

FÖRVALTARKOMMENTAR

De globala aktiemarknaderna avslutade maj med en mycket stark utveckling. Världsindex (MSCI World) fortsatte uppåt och flera ledande amerikanska index nådde nya rekordnivåer. Två faktorer drev främst investerarnas riskaptit under månaden: en stark rapportsäsong för det första kvartalet och fortsatt optimism kring artificiell intelligens (AI).

Teknikindexet Nasdaq har stigit närmare 40 procent det senaste året och värderingarna på de stora amerikanska indexen är återigen på historiskt höga nivåer. Samtidigt präglas marknaden av en tydlig tudelning. Det är i praktiken ett fåtal stora AI-vinnare som står för en stor del av uppgången. Ser man i stället på ett likaviktat index, där alla bolag väger lika tungt oavsett storlek, ligger värderingarna i linje med genomsnittet för de senaste tio åren. För den genomsnittliga aktien har utvecklingen alltså varit betydligt mer måttlig.

Eftersom fonden eftersträvar riskspridning och inte enbart är investerad i de mest högt värderade AI-vinnarna har vi inte fullt ut följt med i den kraftiga indexuppgången hittills i år.

Starka rapporter från flera innehav

Den brittiska specialdistributören Diploma höjde helårsprognosen för andra gången i år. Detta efter ett halvår med 15 procents organisk tillväxt och tydligt förbättrade marginaler, drivet av stark efterfrågan inom flyg, försvar och datacenter.

Kanadensiska Constellation Software fortsatte sin disciplinerade, förvärvsdrivna tillväxtmodell och levererade en omsättningstillväxt på över 20 procent under första kvartalet. Bolaget signalerade samtidigt en vilja att utvärdera ett bredare spektrum av förvärvsmöjligheter framöver. Aktien återhämtade sig under månaden i takt med övriga mjukvarusektorn, som under det senaste året pressats av oro för att AI ska utmana befintliga affärsmodeller.

Ett av fondens största innehav, testutrustningsbolaget Keysight Technologies, rapporterade vad bolaget själv beskriver som sitt starkaste kvartal någonsin. Orderingång, omsättning och resultat nådde rekordnivåer samtidigt som bolaget höjde prognosen för resten av året. AI-relaterad efterfrågan står nu för omkring 17 procent av försäljningen. Aktien har stigit cirka 70 procent hittills i år och både värdering och förväntningar har ökat markant. Mot den bakgrunden har vi valt att minska innehavet något.

Nya investeringar: EssilorLuxottica och Texas Instruments

I spåren av AI-boomen har flera högkvalitativa bolag hamnat i skymundan. Ett av dessa är EssilorLuxottica, som vi tagit in i fonden under månaden.

Det fransk-italienska bolaget är världsledande inom optik och glasögon. Bolaget kombinerar starka varumärken, vertikal integration genom hela värdekedjan och en global distributionsplattform. Vi ser goda långsiktiga tillväxtpotentialer, drivna av en åldrande befolkning och ett växande behov av synkorrigering. Dessutom finns intressanta möjligheter inom smarta glasögon genom samarbetet med Meta. En tillfällig avmattning i försäljningen av dessa produkter, tillsammans med valutamotvind och svagare konsumtion, har pressat aktiekursen. Vi anser att marknaden underskattar bolagets konkurrensfördelar och långsiktiga potential.

Vi har även investerat i Texas Instruments. Bolaget är en av världens största tillverkare av analoga halvledare och processorkretsar som används inom allt från industri och fordonsproduktion till konsumentelektronik. Vi attraheras av bolagets breda kundbas, starka kapitaldisciplin och växande kassaflöden.

Efter fem år av omfattande investeringar i egen produktionskapacitet står Texas Instruments väl positionerat för ökad lönsamhet och starkare kassaflöden framöver. Vi bedömer att denna utveckling kommer att fortsätta och ser dagens värdering som attraktiv i förhållande till bolagets långsiktiga möjligheter.

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. Odins modellen 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 Odin-modellen här >>](#)