

## FORVALTERKOMMENTAR

Juni ble en god måned i det globale aksjemarkedet med en oppgang på nærmere 4% for verdensindeksen målt i norske kroner, men oppgangen var stort sett knyttet til de store internasjonale teknologiselskapene med Nvidia i spissen. De andre sektorene og de fleste andre regionene var mer eller mindre uendret. Den sterke dollaren var med på å legge en demper på de asiatiske markedene, mens valget i Frankrike holdt risikopremiene høyere i Europa. Her hjemme ble det også bare en moderat endring med Oslo Børs ned litt over én prosent.

Første halvår 2024 har vært veldig bra på børsene. Hvis vi spoler tiden seks måneder tilbake, tenkte de fleste at det eneste som kunne redde både økonomiene og markedene var betydelige rentekutt. Istedenfor har økonomiene vært overraskende sterke, samtidig som inflasjonen har kommet mer under kontroll. Selskapene har stort sett levert gode tall til tross for at kostnadene har økt i takt med inflasjonen. Noen få sentralbanker, blant dem Sverige og ECB, har også senket rentene i løpet av våren.

Miksen av en sterk økonomi, fallende renter og gode inntjeningsstall har vært veldig bra for aksjemarkedet så langt i år, og vi har sett nye toppnoteringer på nesten alle markedene i løpet av våren. Det amerikanske aksjemarkedet har vært best med den AI-inspirerte teknologisektoren i førerretet. Nvidia har vært den store vinneren, og har blitt et av verdens største selskaper målt ved markedsverdi. Forventningene er høye, og tiden vil vise om det er mulig å innfri dem, eller om veksten og marginene vil komme under press etter en formidabel reise de siste årene.

Vi har lagt bak oss en periode med god inntjeningsvekst i selskapene, og over tid er det inntjeningen som driver kursene opp. Rapporteringssesongen kommer til å få mye fokus de kommende månedene, spesielt på hva selskapene kan melde om fremtidsutsikter. Prisingen fremstår som fornuftig hvis man ser bort fra enkelte av de store amerikanske teknologiselskapene. Selv om vi fortsatt forventer volatilitet og korreksjoner, anser vi risiko/avkastningsforholdet fremover som ganske godt for porteføljen i ODIN Aksje dersom inntjeningsforventningene holder stand.

Juni var en måned med blandede bidrag, der ODIN EM og ODIN Global var de sterkeste bidragsyterne, mens ODIN Small Cap og ODIN Bærekraft bidro negativt. Hittil i år har vi hatt solide bidrag fra alle underliggende aksjefond, med ODIN EM og ODIN Norge som de beste bidragsyterne. Så langt har vi lavest avkastning i fondene ODIN Bærekraft og ODIN USA.

### 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 >>](#)