

FÖRVALTARKOMMENTAR MAJ 2023

I maj var det framför allt två teman som påverkade den globala aktiemarknaden – USA:s skuldtak och den snabba utvecklingen av artificiell intelligens. Oron för att amerikanska politiker inte ska gå med på att höja skuldtaket innan den federala regeringen får slut på pengar, och därmed inte kan betala ränta på den amerikanska statsskulden, har dominerat aktiemarknadens sentiment under våren. Lyckligtvis kom goda nyheter i slutet av maj där president Biden och husets republikanska ledare Kevin McCarthy kom överens om en plan som skulle presenteras för kongressen. I skrivande stund har planen röstats igenom i representanthuset, och därmed återstår bara en röst i senaten. Även om vi inte är riktigt där ännu, förväntas planen röstas igenom före tidsfristen den 5 juni. Marknaden reagerade positivt på nyheterna vilket bland annat märktes på att dollarn stärktes kraftigt under månaden.

I maj presenterade Nvidia, en amerikansk tillverkare av grafikprocessorer och chipsets till moderkort, sitt resultat för första kvartalet. Bolaget rapporterade en kraftig ökning i efterfrågan på datorprocessorer som används av datorer som utvecklar modeller för artificiell intelligens (AI). Nvidias börsvärde ökade med hela 200 miljarder dollar på nyheterna, vilket visar att enorma summor nu investeras i utvecklingen av artificiell intelligens. Nyheten från Nvidia kom också att påverka andra teknikföretag, särskilt inom chipindustrin, men även andra företag som tros påverkas positivt av AI. Som en följd steg teknikbörsen Nasdaq med 6 procent i maj, vilket var långt mer än andra börser. I ODIN Global såg vi en stark prisutveckling för våra innehav i Alphabet, Microsoft och IT-tjänsteförstärken Accenture.

Under maj fortsatte rapportsäsongen. Bland annat rapporterade vårt största innehav Constellation Software bra siffror med en tillväxttakt om 34 procent – 5 procent organiskt och resten från förvärv – och ett fritt kassaflöde som ökade med hela 40 procent. Ett starkt kassaflöde och en solid balansräkning är viktigt för den finansiella stabiliteten och gör det möjligt för bolaget att fortsätta med sin mycket framgångsrika förvärvsstrategi. Aktien är upp 33 procent hittills i år.

Vi följde också Thermo Fishers kapitalmarknadsdag under maj månad. Thermo Fisher har blivit en "one-stop-shop" för sina kunder inom life science-industrin, som läkemedelsföretag, bioteknikföretag, genetisk forskning etc. Genom förvärv och egen teknikutveckling har de idag ett mycket brett utbud av produkter och tjänster som kan hjälpa kunderna hela vägen från forskningsstadiet till produktion av nya läkemedel. På kort sikt finns det en viss osäkerhet kopplad till efterfrågan från nystartade bioteknikföretag som kämpar för att få finansiering, och flera konkurrenter har rapporterat lägre försäljning inom den kundgruppen. Det är möjligt att även Thermo eventuellt kommer att känna av detta så småningom, men med tanke på att företaget är så diversifierat vad gäller produkt- och kundgrupper blir effekten mindre än hos vissa konkurrenter. Genom vår investering i Thermo Fisher får vi en diversifierad exponering av marknadsledande teknologier mot en strukturellt växande marknad för nya läkemedel, vacciner och medicinsk forskning.

Under månaden som gick gjorde vi inga större förändringar i fonden. Efter en svag kursutveckling i år har vi köpt fler aktier i e-handelsplattformen Etsy. Bolaget är det innehavet i portföljen som är mest exponerat mot den amerikanska konsumenten och svagare utsikter för den amerikanska ekonomin har gjort aktien mindre populär. Men lyfter man blicken något så tror vi att Etsy kommer att vara en ännu större marknadsplats om bara några år.

Vi har även sålt aktier i aluminiumförpackningstillverkaren Ball under månaden som gick. Vi bedömer att bolagets kapitaltunga affärsmodell kommer att få det tuffare i en värld med högre inflation då kapitalbasen ständigt måste förnyas till högre priser. Efter försäljningen är Ball nu fondens minsta position.

Förvaltare:



Harald Nissen



Håvard Opland

Varför investera i fonden?

ODIN Global är en indexoberoende fond utan begränsningar gällande geografi, sektorer eller bolagsstorlek. Fondens förvaltas enligt vår disciplinerade och beprövade investeringsfilosofi ODIN-modellen. Fondens fokus är 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 förutsägbara tillväxt.

[Läs om ODIN-modellen här >>](#)