetsflödet i mars och bidrog till en tydlig nedgång på världens börser. Börserna i Asien har drabbats hårdast, givet regionens beroende av oljeimport från Gulfbområdet. USA har klarat sig något bättre än Europa, medan den stora vinnaren hittills är oljetunga Oslo Börs.

Osäkerheten kring USA:s strategiska mål med kriget, och president Trumps skiftande retorik, har skapat stora svängningar i både aktiekurser och oljepris under månaden. Utfallsrummet i konflikten är fortsatt stort – från att Trump när som helst kan välja att avsluta kriget, till en kraftig eskalation med omfattande angrepp på energiinfrastruktur från båda sidor.

Ökad osäkerhet och inflationsrisker

Ju längre konflikten pågår, desto större är risken att höga olje- och gaspriser leder till stigande inflationsförväntningar och ett bredare inflationstryck i ekonomin. Den amerikanska centralbanken valde att lämna räntan oförändrad vid sitt senaste möte, samtidigt som den signalerar att situationen är komplex. Normalt undviker centralbanken att höja räntan till följd av tillfälliga utbudschocker, som stigande oljepriser, men ser samtidigt risken för att högre bränslepriser kan driva en löne- och prisspiral och därmed mer varaktig inflation.

Fondens utveckling präglades naturligtvis också av kriget och den höga oljeprisen. Svagast utveckling såg vi i europeiska industribolag och mindre europeiska bolag – segment som är särskilt känsliga för ökat inflationstryck, högre räntor och potentiellt svagare ekonomisk tillväxt. Vår indiska bank HDFC Bank utvecklades också svagt, i linje med utvecklingen på asiatiska börser.

Stora svängningar inom teknologisektorn

Teknologiaktierna i fonden utvecklades relativt sett starkt. Samtidigt ser vi stora svängningar inom teknologisektorn globalt. Den breda uppgången i AI-relaterade aktier har avtagit och ersatts av en mer divergerande utveckling mellan olika teknologier som används i AI-datacenter. Aktiemarknaden söker ständigt efter nästa teknik som kan dominera delar av AI-infrastrukturen. Stora hedgefonder tar ofta betydande positioner i enskilda bolag kopplade till specifika teknologier, för att därefter snabbt rotera vidare till nästa trend – något som bidrar till stora kursrörelser på daglig och veckovis basis. Vi strävar efter att ha en bred exponering inom teknologisektorn och undviker att ta alltför specifika teknologiska bet.

Bolag som bidrog mest och minst

Fondens bästa bidragsgivare i mars var brittiska Diploma. Bolaget, som är diversifierat över flera industrisektorer, rapporterade en stark utveckling och förväntar sig nu en organisk tillväxt på 9 procent (tidigare 6 procent) samt en marginal på 25 procent (tidigare 22,5 procent) för innevarande år. Det är framför allt dotterbolagen Peerless, som levererar komponenter till flygindustrin, och Windy City Wire, som bland annat levererar kablar till datacenter, som uppvisar stark efterfrågan.

Nederländska IMCD bidrog också positivt till fondens avkastning. Som distributör av kemikalier gynnas bolaget av stigande kemikaliepriser till följd av konflikten med Iran. Marknaden förväntar sig att prisökningar kommer att kompensera för eventuella volymnedgångar till följd av en mer osäker makroekonomisk utveckling.

Fondens svagaste bidragsgivare var Burford Capital. Bolaget, som finansierar större rättsprocesser, fick oväntat en dom emot sig i ett av sina största ärenden. I målet mot argentinska staten, kopplat till nationaliseringen av oljebolaget YPF, där Burford tidigare tillerkänts en rekordstor ersättning efter över tio år i rättssystemet, valde två av tre domare att godta en överklagan från Argentina. Detta var mycket överraskande och ett betydande bakslag – inte bara för Burford, utan även för minoritetsägare som drabbas av expropriation. Bolaget har fortfarande möjlighet att vinna framgång genom andra rättsliga vägar, men då detta kan ta lång tid har vi valt att sälja vårt innehav.

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 Odinsmodellen som fokuserar på långsiktigt 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 förutsägbara tillväxt.

[Läs om Odinsmodellen här >>](#)