

# ODIN USA EUR 31.03.2025

Rahastossa on osuusluokkia - A, B, C ja D

## SALKUNHOITAJAN KOMMENTIT

Yhdysvaltojen osakemarkkinat jatkoivat heikkoa kehitystään maaliskuussa. Markkinaa ovat kuormittaneet tullimaksut – käytännössä verot kuluttajalle – sekä finanssipoliittinen kiristyminen DOGE-ohjelman myötä, maahanmuuton rajoitukset, epävarmuus uuden politiikan vaikutuksista ja muuttuneet ulkopoliittiset painopisteet. Samaan aikaan huoli talouskasvun hidastumisesta ja yritysten tuloskehityksestä on kasvanut. Tämä lisää epävarmuutta sekä sijoittajien että yritysten keskuudessa.

Juuri tällaisessa tilanteessa ajoitus Yhdysvaltojen yritysvierailukierroksellemme oli erinomainen. Vierailimme useiden yhtiöiden luona Atlantassa, Washington D.C:ssä, Virginiassa, Houstonissa, Dallasissa ja Phoenixissa. Tapasimme yrityksiä useilta eri toimialoilta – teollisuus, rakentaminen, teknologia ja muut alat. Monien tapaamisten yhteinen teema oli epävarmuus. Eräs yhtiö totesi odottaneensa, että vaalien jälkeen epävarmuus vähenisi, mutta todellisuudessa on käynyt päinvastoin. Uudet tullimaksut vaikeuttavat suunnittelua, ja yksi tapaamistamme yrityksistä kertoi odottavansa 24 tuntia ennen päätöksentekoa, mikäli presidentti Trump on tehnyt uuden julkisen lausunnon. Tilanne muistuttaa sitä, että on viisasta hengittää syvään ja laskea kymmeneen ennen hätäkohtia päätöksiä. Vaikka varovaisuus on perusteltua, se kertoo myös siitä, kuinka vaikeaa on suunnitella ja sitoutua, kun epävarmuus on suurta. Haasteena on, että mitä pidempään epävarmuus jatkuu, sitä suurempi on riski projektien siirtymisestä eteenpäin, mikä puolestaan heijastuu investointeihin ja rekrytointeihin.

Meille on tärkeää tavata ne ihmiset, jotka johtavat yrityksiä, joihin harkitsemme sijoittavamme. Tämä antaa mahdollisuuden ymmärtää, miten johtajattelu toimii kahdella kriittisellä osa-alueella: kuinka yritystä operoidaan, ja miten ylimääräinen pääoma allokoidaan. Ennen sijoituspäätöstä haluamme ymmärtää, miten johto ajattelee strategisesti liiketoiminnasta, organisaation kehittämisestä sekä pääoman kohdentamisesta.

Hyvänä esimerkkinä pitkäjänteisestä arvонуonnista toimii Core & Main, Yhdysvaltojen johtava vedenjakelu- ja viemärintijärjestelmien, kuivatusratkaisujen ja palontorjuntatuotteiden jakelija. Yhtiö raportoi vahvat tulokset maaliskuussa ja on osoittanut kykynsä allokoida pääomaa tavalla, joka luo arvoa pitkällä aikavälillä. Core & Main toimii erittäin hajautetulla markkinalla ja on johtava toimija kansallisesti, mikä tarjoaa hyvät edellytykset kannattavalle kasvulle sekä orgaanisesti että yritysostojen kautta. Yhtiö on saavuttanut korkean tuoton sijoitetulle pääomalle, ja sillä on hyvät mahdollisuudet uusiin kannattaviin sijoituksiin. Pidämme siitä, että yhtiö on osoittanut joustavuutta pääoman allokoinnissa: se tasapainottaa yritysostot ja omien osakkeiden takaisinostot sen mukaan, missä pääoman tuotto on houkuttelevinta. Johtoryhmän merkittävä omistus yhtiössä tukee myös pitkäjänteistä arvонуontia ja varmistaa johdon sitoutumisen.

Tapasimme matkallamme myös useita mielenkiintoisia yhtiöitä, jotka sopivat mahdollisesti rahaston strategiaan. Työstämme useita näistä eteenpäin. Ne täydentävät tavoitettamme rakentaa tasapainoinen ja hajautettu salkku, joka kattaa erilaisia toimialoja, liiketoimintamalleja sekä erilaisia lähestymistapoja pääoman käyttöön – olivatpa ne sitten osinkoja, takaisinostoja tai uudelleensijoittamista.

### Salkunhoitajat:



Robin Øvrebø



Harald Nissen

**Miksi sijoittaa ODIN USA -rahastoon?**  
ODIN USA sijoittaa tehokkaasti Yhdysvaltain dynaamiseen elinkeinoelämään. Yhdysvaltain talous on vahva ja löydämme paljon hyviä yhtiöitä eri toimialoilta.

**Miten ODIN USA on positioitu?**  
Rahaston koostumuksen taustajatuksena on tasapaino suhdanneherkkien yritysten ja sellaisten yritysten välillä, jotka ovat vähemmän riippuvaisia suhdannekehityksestä. Rahaston suurimpana riskinä tulee aina olemaan se, että yhdellä markkinalla tai teollisuudenalalla tapahtuvat suuret muutokset aiheuttavat sen, että kilpailuehdot muuttuvat merkittävästi yhden tai useamman rahaston yrityksen osalta. Keskitymme tästä syystä eniten yritysten pitkän aikavälin kilpailuetuihin ja niiden edellytyksiin puolustaa markkina-asemaansa ajan kuluessa. Tämä on ratkaisevaa yritysten tulevan arvon luomisen kannalta, joka puolestaan saa aikaan hyvän tuoton osakkeille ajan kuluessa.

[Lue lisää Odin-menettelämästä tästä >>](#)