

FÖRVALTARKOMMENTAR FEBRUARI 2023

Aktiemarknaderna inledde månaden starkt, men föll tillbaka något mot slutet av månaden. Starka arbetsmarknadsiffror och något högre inflationssiffror än väntat i USA ökade sannolikheten för att Federal Reserve måste höja räntorna ytterligare.

Nytt bolag i fonden

Vi köpte in ett nytt bolag till fonden i februari, holländska Wolters Kluwer. Bolaget säljer informationstjänster och mjukvara till professionella användare på specialiserade nischmarknader internationellt. Slutmarknaderna är relativt stabila och kan delas in i skatte- och redovisningstjänster, hälsovetenskap, risk- och efterlevnadstjänster och juridiska tjänster. Företaget har genomgått en framgångsrik omvandling från fysisk distribution till att bli en digital utgivare och mjukvaruleverantör. Wolters besitter många av de kvaliteter vi letar efter hos mjukvaruföretag. Informationen och programvaran de tillhandahåller är en integrerad och nödvändig del av kundens arbetsprocess. Det gör byteskostnaden hög, vilket återspeglas i deras långa kundrelationer. Även om Wolters produkter utgör en viktig del av kundens arbetsprocess, står kostnaden för att använda produkterna vanligtvis bara för några procent av kundens kostnadsbas.

Vi har finansierat förvärvet av Wolters genom att avyttra några mer cykliska aktier som haft en särskilt stark kursutveckling den senaste tiden. Vi har också sålt ner något i Etsy efter en stark prisuppgång. Under månaden har vi även ökat våra positioner i Roche och Kerry-koncernen.

Stark intäktsstillväxt jämfört med 2021

Vinstandelssäsongen går nu mot sitt slut för bolagen i fonden, även om vi har några bolag som inte rapporterar förrän i mars. Generellt har bolagen levererat en stark intäktsstillväxt jämfört med fjärde kvartalet 2021. Även om vissa bolag har haft lite mer press på marginalerna är det ändå rättvist att säga att vinststillväxten för fjärde kvartalet och för helåret har varit solid för bolagen i fonden. Vi ser också att bolagen levererade ett bättre kassaflöde under fjärde kvartalet då de inte byggde lika mycket lager som de gjorde tidigare under året.

Stor osäkerhet framåt

Samtidigt ser vi en viss avmattning i tillväxttakten i flera bolag, vilket är naturligt då räntorna börjar bita i ekonomin och efterfrågan kommer ner till mer normala nivåer efter år av pandemi och återöppning. Hög inflation, högre räntor och krig i Europa bidrar till stor osäkerhet kring den ekonomiska utvecklingen framöver. Vi har inte bättre insikt än andra aktörer om hur ekonomin kommer att utvecklas under de kommande 6 till 12 månaderna. Vårt jobb är att säkerställa att vi äger finansiellt robusta bolag som kan försvara sina starka marknadspositioner och därmed leverera högre lönsamhet än sina konkurrenter i upp- och nedgångar. Vi äger även bolag som drivs av starka långsiktiga tillväxttrender och därför kan leverera lönsam tillväxt över tid, även om efterfrågan alltid kommer att fluktuera något i linje med konjunkturutvecklingen.

Förvaltare:



Harald Nissen



Håvard Opland

Varför investera i fonden?

ODIN Global är en indexoberoende fond utan begränsningar gällande geografi, sektorer eller bolagsstorlek. Fondens förvaltning följer vår disciplinerade och beprövade investeringsfilosofi ODIN-modellen. Fondens fokus ligger på långsiktigt ägande i hållbara kvalitetsbolag som kan växa lönsamt över tid, utan för mycket skulder. ODIN Global består av en koncentrerad portfölj och tar stora avvikelser från index.

Hur är fonden positionerad?

Fondens storlek möjliggör investeringar i mindre företag. Vi tror på högre avkastning i små kvalitetsbolag och har därför en stor andel av fonden investerad i dessa. Förutom att vara positionerade för starka och förutsägbara tillväxt drivare är förvärv en viktig värde drivare för många av våra decentraliserade affärsmodeller. Dessutom har vi investerat i ett antal stora företag med unika globala marknadspositioner på marknader med förutsägbar tillväxt.

[Läs om ODIN-modellen här >>](#)