

Odin Emerging Markets 31/05/2026

Fonden har andelsklasser - A, B, C och D

FÖRVALTARKOMMENTAR

Maj blev en mycket stark månad för Odin Emerging Markets. Fonden levererade god avkastning, med betydande bidrag från portföljens teknikbolag.

Marknadsbilden var samtidigt tudelad. Situationen kring Hormuzsundet är fortfarande olöst och en varaktigt hög oljeprisnivå sätter press på oljeimporterande länder som Indonesien, Filippinerna och Indien – marknader som vi följer noggrant. Samtidigt fortsätter utvecklingen inom artificiell intelligens att ge stark medvind till de delar av portföljen som är positionerade mot denna strukturella trend.

Minneschipstillverkarna SK Hynix, som vi äger via holdingbolaget SK Square, samt Samsung Electronics, var starka bidragsgivare under månaden. Efterfrågan på minneskretsar, särskilt högbandbreddsminne för AI-applikationer, överstiger för närvarande produktionskapaciteten. Det har gett tillverkarna en stark prissättningsmakt. Båda bolagen har levererat imponerande resultat hittills i år och vi ser inga tecken på att denna dynamik är på väg att förändras inom den närmaste tiden.

Två andra portföljbolag med direkt exponering mot AI-infrastruktur bidrog också positivt. Chroma ATE, en taiwanesisk tillverkare av testutrustning för halvledare, och ASPEED Technology, som utvecklar BMC-kretsar för fjärrstyrning och övervakning av AI-servrar, hade båda en stark kursutveckling. Resultaten speglar den underliggande efterfrågan på serverinfrastruktur och vi känner oss fortsatt trygga med fondens exponering mot AI.

Indonesien och Brasilien tyngde utvecklingen

På minussidan återfinns Indonesien, vars aktiemarknad fallit med över 30 procent hittills i år. Vårt innehav i Avia Avian, Indonesiens ledande färgtillverkare, sjönk omkring 15 procent under maj. Avia Avian är ett välskött bolag som verkar i en marknad där investerare i allt större utsträckning prissätter en högre politisk risk.

President Prabowo ersatte nyligen landets respekterade finansminister med en mer expansivt inriktad efterträdare, vilket har försvagat förtroendet för Indonesiens finanspolitiska disciplin. Höga oljepriser utgör ytterligare en belastning för ekonomin.

HD Hyundai Marine Solution och GPS Participações bidrog också negativt. GPS rapporterade en omsättningstillväxt på nio procent, men de höga räntorna i Brasilien gör skuldfinansiering kostsam och pressade nettoresultatet. Vi anser att marknaden reagerade alltför negativt på rapporten och valde därför att öka vårt innehav under kursnedgången.

Attraktiva värderingar och flera långsiktiga tillväxtteman

Värderingarna på tillväxtmarknaderna är fortsatt attraktiva och det råder ingen brist på kvalitetsbolag till rimliga priser. Vi anser att portföljen är väl diversifierad och exponerad mot både traditionella och nya tillväxttrender.

Den ena delen handlar om stigande levnadsstandard och förändrade konsumtionsmönster i tillväxtekonomier. Tillgång till bank- och lånetjänster, ökat fokus på hälsa och välbefinnande samt växande konsumtion inom resor och underhållning är exempel på områden där tillväxten är stark. Den andra delen handlar om den teknologiska utvecklingen, som är minst lika stark på tillväxtmarknaderna som i västvärlden. Här ingår elektrifiering, artificiell intelligens, automatisering, grön energi och digitalisering.

Under det senaste året har AI varit den främsta drivkraften bakom marknadsutvecklingen, medan bolag som i större utsträckning drivs av mer traditionella tillväxttrender haft en betydligt svagare utveckling. Vi ser därför att värderingarna i många av dessa bolag har blivit ännu mer attraktiva.

Portföljen är sammansatt av bolag från båda dessa grupper, med fokus på kvalitet och långsiktigt värdeskapande.

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 >>](#)