

ODIN Emerging Markets 28/02/2025

Fonden har andelsklasser - A, B, C och D

FÖRVALTARKOMMENTAR

Februari präglades av en stark utveckling inom kinesiska teknikbolag. Efter DeepSeek-nyheten i slutet av januari har investerare återigen fått upp ögonen för kinesisk teknikutveckling, vilket har stärkts ytterligare av positiva resultatrapporter och flera investerarmeddelanden inom AI. Tencent har meddelat att de inlett ett samarbete med DeepSeeks AI-modell i appen Weixin (känd som WeChat) för att förbättra sökkvaliteten. Genom att använda DeepSeeks avancerade AI-modell kan Weixin erbjuda en mer intelligent och personligt anpassad användarupplevelse, särskilt inom sökfunktioner. Detta kan leda till ökat användarengagemang och nöjdhet, vilket ytterligare stärker Weixins position som en oumbärlig plattform i vardagen för miljontals kinesiska användare.

Alibaba, som främst är känd som en e-handelsplattform, är också Kinas största leverantör av molnbaserade lösningar. De har dessutom utvecklat egna AI-modeller som kan mäta sig med de bästa på marknaden. Apple har nyligen meddelat att de inleder ett samarbete med Alibaba, där AI-lösningarna i Apples produkter som säljs i Kina ska integreras med Alibabas AI-modell. Detta har lett till en betydande uppgång i Alibabas aktiekurs, som tidigare varit lågt värderad.

TravelSky är en kinesisk leverantör av datasystem för flygbokningar och IT-drift av kinesiska flygplatser. Bolaget har rapporterat om en kraftig vinsttillväxt, driven av stark tillväxt i flygtrafiken i Kina.

Vi har både Alibaba och TravelSky i fonden, samt Naspers, som är huvudägare i Tencent. Dessa innehav har bidragit positivt under februari. Tyvärr har vi en underviktning i Kina som marknad och har därför inte haft samma utveckling i fonden som marknaden i stort. Detta beror på att vi är försiktiga med investeringar i Kina med tanke på den ökade geopolitiska osäkerheten. Vi har även sett en negativ utveckling i våra indiska investeringar, då Indien som marknad har varit något svagare efter ett starkt 2024. Underliggande ser vi dock fortsatt en stark utveckling i våra indiska innehav och tror på deras långsiktiga värdeskapande. Marknaderna kommer att svänga, men det är den långsiktiga värdetillväxten i bolagen som skapar avkastning över tid.

Nytt innehav i fonden – brasilianska Grupo GPS

Fonden har även tagit in ett nytt bolag i februari. Vi har utnyttjat det svaga sentimentet i Brasilien för att investera i ett nytt bolag, **GPS Participações e Empreendimentos S.A.**, även kallat **Grupo GPS**. Bolaget tillämpar en förvärvsmodell inom flera olika tjänstesektorer i Brasilien. Modellen liknar flera nordiska förvärvsmodeller inom samma bransch, såsom danska ISS eller svenska Securitas.

Grupo GPS har en decentraliserad struktur där förvärv huvudsakligen görs för att vinna kundrelationer och skapa mervärde genom korsförsäljning. Bolaget är en av Brasiliens största arbetsgivare och har byggt upp ett starkt varumärke med professionell hantering av anställda, vilket är en nyckelfaktor inom tjänstesektorn.

Trots sin storlek har Grupo GPS endast en marknadsandel på 4,5 procent i en bransch dominerad av små och regionala aktörer, vilket innebär att det finns betydande tillväxtmöjligheter i Brasilien. Bolaget har en solid bolagsstyrning och är entreprenörsdrivet, i linje med Odin-modellen. Givet det svaga sentimentet i Brasilien har aktiekursen sjunkit de senaste månaderna, vilket gör att vi anser att bolaget är attraktivt värderat med tanke på dess marknadsposition, konkurrensfördelar och starka ägarstyrning.

Förvaltare:



Dan Erik Glover



Håvard Opland

Varför investera i fonden?

ODIN Emerging Markets positionerar sig mot långsiktiga tillväxt drivare 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 välståndökningen 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 kapitalavkastning 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 >>](#)