

ODIN USA EUR 30.04.2025

Rahastossa on osuusluokkia - A, B, C ja D

SALKUNHOITAJAN KOMMENTIT

Huhtikuun 2. päivänä, Trumpin "Liberation Day" -puheessa, hän ilmoitti laajoista tullitariffeista, mikä johti Yhdysvaltain osakemarkkinoiden voimakkaaseen laskuun. Neljän kaupankäyntipäivän aikana S&P 500 -indeksi laski 12 prosenttia. Muutamaa päivää myöhemmin Trump ilmoitti useisiin maihin kohdistuvien tullen lykkäämisestä, mikä johti yhteen viime aikojen voimakkaimmista nousupäivistä: huhtikuun 9. päivänä S&P 500 nousi 9,5 prosenttia. Tällaiset nousut ovat hyvin harvinaisia ja tapahtuvat yleensä merkittävien kurssilaskujen jälkeen. Helmikuun 19. päivän huipusta vuoden pohjalukemiin (4983) S&P 500 laski lähes 19 prosenttia alle 50 päivässä.

Kuukauden lopussa Nasdaq kuitenkin päättyi huhtikuun osalta 0,85 prosenttia plussalle, kun taas S&P 500 laski vain 0,76 prosenttia. Tänä vuonna S&P 500 on laskenut vain noin 5,3 prosenttia dollareissa. Tämän turbulenssin valossa voidaan väittää, että usein on parasta sivuuttaa päivittäiset vaihtelut niin tuottojen kuin yöunienkin vuoksi.

Nämä suuret vaihtelut eivät tapahdu tyhjiössä, vaan niitä voidaan ymmärtää muuttuvan maailman valossa. Amerikkalainen valtiotieteilijä Francis Fukuyama kirjoitti vuonna 1989 esseen "The End of History", jossa hän väitti liberaalidemokratian ja markkinatalouden voittaneen ideologisen kamppailun. Berliinin muurin kaatumisen jälkeen tämä käsitys sai laajasti kannatusta: 1990- ja 2000-luvuilla koettiin lisääntyntä instituutioiden liberalisoitumista, vapaakauppaa ja globalisaatiota, mihin vaikutti Yhdysvaltojen asema ainoana supervaltana ja globaalin järjestelmän takaajana.

Historia kuitenkin osoittaa, että useimmat asiat maailmassa ovat syklistä tai suhdanneherkkää, mutta syklien pituus vaihtelee. Tämä pätee yrityksiin, toimialoihin, pääomavirtoihin ja geopolitiikkaan. Olemme eläneet korkean globaalin integraation aikaa. Trumpin kauppapolitiikka voidaan tulkita erillisenä ilmiönä, mutta se voi myös olla oire meneillään olevasta muutoksesta, eräänlaisesta "paluu historiaan" -ilmiöstä, jossa geopoliittinen kilpailu lisääntyy, protektionismi vahvistuu ja valtiollinen talousohjaus kasvaa. On mahdollista, että jatkossa kansallisiin ja strategisiin etuihin keskitytään enemmän, ja kriittisten arvoketjujen hallinta tulee yhä tärkeämmäksi kansallisille viranomaisille. Tämä voi tarkoittaa esimerkiksi pääoman ohjaamista tärkeille aloille, kuten puolustusteollisuuteen Euroopassa, sekä oman teollisuuden suojelua.

Venäjänsä hyökkäys Ukrainaan haastoi eurooppalaisen turvallisuusjärjestyksen. Samaan aikaan Yhdysvallat on yhä huolestuneempi Kiinan noususta geopolitiikaksi kilpailijaksi. Amerikkalaisten ulkopoliittinen painopiste siirtyy yhä enemmän Tyynenmeren alueelle. Toinen valtiotieteilijä, Graham Allison, on esittänyt, että kilpailu vakiintuneen ja nousevan suurvallan välillä aiheuttaa lähes aina epävakautta. Yhdysvallat pitää nykyistä kansainvälistä rahajärjestelmää ongelmallisena omien etujensa kannalta. Samalla Yhdysvallat tasapainoilee jatkuvan kauppavajeen, paineen alla olevan työväen- ja keskiluokan sekä 120 prosenttiin BKT:stä nousevan valtionvelan kanssa. Vuonna 2024 korkomenot olivat 949 miljardia dollaria, mikä on enemmän kuin puolustusbudjetti (826 miljardia dollaria), mikä osoittaa julkistalouden paineen.

Vaikka geopolitiittinen kitka lisääntyy, järkevät sijoitusperiaatteet ovat ajattomia. On edelleen tärkeää rakentaa hajautettu salkku eri toimialojen, liiketoimintamallien ja arvotekijöiden yhtiöistä, jotka ovat kestäviä ja mukautumiskykyisiä talouskriisien, pandemioiden tai geopolitiittisten levottomuuksien keskellä. Hyvin johdetut yhtiöt, joilla on vahva markkina-asema, säilyvät todennäköisesti pitkäjänteisinä arvonluojina omistajilleen myös tällaisessa ilmapiirissä. ODIN USA on hajautettu toimialojen, liiketoimintamallien, arvotekijöiden ja kokoluokkien suhteen ja koostuu vahvasta taseesta tunnetuista yhtiöistä.

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-menettelystä tästä >>](#)