ODIN Emerging Markets NOK 31.01.2024

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

FORVALTERKOMMENTAR

Årets første måned har vært noe blandet, der det fortsatt råder stor usikkerhet til den Kinesiske økonomien. Fortsatt svak relativ økonomisk vekst og en eiendomssektor under stort press. Geopolitisk risiko rår fortsatt, og Kina prises nå under 2 standardavvik fra historisk snitt, som betyr at det er lav optimisme blant investorer også. Andre markeder som bl.a. India, Vietnam og Mexico opplever sterkere utvikling godt hjulpet av bedrifters økende interesse fra å diversifisere verdikjeder ut av Kina.

Taiwans store gigant, TSMC rapporterte også tall i januar, som ble godt tatt imot av markedet og har bidratt til et løft i halvleder-relaterte selskaper, som en stor del av Taiwan dreier seg rundt. TSMC rapporterte greie tall for fjerde kvartal, men det er selskapets utsikter som er viktig siden selskapets investeringsplaner gjenspeiler hele verdikjeden innen halvledere. Selskapet ser at utviklingen innen kunstig intelligens vil kreve store investeringer i nye databrikker og spesielt grafikkprosessorer (GPU) som igjen betyr store investeringer i denne sektoren. Mange industrier vil i ulik grad trolig oppnå gode effektivitetsforbedringer fra AI, som er en stor driver til investeringsviljen. ODIN EM vil dra fordel av denne AI-utviklingen også gjennom underleverandører som TSMC, Samsung, Aspeed, Chroma, Vitrox,

ODIN EM skiller seg vesentlig fra både andre EM-fond og indeksen.

- Fondet har en aktiv andel på ca 90% og dermed må større avvik fra indeksen medregnes. (høy tracking error)
- Likevel har ODIN EM lavere risiko enn de fleste andre EM-fond og klassifiseres etter risikoskala 5, mot de fleste konkurrenter som ligger på klasse 6 (aksjefond ligger stort sett mellom 5 og 7). Dette kommer av at fondet har lavere målt volatilitet (standardavvik).
- Fondet er mer diversifisert på geografi og valuta, også mer enn indeksen som er veldig Kina-fokusert.
- Bedre diversifisert på selskapsstørrelse der over halvparten av porteføljen er investert i små og mellomstore selskaper.
- Strenge ESG kriterier (artikkel 8 fond), og med et vesentlig lavere karbontrykk enn markedet.
- Sist, men ikke minst, ODIN modellen. ODIN EM investerer i selskaper som er godt posisjonert mot den langsiktige velstandsutviklingen i fremvoksende økonomier. Vi forsøker å sette sammen et aksjefond med et knippe stabile forretningsmodeller med vedvarende høy avkastning på kapitalen og god vekst som vil være godt posisjonert for å møte velstandsøkningen i fremvoksende markeder. Samtidig er vi svært opptatt av eierstyring der ledelsen forvalter selskapenes markedsposisjoner på en fornuftig måte, samt vise til en god historikk der medaksjonærer blir behandlet som likeverdige.

Forvalter:

Dan Erik Glover

Hvorfor være investert i fondet?
ODIN Emerging Markets posisjonerer seg mot den langsiktige vekstdriveren i fremvoksende økonomier, nemlig økt kjøpekraft blant konsumentene. 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. I svært sterke markeder gir normalt fondet noe svakere avkastning enn referanseindeksen. Historisk har vi sett at vår posisjonering av fondet gir godt betalt i mer urolige markeder.

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 >>

ODIN Emerging Markets C NOK pr 31.01.2024

Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Dan Erik Glover
Forvalter siden	01.01.2020
Porteføljeforvalter	Håvard Opland
Forvalter siden	01.06.2023
Fondets etableringsdato	15.11.1999
C-klassens etabl.dato	15.11.1999
Forvaltningshonorar	1,50 %
Årlig avgift (Siste år)	1,50 %
Tegn/innløsning avgift	0 %
Resultatbasert honorar	-
Referanseindeks	Morningstar EM LM NR USD
Fondsstruktur	UCITS
Investeringsprofil	Aktivt forvaltet
Minste tegningsbeløp	3 000 NOK
Forvaltningskapital	2 439 mill NOK

Risikomål (3 år) NOK

	Portefølje	Indeks
Aktiv andel	0,95	
Sharpe Ratio	0,01	0,01
Standard avvik *)	10,50	11,17
Alpha	0,05	
Beta	0,75	
Tracking Error	6,95	
Information Ratio	0,00	
Risikonivå	5 (av 7)	

*) Standardavvik er basert på månedlig volatilitet

Markedsverdi (mrd NOK)

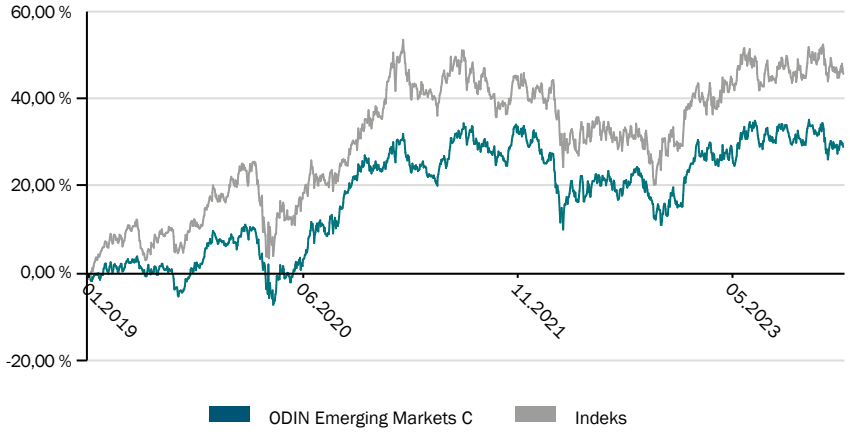
>500	21,09 %
100-500	12,65 %
20-100	33,23 %
<20	30,50 %

Historisk avkastning % (NOK)*

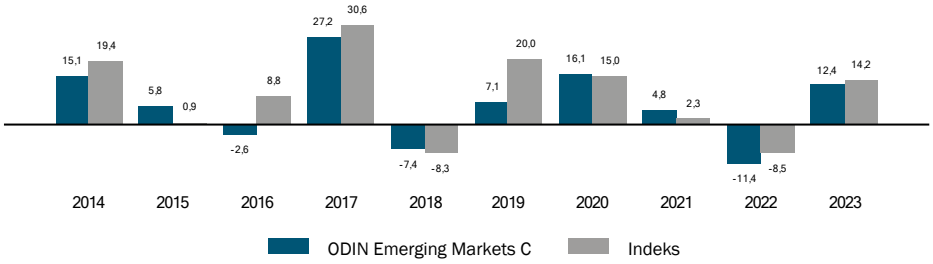
	MND	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
Portefølje, annualisert	-0,48	-0,48	2,03	0,92	5,40	6,60	5,50
Indeks, annualisert	-1,25	-1,25	3,89	0,90	6,80	8,99	7,58
Portefølje, akkumulert	-	-	-	2,79	30,15	89,36	265,15
Indeks, akkumulert	-	-	-	2,74	39,01	136,51	485,48

* Avkastning ut over 12 måneder er annualisert. Akkumulert avkastning er samlet avkastning for periodene. Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

Avkastning siste 5 år % (NOK)



Avkastning pr.kalenderår % (NOK)



Topp 5 bidragsytere siste måned (NOK)

Taiwan Semiconductor ADR	0,89 %
Teleperformance	0,43 %
Avia Avian PT	0,30 %
Garware Technical Fibres	0,27 %
Bid Corp	0,25 %

Topp 5 bidragsytere hittil i år (NOK)

Taiwan Semiconductor ADR	0,89 %
Teleperformance	0,43 %
Avia Avian PT	0,30 %
Garware Technical Fibres	0,27 %
Bid Corp	0,25 %

5 dårligste bidragsytere siste måned (NOK)

Travelsky Technology H	-1,25 %
HDFC Bank - ADR	-0,54 %
Shanghai M&G Stationary	-0,45 %
Mold-Tek Packaging	-0,25 %
Samsung Electronics Co Pref	-0,22 %

5 dårligste bidragsytere hittil i år (NOK)

Travelsky Technology H	-1,25 %
HDFC Bank - ADR	-0,54 %
Shanghai M&G Stationary	-0,45 %
Mold-Tek Packaging	-0,25 %
Samsung Electronics Co Pref	-0,22 %

Signatory of:

PRI Principles for Responsible Investment

10 største innehav

	31.01.2024
Taiwan Semiconductor ADR	8,02 %
Garware Technical Fibres	4,72 %
Naspers N	4,55 %
Mold-Tek Packaging	4,04 %
Teleperformance	3,88 %
Bidvest	3,58 %
Corp.Moctezuma	3,54 %
HDFC Bank - ADR	3,51 %
Digiworld	3,50 %
Bid Corp	3,50 %

Geografisk fordeling

31.01.2024	Portefølje	Indeks
Taiwan	15,36 %	22,85 %
India	14,63 %	18,14 %
Sør-Afrika	14,15 %	4,00 %
Kina	11,92 %	20,37 %
Vietnam	7,16 %	0,00 %
Malaysia	4,98 %	1,73 %
Frankrike	3,88 %	0,00 %
Sør-Korea	3,82 %	13,81 %
Indonesia	3,77 %	1,29 %
Mexico	3,54 %	2,46 %

Sektorfordeling

31.01.2024	Portefølje	Indeks
Informasjonsteknikk	24,43 %	27,10 %
Kapitalvarer og -tjenester	17,29 %	12,68 %
Finans	15,76 %	22,47 %
Industrivarer og -tjenester	13,22 %	7,05 %
Materialer	9,70 %	7,46 %
Dagligvarer	8,79 %	4,39 %
Helsetjenester	5,00 %	3,20 %
Telekom	2,59 %	6,93 %
Forsyningsselskaper	0,70 %	2,32 %

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen,forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.