

ODIN Norden EUR 30.04.2025

Rahastossa on osuusluokkia - A, B, C ja D

SALKUNHOITAJAN KOMMENTIT

Viime aikoina markkinoihin ovat vaikuttaneet enemmän Yhdysvaltain poliittiset ulostulot kuin kotimainen talouskehitys. Huhtikuu oli volatiili kuukausi maailman osakemarkkinoilla, ja suuret liikkeet seurasivat toisiaan Yhdysvaltain presidentti Donald Trumpin ilmoittaessa uusista tulleista, peruuttaessa ne, puuttuessa rahapolitiikkaan ja uhkaillessa keskuspankin pääjohtajan erottamisella.

Markkinoiden reaktiot Trumpin aloitteisiin näyttävät kuitenkin toimivan korjaavana voimana, jolloin monet hänen alkuperäisistä ehdotuksistaan perutaan markkinareaktioiden tultua suuriksi. Kun harvat muut uskaltavat vastustaa Trumpia, on hyvä, että "Mister Market" tekee sen. Juuri markkinoiden reaktiot ovat saaneet Trumpin vetäytymään ja asettamaan suurimman osan tulleista "tauolle". Samoin Trump joutui vakuuttamaan, ettei aio erottaa keskuspankin pääjohtajaa, vaikka aiemmin oli vihjannut siihen, koska korkoja ei laskettu riittävän nopeasti. Markkinareaktiot ovat siis pakottaneet Trumpin perääntymään.

Ensimmäisen vuosineljänneksen raportointikausi on nyt täydessä vauhdissa, ja kuun loppuun mennessä noin 60 % salkkuyhtiöistä on julkaissut tuloksensa. Salkkuyhtiöiden tuloskehitys on ollut ensimmäisellä neljänneksellä pääosin hyvää. Tulosten julkaisukaudella osakekurssien reaktiot ovat olleet suuria, riippuen siitä, ylittivätkö vai alittivatko raportoidut luvut odotukset.

Raportoiduista yhtiöistä 60 % on kirjannut keskimäärin 4 %:n liikevaihdon kasvun, josta noin 3,0 % on ollut orgaanista kasvua. Liiketulos kasvoi 11,5 % ja osakekohtainen tulos nousi 12 %. Kuitenkin kassavirta pieneni 8,8 % verrattuna vastaavaan ajanjaksoon viime vuonna.

Kassavirran lasku viime vuoteen verrattuna johtuu siitä, että edellisen vuoden vastaavassa neljänneksessä kassavirta oli poikkeuksellisen vahva huomattavan hankintahintojen laskun jälkeen.

On yleistä, että yhtiöt ilmaisevat tässä kvartaalissa hieman enemmän epävarmuutta tulevaisuuden näkymistä Yhdysvaltain kauppapolitiikan epäselvyyksien vuoksi. On kuitenkin huomionarvoista, että useimmilla salkkuyhtiöillä, joilla on toimintaa Yhdysvalloissa, on myös tuotanto Yhdysvalloissa. Tämä tarkoittaa, että mahdollisten tullien käyttöönotto vaikuttaa näihin yhtiöihin vain rajallisesti.

Huhtikuu oli markkinoilla erittäin levoton ja poliittisesti ohjautunut. Yhdysvaltain presidentin toimet ja lausunnot saivat aikaan suuria markkinareaktioita, mutta nähtävästi juuri markkinoiden vastareaktio on toiminut korjaavana voimana Trumpin aloitteille.

Salkkuyhtiömme ovat suoriutuneet ensimmäisestä vuosineljänneksestä vahvasti, ja tuloskasvu on ollut hyvällä tasolla, vaikka kassavirta onkin pienentynyt viime vuoden poikkeuksellisen vahvasta kvartaalista.

Sijoitusstrategiamme keskittyy laatu-yhtiöihin, jotka pystyvät sopeutumaan markkinaympäristön muutoksiin ja hyödyntämään paikallista tuotantoaan mahdollisten tullimuutosten varalta. Uskomme, että pitkäjänteinen sijoitusmallimme tuottaa lisäarvoa myös tällaisina haastavina aikoina.

Kiitämme luottamuksestanne ja jatkamme aktiivista salkunhoitoa osuudenomistajiemme parhaaksi.

Salkunhoitajat:



Vigdis Almqvist



Atle Hauge

Miksi sijoittaa ODIN Norden – rahastoon?

ODIN Norden -rahasto tarjoaa sijoittajille mahdollisuuden investoida globaalilla tasolla toimiviin, mutta samalla erikoistuneisiin yrityksiin, jotka heijastavat maailmanindeksien monipuolisuutta. Pohjoismaisille yrityksille on tunnusomaista hyvä läpinäkyvyys ja omistajaohjaus. Historiallisesti nämä yritykset ovat tuottaneet maailmanluokan tuottoja, mikä tekee Pohjoismaiden osakemarkkinoista erittäin houkuttelevan sijoituskohteen, huolimatta hieman suuremmasta kurssivaihtelusta.

Miten ODIN Norden on positioitu?

ODIN Norden koostuu kohdennetusta salkusta, joka yhdistää parhaat ideat maakohtaisista rahastoista pohjoismaiseen yhteyteen. Rahasto sisältää laadukkaita yrityksiä, joille on ominaista hyvä pääoman tuotto ja selkeä kilpailuetu. Näiden tekijöiden ansiosta rahasto on vahvasti asemoitu tuottamaan positiivista kehitystä pitkällä aikavälillä.

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