

## FÖRVALTARKOMMENTAR

Den amerikanska aktiemarknaden fortsatte sin starka utveckling från föregående år där det breda amerikanska indexet S&P 500 nådde en ny toppnotering den 24 januari. Den största marknadshändelsen under månaden var lanseringen av den kinesiska AI-modellen DeepSeek, som påstås vara mycket kostnadseffektiv. Nyheten överraskade marknaden och utlöste ett betydande kursfall för flera bolag som tidigare setts som vinnare inom AI-sektorn. Både Microsofts Satya Nadella och Metas Mark Zuckerberg bekräftade under sina respektive resultatuppdateringar att DeepSeek innebär verkliga förbättringar inom AI.

Även om det är för tidigt att dra slutsatser om den långsiktiga påverkan, betonade både Microsoft och Meta möjligheterna att optimera datakraft och effektivisera den AI-infrastruktur som de byggt upp. Zuckerberg antydde att betydande investeringar fortsatt kommer att göras men att erfarenheter kan förändra strategin framöver. Nadella framhöll att lägre kostnader för datakraft kan öka konsumtionen och accelerera utvecklingstakten, vilket kan bredda tillgången på AI-baserade tjänster.

Januari präglades även av Donald Trumps installation som president. Under sina första dagar har han fokuserat på invandringspolitik, handelsrelationer och nedskärningar av offentliga utgifter. Mot slutet av månaden tillkännagav USA även nya tullar på importerade varor från Kanada, Mexiko och Kina.

Under januari har flera av fondens innehav rapporterat sina kvartalsresultat, och generellt har bolagen levererat solida siffror:

- Thermo Fisher rapporterade en organisk tillväxt på 5 procent för fjärde kvartalet och guidade för fortsatt tillväxt under 2025. Efter flera år med pandemidrivna engångseffekter ser företaget nu en mer normaliserad tillväxt.
- Visa och Mastercard levererade starka omsättningssiffror, med en tillväxt på 10 procent respektive 14 procent.
- Roper Technologies, ett mjukvarubolag som växer genom förvärv, rapporterade en total intäktsökning på 16 procent, med 9 procent från förvärv och 7 procent från organisk tillväxt.
- Henry Schein fick en ny storägare i form av PE-bolaget KKR, som nu äger 12 procent av aktierna och har fått två styrelseposter. Fokus kommer att ligga på aktieägarvärde, ledarskapsförändringar, operationella förbättringar och återköp av aktier. Vi ser positivt på förändringarna och ser att de kan bidra.
- Electronic Arts hade en svag månad efter att ha varnat för lägre omsättning än tidigare prognoser, huvudsakligen på grund av minskat momentum i spelet FC25 (tidigare FIFA). Bolaget arbetar med att förbättra upplevelsen.

### Nytt innehav: Core & Main

Under januari har vi börjat investera i Core & Main, ett bolag vi har följt under en längre tid. Bolaget är, tillsammans med Ferguson, den ledande distributören av vatten- och avloppsutrustning, dräneringslösningar och brandsäkerhetsutrustning i USA. Core & Main verkar i en fragmenterad marknad, där bolaget har cirka 17 procent marknadsandel, medan två tredjedelar av marknaden fortfarande domineras av mindre, lokala och regionala aktörer. Vi ser detta som en fördel, då det skapar goda möjligheter för konsolidering där Core & Main kan ta ytterligare marknadsandelar.

Det finns flera anledningar till att vi gillar bolaget – de har en hög avkastning på kapital och en tydlig strategi för fortsatt konsolidering. Ledningen äger nästan 4 procent av bolagets aktier, vilket innebär att deras intressen är väl i linje med långsiktiga investerare. Flexibel kapitalallokering, där bolaget har återköpt aktier när aktien varit lågt värderad. Sammantaget investerar vi i ett välpositionerat bolag med en långsiktig strategi, där ledningen har ett tydligt fokus på att maximera aktieägarvärdet.

### Förvaltare:



Robin Øvrebø



Harald Nissen

### Varför investera i fonden?

ODIN USA erbjuder god exponering mot ett dynamiskt amerikanskt näringsliv. Den amerikanska ekonomin är stark och vi hittar många bra bolag i olika branscher. En stor hemmamarknad ger amerikanska företag bra möjligheter att växa sig stora och uppnå hög lönsamhet. På den amerikanska marknaden hittar vi även företag som globalt är ledande inom sin bransch.

### Hur är fonden positionerad?

ODIN USA är positionerat i företag med starka konkurrensfördelar och goda förutsättningar för att växa sig större över tid. Fonden investerar i företag som har potential att leverera en vinsttillväxt som är högre än den genomsnittliga tillväxten på marknaden. Lönsam tillväxt skapar värde, och det är företagens värdeskapande som driver aktiekurserna över tiden.

Fonden är väldiversifierad och består av bolag med väletablerade affärsmodeller i branscher med goda långsiktiga tillväxtutsikter. Bolagen är finansiellt starka och har ledare som tänker långsiktigt.

[Läs om Odin-modellen här >>](#)