

# ODIN Emerging Markets 31/01/2025

Fonden har andelsklasser - A, B, C och D

## FÖRVALTARKOMMENTAR

Årets första månad har präglats av stora svängningar och turbulens inom artificiell intelligens. Donald Trumps installation som president och hans aggressiva hållning till tullar har haft en negativ inverkan, särskilt på Latinamerikanska marknader.

Samtidigt har omfattande investeringsbudgetar inom AI skapat kortvarig eufori – en effekt som snabbt dämpades när det kinesiska bolaget DeepSeek till synes lyckades utveckla en generativ språkmodell lika kraftfull som OpenAIs, men till en bråkdel av kostnaden.

Detta skakade om marknaden rejält, och framför allt **Nvidia** tappade i börsvärde motsvarande storleken på världens största bank, JP Morgan. Det är fortfarande för tidigt att förutse de långsiktiga konsekvenserna för AI-industrin, men detta är ett tydligt exempel på att fler teknologiska språng kommer att ske och att utvecklingen inom artificiell intelligens fortfarande befinner sig i sin linda. DeepSeeks tekniska framsteg har överraskat även de mest insatta experterna, och det är fortfarande oklart vilka aktörer som kommer att dominera AI-kapplöpningen.

### ODIN EM:s strategi – bred exponering mot AI-industrin

I ODIN Emerging Markets har vi exponering mot flera underleverantörer till AI-industrin – de så kallade "hacka och spade"-leverantörerna. Vi anser att denna strategi ger en mer konservativ och bredare exponering, där vi inte satsar på en enskild vinnare, utan snarare på branschen som helhet.

### Ny investering: MercadoLibre – Latinamerikas e-handelsjätte

I januari tog vi in ett nytt bolag i portföljen. Vi har utnyttjat det negativa sentimentet kring Latinamerika för att investera i **MercadoLibre**, ett ledande e-handels- och fintech-bolag i regionen. MercadoLibre kan beskrivas som en kombination av Amazon, Shopify och finanstjänster, med den största e-handelsplattformen och det mest omfattande logistiknätverket i Latinamerika.

Den starka nätverkseffekten gör det möjligt för MercadoLibre att expandera till nya affärsområden, såsom bank- och lånetjänster. Dessutom har bolaget en betydande potential att öka sina intäkter genom annonsering, på samma sätt som Amazon i USA.

Vi har följt MercadoLibre under en längre tid och ser nu att bolagets starka marknadsposition börjar ge resultat i form av hög lönsamhet, trots de enorma tillväxtmöjligheterna som fortfarande finns. Lång tid har prissättningen av bolaget legat långt utanför vår komfortzon, men i januari såg vi en möjlighet att investera till en mer attraktiv värdering.

Förvaltare:



Dan Erik Glover



Håvard Opland

### Varför investera i fonden?

ODIN Emerging Markets positionerar sig mot långsiktiga tillväxt drivare i framväxande ekonomier, såsom ökad köpkraft bland konsumenterna och teknologisk utveckling. Det är en defensiv fond för de kunder som vill ta del av tillväxten och välbefindandet på tillväxtmarknader men som inte vill ha för hög risk.

### Hur är fonden positionerad?

ODIN Emerging Markets består idag av bolag på tillväxtmarknader med starka marknadspositioner, hög kapitalavkastning och det vi anser vara bra ägarstyrning.

Många av våra bolag säljer sina varor direkt till konsumenten och drar därför nytta av tillväxten i medelklassen samtidigt som de i stor utsträckning är skyddade mot politiskt inflytande. Med fokus på stabila affärsmodeller med goda tillväxtmöjligheter är fonden väl positionerad för att skapa god avkastning under de kommande åren. Vi letar efter företag som verkar på olika marknader och säljer olika produkter till olika kunder.

[Läs om Odin-modellen här >>](#)