

ODIN Emerging Markets NOK 30.11.2024

Fondet har andelsklasser - A, B, C, D, D2, F, G, H, I og J

FORVALTERKOMMENTAR

Donald Trumps gjenvalg som president i USA har preget finansmarkedene i november, og fremvoksende økonomier står trolig overfor en ny runde med proteksjonistisk politikk. Trumps forventede opptrapping av handelsrestriksjoner mot Kina, inkludert høyere tollsatser og teknologirestriksjoner, har skapt frykt for en intensivering av handelskrigen. For Kina og andre fremvoksende økonomier som er tett integrert i globale forsyningskjeder, representerer dette en betydelig risiko.

I september innførte Kina en rekke tiltak for å styrke sin innenlandske økonomi og redusere avhengigheten av utenrikshandel. En omfattende stimulanspakke fra myndighetene har hatt fokus på å styrke likviditeten, gi støtte til eiendomsmarkedet og oppmuntre til økt innenlands forbruk. People's Bank of China har blant annet kuttet renter og reservekrav for banker, og lansert programmer som gir forsikringselskaper og investeringsforvaltere midler til aksjemarkedet. Videre har kinesiske myndigheter lagt til rette for at banker kan låne ut mer kapital til statseide selskaper som kjøper opp usolgte boliger. Dette har ikke bare stimulert eiendomssektoren, men kan også ses som en strategisk forberedelse på å møte økt press fra internasjonale handelskonflikter.

Da Kina publiserte disse tiltakene, var det sterk optimisme i det kinesiske aksjemarkedet, men den siste måneden har optimismen falmet. Denne avmattningen skyldes blant annet investorenes tvil rundt effekten av stimulansene på lengre sikt. Mange investorer frykter at de kortsiktige tiltakene ikke adresserer underliggende utfordringer, som lav innenlandsk etterspørsel og begrenset privat konsum. Spørsmålet er om tiltakene er nok til å igangsette økt konsum, og om myndighetene klarer å komme med ytterligere tiltak.

Økt handelskrig kan dog også by på muligheter. Andre fremvoksende økonomier, som India, Vietnam, Malaysia, Filippinene etc., har fått økt oppmerksomhet som alternativer for investorer og selskaper som søker å redusere avhengigheten av kinesisk produksjon. I ODIN Emerging Markets har vi en rekke selskaper som kan dra nytte av at deres kinesiske eller amerikanske konkurrenter vil tape markedsandeler grunnet økt handelskrig.

Til tross for mer usikkerhet i markedene i november har fondet holdt seg bra. Flere selskaper i fondet har rapportert solide tall for tredje kvartal. To eksempler er indiske **Garware** og polske **Dino Polska**. Garware, som produserer tekniske fibre til alt fra sportsnett, tau, og nett til oppdrett, viser til nå eskalerende vekst på opp mot 20% og sterk lønnsomhet etter et par år etter pandemien med svakere vekst. Dino Polska har over det siste året vært utsatt for et utfordrende marked med høyt prispress fra konkurrerende dagligvarekjeder i Polen. Likevel viser selskapet sin solide posisjon ved å levere gode vekst og bedre lønnsomhet enn ventet. Selskapets standardiserte og vertikalt integrerte modell gir dem et konkurransefortrinn mot konkurrentene som i hovedsak kun klarer å konkurrere på pris.

Forvaltere:



Dan Erik Glover



Håvard Opland

Hvorfor være investert i fondet?

ODIN Emerging Markets posisjonerer seg mot langsiktige vekstdrivere i fremvoksende økonomier, som økt kjøpekraft blant konsumentene og teknologit utvikling. Vi har et «defensivt» fond for de kundene som gjerne ønsker å ta del i veksten og velstandsøkningen i fremvoksende markeder, men som ikke ønsker for høy risiko.

Hvordan er fondet posisjonert?

ODIN Emerging Markets består i dag av selskaper i fremvoksende markeder med sterke markedsposisjoner, høy kapitalavkastning og det vi anser som god eierstyring. Mange av våre selskaper selger sine varer direkte til konsumenten og vil derfor dra nytte av vekst i middelklassen samtidig som de i stor grad er skjermet fra politisk påvirkning. Med fokus på stabile forretningsmodeller med gode vekstmuligheter er fondet godt posisjonert til å skape god avkastning i årene fremover. Vi ønsker selskaper som opererer i ulike markeder, og som selger ulike produkter til ulike kunder.

[Les om Odin-modellen her >>](#)