

FORVALTERKOMMENTAR

Utviklingen i de globale finansmarkedene i februar 2026 har vært preget av en videreføring av de strukturelle trendene fra 2025, men med en tydeligere differensiering mellom regioner og sektorer. En sentral driver for kapitalbevegelsene i denne perioden har vært en relativ svekkelse av den amerikanske dollaren. Denne valutasvekkelsen har bidratt til at investorer i økende grad har søkt eksponering utenfor USA, noe som har understøttet en positiv utvikling i europeiske og asiatiske markeder på bekostning av den tidligere amerikanske dominansen.

Samtidig observeres et fundamentalt skifte i investorenes preferanser, der kapitalen roterer bort fra suverene, kapitallette teknologiselskaper, som programvare og konsulenttjenester, til fordel for kapitaltunge industrier. Mens programvaresegmentet preges av usikkerhet knyttet til disruptjonspotensialet i nye AI-modeller – ofte omtalt som en revaluering av etablerte forretningsmodeller – har fokus flyttet seg mot den fysiske infrastrukturen som muliggjør den teknologiske utviklingen. Dette innebærer en betydelig kapitalallokering til selskaper involvert i produksjon av halvledere, utbygging av datasentre og sikring av energiforsyning. Denne overgangen fra immateriell verdiutvikling til fysisk produksjonskapasitet har favorisert regioner med en sterk industriell base og avansert produksjonsteknologi.

I Asia har denne trenden vært særlig fremtredende i Taiwan og Sør-Korea, som gjennom sin dominerende posisjon i den globale verdikjeden for halvledere har opplevd sterk kursoppgang. Japan har i tillegg utmerket seg som en av de sterkeste regionene, understøttet av forventninger om en ekspansiv finanspolitikk og institusjonelle reformer rettet mot økt aksjonæravkastning. Også Latin-Amerika har vist styrke, delvis som følge av regionens rolle som leverandør av kritiske råvarer og den positive effekten av en svakere dollar på fremvoksende økonomier.

I de nordiske markedene har det oppstått et tydelig skille mellom Norge og øvrige land i regionen. Mens Sverige og Danmark er mer eksponert mot konjunktursensitiv industri og energiintensiv produksjon, har den norske børsen dratt nytte av sin strukturelle overvekt i energi- og forsvarssektoren. Eskaleringen av konflikten i Midtøsten mot slutten av februar, med påfølgende usikkerhet rundt forsyningen gjennom Hormuz-stredet, har medført en markant økning i olje- og gassprisene. Dette har isolert sett styrket de norske energiindeksene. Samtidig har den geopolitiske ustabiliteten økt etterspørselen etter forsvarsmateriell, noe som har gitt ytterligere drahjelp til norske industriselskaper med eksponering mot forsvarssektoren. Denne sektorsammensetningen har bidratt til at det norske markedet har fungert som en defensiv allokering i en periode med økt global usikkerhet.

De siste månedene, februar inkludert, har aksjer som forbindes med en kvalitets-stil gjort det betydelig svakere enn verdiorienterte aksjer. Denne utviklingen kan i stor grad ses i sammenheng med det pågående skiftet fra kapitallette til kapitaltunge forretningsmodeller. Kvalitetsfaktoren er tradisjonelt konsentrert i sektorer som programvare, teknologitjenester og konsulentvirksomhet, hvor inntjeningen baseres på immaterielle eiendeler og lav kapitalbinding. I den nåværende markedsfasen, preget av behovet for omfattende fysisk infrastruktur og energisikkerhet, har imidlertid verdiorienterte sektorer som energi, materialer og tungindustri – som er fundamentalt kapitalintensive – levert sterkere risikojustert avkastning. Mens kvalitetsselskaper nå utfordres av økt usikkerhet rundt langsiktige marginer og disruptjonsrisiko, har verdiselskaper dratt nytte av stigende aktivapriser og en nødvendig oppskalering av global produksjonskapasitet. Dette skiftet i stilfaktorer reflekterer dermed en bredere økonomisk overgang fra en digital tjenesteøkonomi til en periode dominert av fysiske investeringer og ressurskontroll.

I februar var det **ODIN Emerging Markets** og **ODIN Norge** som hadde sterkest utvikling. Dette er også fondene som innehar mer verdiselskaper sammenlignet med våre andre fond. **ODIN Emerging Markets** og **ODIN Norge** er også fondene som har hatt sterkest utvikling hittil i 2026. De nordiske og globale fondene hadde derimot en negativ utvikling i februar, og det er **ODIN Small Cap** og **ODIN USA** som har hatt den svakeste utviklingen hittil i år.



Dan Erik Glover

Hvorfor være investert i fondet?

ODIN Aksje er et «fond i fond» bestående av et utvalg av Odins aksjefond, og du får altså en portefølje av fond uten selv å måtte velge enkeltfond. På denne måten kan du føle deg trygg på at du til enhver tid er plassert i de fondene som Odin anbefaler. ODIN Aksje gir en bred spredning på både geografi og bransje gjennom seks forskjellige Odin-fond.

Hvordan er fondet posisjonert?

Ser vi på de underliggende fondene, som samlet utgjør ODIN Aksje, bidrar ODIN Norden med nordiske kvalitetsselskaper med bredt internasjonalt nedslagsfelt. Gjennom ODIN USA tar du del i et spennende amerikansk næringsliv, mens ODIN Global består av kvalitetsselskaper og merkevarer fra hele verden. ODIN Norge bidrar med de beste norske selskapene. ODIN Small Cap investerer i mindre nordiske selskaper, og ODIN Sverige fokuserer på svensk kvalitet. ODIN Bærekraft investerer i selskaper som er ledende på bærekraft. ODIN Emerging Markets består av selskaper som vil tjene på en voksende middelklasse fremvoksende markeder. Til sammen utgjør disse ni fondene ODIN Aksje, som er vår anbefalte portefølje for langsiktige plasseringer.

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