

FÖRVALTARKOMMENTAR

Den amerikanska aktiemarknaden har fortsatt sin starka uppåtgående trend denna månad, i stor utsträckning drivet av Trumps valseger. Förväntningar om lägre bolagsskatt, ökade investeringar i infrastruktur och en generellt mer företagsvänlig politik har skapat ökad optimism i en redan "bullish" marknad. Den europeiska marknaden står i stark kontrast till den amerikanska, med svagare utveckling och en rekordstor värderingsklyfta mellan de två marknaderna. Europas ekonomi har stagnerat, särskilt i Tyskland, och flera stora industriföretag som Volkswagen och Thyssenkrupp har nyligen meddelat omfattande kostnadsbesparingar och betydande personalnedskärningar. EU:s svaga konkurrenskraft är nu högt på den politiska dagordningen.

Våra europeiska bolag har stigit med över 20 procent i genomsnitt hittills i år. Det är med andra ord möjligt att hitta bra företag i en region som går trögt.

De tre starkaste bidragsgivarna i november var irländska DCC, amerikanska Constellation Software och amerikanska Keysight Technologies. Aktien för distributören DCC har stigit med över 15 procent efter att ledningen presenterade en strategiplan för att synliggöra bolagets värden. DCC består idag av tre separata affärsområden: DCC Health, DCC Technology och DCC Energy. Planen är nu att sälja hälso- och teknikdivisionerna och fokusera på energidivisionen, där lönsamheten och tillväxtutsikterna är bättre. Om pengarna återförs till aktieägarna kan detta utgöra nästan 40 procent av det utestående kapitalet. Vi ser detta som ett viktigt och korrekt steg för att synliggöra värdena i ett bolag som hittills inte fått den värderingsmultipel vi anser att det förtjänar.

De tre svagaste bidragsgivarna var brittiska Volution, schweiziska Roche och brittiska Judges Scientific. Det sistnämnda bolaget föll efter att ha meddelat att den förväntade intäktsökningen för andra halvåret inte har materialiserats som väntat, på grund av vissa order som har skjutits upp till 2025. Vi ser ingen dramatik i detta men noterar att slutmarknaderna har blivit mer utmanande.

Bland andra viktiga nyheter kan vi nämna att amerikanska Verisign har förlängt sitt kontrakt med ICANN för att drifva toppdomänen ".com". Det sexåriga kontraktet ger Verisign möjlighet att höja priset på .com-domäner med 7 procent under de sista fyra åren av förlängningsperioden. Detta ökar förutsägbarheten i vår investeringshyptes.

Denna månad har vi också tagit in ett nytt bolag i fonden, det danska läkemedelsföretaget Novo Nordisk. Företaget är en pionjär inom behandling av diabetes (insulin och GLP-1), fetma och andra allvarliga kroniska sjukdomar. Denna exponering kompletterar den vi redan har genom vår investering i Roche, som bland annat är ledande inom behandling av cancer, MS och ögonsjukdomar.

Vi har följt Novo Nordisk i flera år, varit investerade tidigare, och väljer nu att investera igen efter att aktien har fallit med nästan 30 procent från toppnivåerna tidigare i år. Som alltid hamnar läkemedelsföretagens produktpriser i rampljuset under presidentval. Företaget har också utmaningar med att öka kapaciteten för att möta den stora efterfrågan på sina semaglutidbaserade läkemedel, särskilt Ozempic (för typ 2-diabetes) och Wegovy (för viktkontroll). Vi anser att dessa utmaningar är tillfälliga och ser detta som ett köptillfälle. Ser man på företagets långsiktiga potential har Novo Nordisk en unik position på en diabetesmarknad värd över 50 miljarder dollar. Med en ökande förekomst av diabetes till följd av en åldrande och mer överviktig befolkning förväntar vi oss att Novo Nordisk kommer att ha goda tillväxtpotentialer, även om fler aktörer kommer in på marknaden och priserna på produkterna kan pressas ner.

Förvaltare:



Harald Nissen



Håvard Opland

Varför investera i fonden?

ODIN Global är en indexoberoende fond utan begränsningar gällande geografi, sektorer eller bolagsstorlek. Fonden förvaltas enligt vår disciplinerade och beprövade investeringsfilosofi Odin-modellen som fokuserar 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 bolag. 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 bolag med unika globala marknadspositioner på marknader med förutsägbara tillväxt.

[Läs om Odin-modellen här >>](#)