

ODIN USA EUR 31.3.2026

Rahastossa on osuusluokkia - A, B ja C

SALKUNHOITAJAN KOMMENTIT

Maaliskuun aikana matkustimme Yhdysvaltojen teollisuusvyöhykkeen halki keskittyen tekoälyinfrastruktuuriin, teollisuuteen, asuntorakentamiseen ja sähkönjakeluun. Kuten viime vuonna, matka ajoittui epävarmaan ajankohtaan heti Iranin sodan kärjistymisen ja sitä seuranneen öljyn hinnan nousun jälkeen.

Yhdysvaltalaisista yhtiöistä puhuttaessa huomio kohdistuu usein teknologiaan, mutta maassa on myös runsaasti laadukkaita teollisuusyhtiöitä. Teollisuusmarkkina on pitkään ollut kaksijakoinen: datakeskuksiin sekä puolustus- ja ilmailusektoriin altistuneet yhtiöt ovat kokeneet vahvaa kysyntää ja kapasiteettihaasteita, kun taas laajempi teollisuussektori on ollut selvästi haastavammassa tilanteessa. Monet teollisuusosakkeet kehittyivät kuitenkin hyvin vuoden alussa, ja nähtävissä oli merkkejä siitä, että teollisuus voisi viimein siirtyä sykliseen nousuun usean heikon vuoden jälkeen.

Ostöpääallikköindeksi (PMI) pysyi pitkään heikkona pandemian jälkeen, mutta nousi tammikuussa yli 50:n, mikä on ensimmäinen laajentumista kuvaava taso pitkään aikaan. Tapaamamme yhtiöt vahvistivat tätä kuvaa. Lincoln Electric totesi kulutustavarasegmentin kysynnän vakautuneen, mikä on usein varhainen merkki syklin pohjan saavuttamisesta. Useat yhtiöt jakoivat saman varovaisen optimismin: teollisuussykli olisi mahdollisesti saavuttanut pohjan. Optimismi oli kuitenkin ehdollista – keskeinen edellytys on, ettei öljyn hinta pysy korkealla.

Epävarmuus on investointien suurin vihollinen. Iranin sota lisää epävarmuutta korkeampien öljyhintojen kautta. Korkea öljyn hinta kiristää rahoitusoloja ja lisää inflaatiopaineita, mikä voi hidastaa alkuvuonna nähtyä syklisen elpymisen alkua. Mitä pidempään öljyn hinta pysyy korkealla, sitä voimakkaampi on kiristävä vaikutus ja sitä suurempi inflaatoriski.

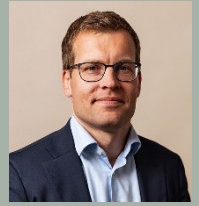
Tekoälykeskustelu keskittyy usein voittaviin sovelluksiin, mutta tähän mennessä suurimmat hyödyt ovat kohdistuneet fyysisen infrastruktuurin toimittajiin. Matkan perusteella näkemykset jakautuvat kahteen leiriin: osa katsoo, että kapasiteettia rakennetaan liikaa liian nopeasti, kun taas toiset pitävät kehitystä rakenteellisena ja pitkäkestoisena. Joka tapauksessa datakeskusten rakentaminen luo voimakasta kysyntää maalle, materiaaleille, sähkölle, jäähdytykselle, kaapeleille, muuntajille, generaattoreille ja työvoimalle. Tilauskannat ovat vahvat. Aiemmin 10–20 megawatin datakeskuksia suunniteltiin, kun taas nyt hankkeet toteutetaan 150–200 megawatin klustereina. Sähköasentajien ja teknisten ammattilaisten puute on muodostunut selväksi pullonkaulaksi, kuten esimerkiksi IES Holdings ja Comfort Systems korostivat. Haasteena on kuitenkin Nassim Talebin havainto: ylikapasiteetin riski seuraa usein niukkuutta. Vaikka tarjonnasta on tällä hetkellä pulaa, riskinä on, että liiallinen rakentaminen johtaa lopulta ylikapasiteettiin, joka vaikuttaa koko arvoketjuun.

Matka tarjosi hyödyllisen tilannekuvan Yhdysvaltojen realitaloudesta. Iranin sodalla on potentiaalia viivästyttää alkuvuonna nähtyä syklisen elpymisen alkua, mutta teollisuussykli kääntyy jossain vaiheessa. Jatkamme salkun asemointia yhtiöihin, joilla on kestävä kilpailuedut ja jotka toimivat rakenteellisesti houkuttelevilla markkinoilla.

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-menetelmästä
tästä >>