

# ODIN Emerging Markets 31/03/2026

Fonden har andelsklasser - A, B, C och D

## FÖRVALTARKOMMENTAR

Mars var en svag månad för både Odin Emerging Markets och referensindex. Stigande oljepriser, drivna av ökad geopolitisk oro i Mellanöstern, bidrog till volatilitet. Höga oljepriser påverkar ekonomierna i vårt investeringsuniversum på olika sätt. Filippinerna har exempelvis infört åtgärder som kortare arbetsveckor samt ökat fokus på kollektivtrafik och hemarbete för att spara energi. Indien, en annan stor nettoimportör av olja, kan också behöva överväga ransonering av reserver och alternativa handelsvägar om konflikten drar ut på tiden.

### Bolagsmöten i Taiwan och Hongkong

Månaden har präglats av hög aktivitet med fysiska bolagsmöten i Taiwan och Hongkong. I Taiwan fokuserade vi på värdekedjan inom artificiell intelligens. Vi träffade bland annat TSMC, det största innehavet i fonden. Vi ser TSMC som "den vuxna i rummet" och som den aktör som har bäst överblick över flaskhalsar och eventuell överoptimism bland kunderna. Bolaget vill inte bygga kapacitet utifrån vad kunderna efterfrågar, utan utifrån vad slutanvändarna och kundernas kunder faktiskt behöver. Det gör att vi känner oss trygga med TSMC:s prognoser och investeringsplaner.

Vi träffade också flera andra bolag i fonden, som Chroma, Aspeed och Sinbon. Både Chroma och Aspeed har mycket starka marknadspositioner i sina respektive nischer, med god underliggande tillväxt. Mötena stärkte vår tro på att detta kommer att bestå. Sinbon, ett bolag som tillverkar kablar och kontakter till en rad olika industrier, tog vi in i portföljen under 2025 när värderingen var låg. Efter mötet med ledningen ser vi nu flera tecken på att motvinden inom förnyelsesektorn är över, samtidigt som bolaget ser stark tillväxt inom automationssektorn.

I Hongkong deltog vi på en konferens där vi genomförde över 30 bolagsmöten på tre dagar. Det ger oss en ovärderlig temperaturmätare på den asiatiska marknaden. Vi träffade bolag inom allt från försvar och teknik till kosmetik.

### Nya positioner i portföljen

Resan resulterade bland annat i att vi har byggt en position i HD Hyundai Marine Solutions, som vi träffade för första gången i Hongkong. Bolaget har i praktiken monopol på eftermarknaden, det vill säga reservdelar och service, för moderbolaget Hyundai's fartygsflotta. Med en växande installerad bas och höga marginaler i eftermarknaden ser vi detta som ett attraktivt case. Vi har också tagit in SK Square i portföljen, eftersom vi ser en betydande rabatt i holdingbolaget jämfört med de underliggande värdena, bland annat i SK Hynix. Därmed ökar vi vår exponering mot minneskretsar, en kritisk komponent i utbyggnaden av AI-infrastruktur.

Vi har valt att sälja vårt innehav i M&G Stationery, då vi ser bättre riskjusterad avkastning i andra bolag. Till följd av stark kursutveckling har vi också minskat positionerna i Chroma och Aspeed.

### Svag utveckling för Dino Polska

På den negativa sidan rapporterade den polska dagligvarukedjan Dino Polska svagare siffror än väntat. Ledningen pekar på att bolaget sedan början av 2026 befinner sig i en krävande situation med deflation i viktiga varugrupper, samtidigt som kostnadsinflationen, särskilt löner, fortsatt är hög. Det skapar marginalpress eftersom bolaget inte kan föra vidare de ökade rörelsekostnaderna till kunderna i en marknad med fallande matpriser. Aktien föll närmare 20 procent på beskedet. Dino Polska har länge varit en kvalitetscompounder, och även om detta kvartal var ett hack i kurvan för den investeringsberättelsen har bolaget hittills varit ett exceptionellt tillväxtcase. Vi följer utvecklingen noga framöver.

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 >>](#)