

ODIN Emerging Markets SEK 30/09/2024

Fonden har andelsklasser - A, B, C och D

FÖRVALTARKOMMENTAR

September var en stark månad för tillväxtmarknader, särskilt drivet av Kina som kanske hade sitt "whatever it takes"-ögonblick. Detta är en referens till när den dåvarande chefen för Europeiska centralbanken, Mario Draghi, sa dessa ord i ett tal 2012, vilket indikerade en vändpunkt i eurokrisen och en förnyad tillit till euron. Kinas centralbank visade ökat stöd i slutet av månaden med lägre räntor och stöd till bankerna, men ännu starkare var en kraftfull retorisk förändring från Kinas kommunistiska partis centralbyrå, med Xi Jinping i spetsen. Det tidigare fokuset på skuldminskning och moralisk risk övergavs till förmån för att öka de finanspolitiska och penningpolitiska åtgärderna, stabilisera fastighetsmarknaden och öka utlåningen till utvalda fastighetsprojekt.

Detta hade en kraftig påverkan på den kinesiska aktiemarknaden, som har varit svag de senaste åren. Under veckan som följde det första positiva signalen från centralbanken har de olika börserna i Kina stigit med mellan 16 procent (Hongkong) och 30 procent (Shenzhen) i lokal valuta. Dessutom har den kinesiska Renminbin stärkts. Detta är extrema svängningar på kort tid, vilket indikerar hur översålda kinesiska aktier har varit.

Frågan framöver blir om detta är tillräckligt för att vända den kinesiska ekonomin, som har kämpat med deflation, hög arbetslöshet bland unga och en skakig fastighetsmarknad. En av anledningarna till att vi först nu ser ett skifte i kommunikationen, flera år efter att problemen började, är att det (antagligen) har funnits en rädsla för att devalvera valutan. Nu när USA sänker räntan har Kina en bättre utgångspunkt och därmed lättare att genomföra större åtgärder utan att det påverkar valutan negativt. Att valutan också stärkt sig efteråt ger starkare indikationer på att ytterligare åtgärder kan komma.

Fonden har flera företag i Kina som har gynnats av optimismen, och trots att fonden är underviktad i Kina har den hållit sig bra mot referensindex. Framöver tror vi att fonden är väl positionerad för en starkt kinesisk ekonomi, där vi har en stark övervikt i andra asiatiska länder som kommer att dra nytta av tillväxten i Kina.

Avkastningen fick också bra stöd av andra företag i fonden. Valmet, en av våra nyare investeringar i fonden, fick under månaden ett tillkännagivande om en av de största kontrakt någonsin inom cellulosafabriker. Det chilenska pulp- och trävaruföretaget Arauco ska bygga en ny fabrik för cirka 4 miljarder EUR, där Valmets andel uppgår till hela 1 miljard EUR, vilket motsvarar ungefär 20 procent av företagets årliga omsättning. Valmets andra segment är mer stabila och har presterat bra, men det har saknats större kontrakt inom projektsidan, så detta kontrakt togs emot positivt av marknaden.

Vi deltog också i en konferens i London där vi mötte många företag från Filippinerna, inklusive hamnoperatören ICT, som är en investering i fonden. ICT gav ett solitt intryck och kunde rapportera om stark tillväxt både i volym och ökade tariffer, vilket kommer att resultera i ökad tillväxt i ICTs resultaträkning. Företaget expanderar också sin kapacitet i hamnar där efterfrågan är hög, såsom i Mexiko och Australien. Det är ett välskött och solitt företag som har ett gott öga för operativ drift och ett långsiktigt tankesätt för värdeskapande, helt i linje med vår investeringsfilosofi.

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 betraktar som bra ägarstyrning.

Många av våra bolag säljer sina varor direkt till konsumenten och drar därför nytta av tillväxten i medelklassen samtidigt som de i hög grad är skyddade mot politiska verkningar och teknikskiften. Med fokus på stabila affärsmodeller med goda tillväxtmöjligheter är fonden väl rustad att skapa god avkastning under kommande år.

[Läs om ODIN-modellen här >>](#)