

FORVALTERKOMMENTAR

Det ble en sterk avslutning på første kvartal med god avkastning i de fleste markedene. De store amerikanske og europeiske indeksene fortsatte oppturen fra januar og februar, men i mars drevet av de sykliske sektorene. De globale energi- og råvaresektorene fikk en avkastning på h.h.v. 11% og 9% målt i norske kroner. Oslo Børs fikk også en solid oppgang på over 5%. Bakgrunnene for dette sykliske løftet var først og fremst sterkere makrotall fra Kina med påfølgende oppgang i råvarepriser, inkludert olje. Selv om resultat sesongen i Norge ikke var all verden, er prisingen på et fornuftig nivå, noe som gir rom for ytterligere oppgang dersom veksten i verdensøkonomien blir like sterk som ventet. Økonomiske vekstutsikter, spesielt i USA, beholdt den gode trenden fra januar og februar.

Inflasjonen har hatt noen humper de siste månedene, men trenden er ned både i eurosonen og i USA. Lange renter er også noe ned i mars som støtter opp under et sterkere aksjemarked. Men, positive makroøkonomiske nøkkeltall gjør det klart at sentralbankene ikke har noen hast med å starte å kutte styringsrentene. Det siste «dot-plottet» til Federal Reserve (Fed), fra sentralbankmøtet i mars, indikerer tre rentekutt, hvert på 25 basispunkter i løpet av 2024. Det er omtrent på linje med det som er priset inn i rentemarkedet i dag. Ved årsskiftet lå forventningene på 6 rentekutt, som var i overkant optimistisk.

Det er en spesiell situasjon for sentralbankene. Det er ikke vanlig at rentekuttene kommer når økonomien går så bra. Samlet har selskapene på børs aldri tjent mer penger enn hva de nå gjør, utsiktene til moderat vekst er til stede og optimismen råder. Prisingen er blitt noe dyrere, men langt fra høyt i historisk sammenheng. Våre fond fokuserer som alltid på å finne selskaper som er attraktivt priset, som tjener penger i dag og som vil være her også i morgen.

Hittil i år har alle underliggende fond gitt positiv avkastning, men det er naturlig nok ODIN USA og ODIN Global har hatt den sterkeste starten på året. ODIN Sverige er den som har steget minst.

Forvalter:



Dan Erik Glover

Hvorfor være investert i fondet?

ODIN Aksje er et «fond i fond» bestående av et utvalg av ODINs aksjefond, og du får altså en portefølje av fond uten selv å måtte velge enkeltfond. På denne måten kan du føle deg trygg på at du til enhver tid er plassert i de fondene som ODIN anbefaler. ODIN Aksje gir en bred spredning på både geografi og bransje gjennom seks forskjellige ODIN-fond.

Hvordan er fondet posisjonert?

Ser vi på de underliggende fondene, som samlet utgjør ODIN Aksje, bidrar ODIN Norden med nordiske kvalitetselskaper med bredt internasjonalt nedslagsfelt. Gjennom ODIN USA tar du del i et spennende amerikansk næringsliv, mens ODIN Global består av kvalitetselskaper og merkevarer fra hele verden. Europeiske selskaper med gode posisjoner står ODIN Europa for, og ODIN Norge bidrar med de beste norske selskapene. ODIN Small Cap investerer i mindre nordiske selskaper, og ODIN Sverige fokuserer på svensk kvalitet. ODIN Bærekraft investerer i selskaper som er ledende på bærekraft. ODIN Emerging Markets består av selskaper som vil tjene på en voksende middelklasse fremvoksende markeder. Til sammen utgjør disse ni fondene ODIN Aksje, som er vår anbefalte portefølje for langsiktige plasseringer.

[Les om ODIN-Modellen her >>](#)