Odin Global 31/10/2026

Fonden har andelsklasser - A, B, C och D

FÖRVALTARKOMMENTAR

AI-relaterade aktier föll kraftigt i oktober. Högre räntor efter en stark inflationsrapport, kreditoro kring skuldfinansierade infrastrukturbolag som CoreWeave och kinesisk konkurrens inom minneskretsar sammanföll med kvartalsrapporter där ökade investeringar pressade teknikjättarnas kassaflöden. Marknaden var dock tydligt tudelad – antingen handlade det om AI eller så gjorde det inte det. Tekniksektorn i S&P 500 hade sin svagaste månad sedan mars 2025. Svaga prognoser från Intel och en besvikelse i Amazons kvartalsrapport förstärkte oron. Samtidigt steg de flesta sektorer och över 70 procent av aktierna i S&P 500 utvecklades positivt. Det var alltså de stora AI-bolagen som tyngde indexet, snarare än en bred börsnedgång. Priset på Brentolja steg samtidigt med omkring 14 procent, drivet av geopolitiska spänningar kring Iran och Hormuzsundet samt attacker mot saudisk och rysk energiinfrastruktur. Det gynnade oljerelaterade aktier, en sektor som fonden har exkluderat.

Den största negativa kursutvecklingen i portföljen återfanns bland bolagen med exponering mot elektrifiering och datacenter, där Schneider Electric utvecklades svagast. Aktien föll kraftigt efter beskedet om förvärvet av mjukvarubolaget PTC, det största i Schneiders historia. Oron för AI påverkan på mjukvarubranschen har gjort sektorn impopulär bland investerare. Vi förstår marknadens kortsiktiga reaktion, men ser den industriella logiken. PTC mjukvara för produktutveckling och livscykelhantering kompletterar Schneiders digitala erbjudande till industrikunder väl. Schneider har en ledande marknadsposition, hög andel återkommande intäkter och en ledning med dokumenterat god kapitalallokering. Vår investeringstes är intakt och vi bedömer att bolaget är väl positionerat för långsiktig lönsam tillväxt.

Rapporterna för tredje kvartalet bekräftar fortsatt starka fundamentala förutsättningar. Efterfrågan inom AI är robust och kapacitetsbristen i värdekedjan ser snarare ut att öka än minska. Det är just inom dessa flaskhalsar vi har positionerat oss: halvledare, tillverkningsutrustning och elektrisk infrastruktur, där vi förväntar oss fortsatt hög tillväxt. Marknadens oro gäller främst finansiering och långsiktig avkastning, inte efterfrågan. Kreditmarknaden är återhållsam och finansieringen blir alltmer beroende av aktiemarknaden. Meta har redan tagit in nytt eget kapital och vi följer Anthropics aviserade börsnotering, som kan bidra till finansieringen av fortsatt utbyggnad. Samtidigt ökar hyperscalerbolagen Amazon, Meta, Google och Microsoft sina investeringar. Vi är medvetna om riskerna och prioriterar därför diversifiering och starka balansräkningar.

Inflationen är fortsatt ihållande och stigande oljepriser försvårar centralbankernas arbete. Vi prioriterar därför bolag med stark prissättningsförmåga, låg kapitalbindning och produkter eller tjänster som utgör en liten del av kundernas kostnader. Våra innehav inom finansiell infrastruktur – Visa, S&P Global och MSCI – steg samtliga med 15–20 procent i oktober. Visa redovisade stark omsättnings- och resultattillväxt, driven av värdeskapande tilläggstjänster, och höjde utdelningen med 16 procent. S&P Global höjde sin helårsprognos tack vare indexverksamheten, medan MSCI levererade tvåsiffrig tillväxt genom ökade intäkter från tillgångsbaserade avgifter och stark försäljning.

Räntorna har sjunkit något från föregående månads toppnivåer, men den amerikanska tioårsräntan ligger fortfarande nära 5 procent. När kapital blir dyrare blir starka balansräkningar en allt större konkurrensfördel. Lågt skuldsatta bolag kan fortsätta investera långsiktigt medan konkurrenterna tvingas hålla tillbaka. Våra portföljbolag har en nettoskuld i förhållande till EBITDA på 0,7 gånger, jämfört med 1,9 gånger för MSCI World.

Genom våra bolagsval och transaktioner har andelen amerikanska bolag i portföljen ökat de senaste månaderna. Resultattillväxten i våra amerikanska innehav är fortsatt stark, samtidigt som värderingsmultiplarna har sjunkit, vilket ökar deras attraktivitet. Portföljbolagen väntas öka omsättningen med 15 procent och resultatet med 18 procent fram till 2027, jämfört med en förväntad resultattillväxt på 13 procent för MSCI World. Portföljens P/E-tal är för närvarande 24, mot 21 för indexet. Vi anser att det är en attraktiv kombination av kvalitet, tillväxt och värdering.

Förvaltare:

Shaunak Mazumder

Håvard Opland

Varför investera i fonden?
Odin Global är en indexoberoende fond utan begränsningar gällande geografi, sektorer eller bolagsstorlek. Fonden förvaltas enligt vår disciplinerade och beprövade investeringsfilosofi Odin-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 tillväxtdrivare är förvärv en viktig värdedrivare 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 >>

Odin Fonder, filial till Odin Forvaltning AS
Kungsgatan 30, 111 35 Stockholm
Box 238, 101 24 Stockholm
Tlf.: (+46) 8 407 14 00

E-post: kontakt@odinfond.no
Organisationsnummer: 516402-8044

www.odinfonder.se