Odin Emerging Markets 31/10/2026

Fonden har andelsklasser - A, B, C och D

FÖRVALTARKOMMENTAR

Oktober blev en utmanande månad för tillväxtmarknaderna, med flera negativa nyheter som sammanföll. En kraftig utförsäljning av AI-relaterade aktier slog hårt mot Sydkorea och Taiwan, medan kinesiska teknikbolag pressades av både AI-oro och regulatorisk osäkerhet. Ett oväntat valresultat fick den brasilianska börsen att falla kraftigt, och en varning från MSCI bidrog till Indonesiens svagaste börsmånad sedan 2008. Sammantaget föll tillväxtmarknaderna med omkring 8 procent mätt i dollar, medan Indien var en av få ljuspunkter.

Oron kring AI har flera dimensioner. Med en amerikansk tioårsränta på över 5 procent har det blivit dyrare att finansiera de omfattande investeringarna i datacenter, och marknaden ifrågasätter i allt högre grad om intäkterna kommer att motivera satsningarna. Uppgifter om att OpenAI har lägre intäkter än tidigare beräknat, samtidigt som Amazon och Googles moderbolag Alphabet ökar sina investeringar ytterligare, förstärkte oron för utebliven lönsamhet. Dessutom tilltog konkurrensoron efter att kinesiska CXMT rapporterat om ett tekniskt genombrott inom minneskretsar.

De marknader som har störst exponering mot AI drabbades hårdast. Det sydkoreanska Kospi-indexet föll kraftigt, med Samsung Electronics och SK Hynix i spetsen. Samsung redovisade ett rekordresultat för tredje kvartalet, men något under förväntningarna. Samtidigt uteblev den väntade uppdateringen av bolagets program för aktieägarvärde, vilket bidrog till kursnedgången. En starkare sydkoreansk won dämpade dock fallet något för utländska investerare. Taiwans Taiex-index nådde en ny rekordnivå i början av månaden, men påverkades därefter också av den ökade oron på marknaden.

I Kina föll Hang Seng Tech-indexet med över 10 procent och har därmed tappat mer än 30 procent sedan årsskiftet. Utöver AI-oron bidrog även regulatoriska frågor till nedgången. Kinas marknadstillsynsmyndighet kallade in stora e-handelsplattformar, däribland Alibaba och JD.com, för diskussioner om produktkvalitet. Det utlöste indexets största dagsfall sedan april 2025. Hongkongbörsen pressades dessutom av de höga amerikanska räntorna, som genom Hongkongdollarns koppling till den amerikanska dollarn bidrar till stramare likviditet på den lokala marknaden.

Indien hörde till månadens starkaste marknader. IT-sektorn steg med omkring 14 procent och noterade sin näst bästa månad på tjugo år. Bolagen har länge betraktats som potentiella förlorare på AI-utvecklingen, men när AI-relaterade hårdvarubolag föll omfördelade investerarna kapital till den indiska IT-sektorn.

I Brasilien präglades börsen av kraftiga svängningar i samband med presidentvalet. Efter att Flávio Bolsonaro fått flest röster i den första valomgången steg Ibovespa-indexet med närmare 8 procent under en enda dag. Lula vann dock den andra valomgången, ett resultat som marknaden till stor del inte hade räknat med. Dagen därpå föll börsen med nästan 14 procent och den brasilianska realen försvagades med över 8 procent. Mätt i dollar var det den svagaste börsdagen sedan 1994.

I Indonesien föreslog MSCI att landet skulle omklassificeras från tillväxtmarknad till så kallad *standalone market*, med hänvisning till bristande transparens i ägarstrukturer och svag efterlevnad av regelverket. Börsen föll med närmare 12 procent dagen därpå, det största dagsfallet sedan 1998.

Fonden har tyvärr också tappat i värde under en månad som präglats av betydande marknadsoro. En stor del av nedgången beror på förändrat marknadssentiment snarare än försämrade fundamentala förutsättningar. Flera av de bolag vars aktier har fallit mest fortsätter dessutom att leverera rekordresultat.
När aktiekurserna faller samtidigt som bolagens intjäning förblir stark uppstår attraktiva investeringsmöjligheter. Vår uppgift är att identifiera de bolag där marknadens oro är överdriven och där de fundamentala förutsättningarna är tillräckligt starka för att stå emot även en ekonomisk nedgång.

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