ODIN Emerging Markets 30/06/2025

Fonden har andelsklasser - A, B, C och D

FÖRVALTARKOMMENTAR

Marknaden hittills i år
Det som började som ett starkt år för samtliga tillväxtmarknader utvecklades snabbt till oro efter "Liberation Day" i april. Därefter har marknaderna återhämtat sig betydligt, och flera börser i Asien och Sydamerika är nu tillbaka på nivåer från före den 2 april.

Kinesiska och Hongkong-baserade bolag upplevde en kraftig uppgång fram till början av april, efter flera år av svagt intresse. Den tidigare skepsisen berodde bland annat på geopolitisk risk och oro för statlig inblandning i den kinesiska ekonomin. Under tiden blev många kinesiska bolag mycket lågt värderade. Samtidigt har den indiska marknaden haft ett svagare börsår efter ett särskilt starkt fjolår, där värderingarna länge legat på höga nivåer.

Fondens utveckling

Portföljbolagen har levererat goda resultat, men fonden ligger något efter jämförelseindex hittills i år. På landsnivå har de bästa bidragsgivarna varit Sydafrika, Taiwan och Polen. Bland de tre svagaste bidragsländerna finns Indien längst ner, följt av Indonesien och Vietnam.

De bästa bidragsgivarna till årets avkastning är:

- Naspers (Sydafrika)
- Aspeed Technology (Taiwan)
- Dino Polska (Polen)

De svagaste bidragsgivarna är alla indiska bolag:

- Crisil
- Garware
- Wonderla

Naspers fokuserar på investeringar i teknikbolag inom e-handel, betalningslösningar, media och rubrikannonser – främst i tillväxtmarknader. Bolagets största innehav är ägandet i kinesiska Tencent via dotterbolaget Prosus. Andra betydande innehav inkluderar matleveranstjänsterna Delivery Hero, latinamerikanska iFood, världens största globala rubrikannonsföretag OLX, samt Indiens ledande betalplattform PayU. Vi har varit investerade i bolaget sedan februari 2023.

Aspeed Technology från Taiwan är en ledande aktör inom halvledarkomponenter som används för styrning och övervakning av servrar (så kallade Baseboard Management Controllers, eller BMC). Syftet med en BMC är att övervaka servrar för överhettning, spänningsfel och resursallokering. Detta minskar underhållskostnader, risken för driftstopp och förbättrar servereffektiviteten. Marknaden är konsoliderad, och Aspeed är den klart största aktören. Vi har ägt bolaget sedan januari 2023.

Dino Polska har under flera år varit den snabbast växande dagligvarukedjan i Polen, med en strategi att rikta in sig på områden som inte täcks lika väl av de stora kedjorna. Strategin bygger på att köpa fastigheter i stället för att hyra, och använda standardiserade lösningar för att snabbt etablera butiker. Bolaget har även egen köttproduktion och driver ett eget logistiknätverk. Bolaget ägs fortfarande av grundaren, och vi anser att Dino Polska har goda möjligheter att fortsätta expandera österut i Polen. Vi investerade i juni 2024 efter att ha följt bolaget under flera år.

Dino Polska har under flera år varit den snabbast växande dagligvarukedjan i Polen, med en strategi att rikta in sig på områden som inte täcks lika väl av de stora kedjorna. Strategin bygger på att köpa fastigheter i stället för att hyra, och använda standardiserade lösningar för att snabbt etablera butiker.

Förvaltare:

Dan Erik Glover

Håvard Opland

Varför investera i fonden?
ODIN Emerging Markets positionerar sig mot långsiktiga tillväxtdrivare i framväxande ekonomier, såsom ökad köpkraft bland konsumenterna och teknologisk utveckling. Det är en defensiv fond för de kunder som vill ta del av tillväxten och välståndsökningen på tillväxtmarknader men som inte vill ha för hög risk.

Hur är fonden positionerad?
ODIN Emerging Markets består idag av bolag på tillväxtmarknader med starka marknadspositioner, hög kapital-avkastning och det vi anser vara bra ägarstyrning.

Många av våra bolag säljer sina varor direkt till konsumenten och drar därför nytta av tillväxten i medelklassen samtidigt som de i stor utsträckning är skyddade mot politiskt inflytande. Med fokus på stabila affärsmodeller med goda tillväxtmöjligheter är fonden väl positionerad för att skapa god avkastning under de kommande åren. Vi letar efter företag som verkar på olika marknader och säljer olika produkter till olika kunder.

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

Bolaget har även egen köttproduktion och driver ett eget logistiknätverk. Bolaget ägs fortfarande av grundaren, och vi anser att Dino Polska har goda möjligheter att fortsätta expandera österut i Polen. Vi investerade i juni 2024 efter att ha följt bolaget under flera år.

Crisil, Garware och Wonderla
Crisil är ett internationellt analysföretag inom kredit- och riskhantering. De erbjuder tjänster inom kreditvärdering, analys (både aktier och obligationer, över alla branscher) samt riskhantering. Företaget är baserat i Indien, men majoriteten av intäkterna kommer från utlandet. 67 % av bolaget ägs av amerikanska S&P. Vi har ägt aktier i bolaget sedan mars 2018 och anser att Crisil har goda förutsättningar att fortsätta växa lönsamt.

Garware tillverkar nät och rep för olika industrier, inklusive den norska fiskodlingsnäringen. Cirka 50 % av omsättningen kommer från fiskenät och havsbruk. Bolaget har låg skuldsättning, växer lönsamt och har ett starkt fokus på kvalitet och kontinuerlig produktutveckling. Vi har ägt aktier i bolaget sedan maj 2018.

Wonderla är ett av Indiens största nöjesparksföretag och togs in i fonden i juni 2024. De driver fyra stora nöjesparker i landet och planerar att expandera till tio parker under de kommande åtta åren. Den gradvisa ökningen av disponibel inkomst i Indien skapar goda förutsättningar för en växande kundbas för bolag som Wonderla.

Nya bolag i fonden
Under året har vi tagit in följande bolag i fonden: **Mercado Libre, Grupo GPS** och **Full Truck Alliance**. Vi har sålt vårt innehav i **Vietnam Dairy Products**.

- **Mercado Libre** är det ledande bolaget inom e-handel och fintech i Latinamerika. Det kan beskrivas som en kombination av Amazon, Shopify och ett bank- och kreditbolag. Mercado Libre har den största e-handelsplattformen och det bredaste logistiknätverket i regionen, och vi tror att bolaget har flera år av fortsatt tillväxt framför sig.
- **Grupo GPS** från Brasilien är ett entreprenörsdrivet, förvärvsbaserat bolag verksamt inom olika tjänstesektorer. De har en decentraliserad modell där nya förvärv främst görs för att få tillgång till kundrelationer, där de kan skapa mervärde genom korsförsäljning. Trots sin storlek har bolaget en marknadsandel på under 5 % i en marknad som domineras av små och regionala aktörer – vilket ger stora tillväxtmöjligheter i Brasilien.
- **Full Truck Alliance** är en kinesisk digital fraktplattform som kopplar samman lastbilschaufförer med avsändare – en slags "Uber för lastbilar". Plattformen minskar antalet tomkörningar och ökar kostnadseffektiviteten i Kinas transportsektor.
- **Vietnam Dairy Products** producerar och distribuerar mjölk och andra mejeriprodukter i Vietnam. Vi har ägt bolaget sedan 2014 och haft en god avkastning på investeringen. Trots en stark marknadsposition har bolaget haft svårt att växa och upprätthålla lönsamheten de senaste fyra åren. Vi har därför valt att omallokera kapitalet till andra bolag.

Utsikter
Marknaden förändras ständigt, och narrativet skiftar därefter. Den nya presidentperioden med Donald Trump kommer sannolikt att förstärka denna trend. Vi kan inte förutse när marknaden kommer att stiga eller falla, vilka bolag som plötsligt påverkas av nya tullar, eller när man ska gå in eller ut ur specifika branscher.

Vår strategi är att fokusera på att hitta lönsamma och välskötta bolag med tydligt fokus på kassaflödesgenerering. Vi tror att starka bolag med stabila positioner klarar sig bra över tid. Att köpa till rätt pris är en viktig del av detta arbete. Vi arbetar kontinuerligt med att identifiera bolag som kan ägas långsiktigt – inte med att försöka tajma marknaden från månad till månad.