

SALKUNHOITAJAN KOMMENTIT

Vuoden 2026 alku on ollut Oslon pörssille erittäin vahva, kuten kirjoitimme edellisessä kuukausiraportissa. Tekoälyyn liittyvät disruptiipelot ja pääomavirrat kohti perinteisempiä toimialoja (mukaan lukien raaka-aineet ja kotimainen kulutus) väistyivät Iranin sodan tieltä. Jälkimmäinen on sittemmin varjostanut kaikkea muuta ja nostanut erityisesti energia- ja raaka-ainehintoja voimakkaasti.

Suurin osa rahaston yhtiöiden tulospöytäkirjoista julkaistiin jo helmikuussa, mutta maaliskuu on silti ollut tapahtumarikas. Envipco oli viimeinen yhtiö, joka raportoi neljännen vuosineljänneksen tuloksen. Yhtiö toimii panttijärjestelmien parissa ja käyttää tällä hetkellä merkittävästi resursseja kyetäkseen toimittamaan ratkaisuja uusille Euroopan markkinoille. Odotamme näiden investointien tuottavan tulosta vuosien 2026–2027 aikana.

Maaliskuun markkinakehitystä hallitsi lähes yksinomaan Lähi-idän konflikti. Uutisvirta tilanteesta on vaihdellut, mutta osakemarkkinat ovat selvästi hinnoitelleet konfliktilla olevan merkittäviä vaikutuksia erityisesti yksittäisiin sektoreihin. Norjassa öljy- ja kaasuyhtiöt ovat kehittyneet erityisen vahvasti. Konflikti vaikuttaa myös useisiin muihin materiaaleihin ja tuotteisiin, kuten lannoitteisiin ja alumiiniin, mikä on heijastunut muun muassa Yara Internationalin ja Norsk Hydron osakekursseihin.

Vaikka tunnistamme konfliktin mahdollisesti laaja-alaiset ja joissakin tapauksissa pitkäkestoiset vaikutukset, emme ole tehneet merkittäviä muutoksia salkkuun. Sijoitusfilosofiamme ei perustu lyhyen aikavälin kaupankäyntiin, vaan pitkäjänteiseen arvonaluontiin laadukkaissa yhtiöissä. Nykyisellä salkkurakenteella tuotto voi olla markkinoita parempi, mikäli konfliktitaso laskee ja Hormuzinsalmi avataan uudelleen. Vaikka lopputulosta ei voida tietää varmasti, pidämme tätä skenaariota todennäköisyydeltään houkuttelevana. Nykyinen tilanne on taloudellisesti erittäin kallis useille osapuolille.

Kuukauden aikana olemme vähentäneet jonkin verran energiasidonnaisia sijoituksia, kuten Aker BP:tä, Equinoria ja Yaraa.

Käynnissä olevan Lähi-idän konfliktin mahdollisista merkittävistä vaikutuksista huolimatta maailman osakemarkkinat ovat kokonaisuutena pysyneet suhteellisen vakaina. Pinnan alla volatiliiteetti yksittäisissä sektoreissa on kuitenkin ollut suurta. Myös yksittäisten osakkeiden kurssivaihtelut ovat olleet voimakkaita jo pidemmän aikaa, eli jo ennen konfliktin puhkeamista.

Havaintojemme perusteella yksittäisiin uutisiin, kuten tulosjulkistuksiin, liittyvät kurssireaktiot ovat kasvaneet merkittävästi. Noin 20 vuotta sitten noin 5 prosentin kurssiliike nähtiin suurena, kun taas nykyisin vastaavat uutiset voivat johtaa helposti 15–20 prosentin liikkeisiin. Tämä viittaa ajoittaiseen virhehinnoitteluun, sillä yhtiön todellinen arvo muuttuu harvoin näin paljon yksittäisen uutisen perusteella.

Ilmiö luo mahdollisuuksia aktiivisille salkunhoitajille tuottaa ylituottoa, mutta ei välttämättä ole markkinoiden toimivuuden kannalta optimaalinen. Osakemarkkinoiden keskeinen tehtävä on ohjata pääomaa sinne, missä sitä voidaan hyödyntää tehokkaimmin, ja suuret kurssiheilahtelut pinnan alla eivät tue tätä tavoitetta.

Arvioimme, että ilmiö voi liittyä kvantitatiivisten ja passiivisten rahastojen kasvuun, jotka eivät välttämättä allokoisi pääomia fundamenttianalyysin perusteella. Tämä kehitys ei näytä hidastuvan, mikä viittaa siihen, että volatiliiteetti voi pysyä korkeana myös jatkossa. Tämä voi edellyttää aktiivisilta salkunhoitajilta sijoitustoiminnan hienosäätöä, jotta markkinoiden heiluntaa voidaan hyödyntää tehokkaasti.

Salkunhoitajat:



Atle Hauge



Vigdis Almestad

Miksi sijoittaa ODIN Norge -rahastoon?

Sijoittaminen ODIN Norge -rahastoon tarkoittaa investoimista vahvaan ja hyvin kehittyvään Norjan talouteen. Norjan valtion vankka rahoitustilanne ja vapaa valuuttapolitiikka auttavat tasaamaan raaka-aineiden hintojen vaihtelun vaikutuksia. Sijoittamalla tähän rahastoon saat osan houkuttelevista positioista globaalisti suuntautuneissa yhtiöissä.

Miten ODIN Norge on positioitu?

Mitä tulee ODIN Norge -rahaston sijoitusstrategiaan, se käsittää 25–35 yritystä, joiden menestys perustuu erilaisiin tekijöihin ja jotka ovat ajan myötä osoittaneet vahvaa arvonkehitystä. Rahasto voidaan jakaa kolmeen ryhmään yritysten toiminnan luonteen mukaan.

Ensimmäinen ryhmä sisältää yrityksiä, joilla on vahva markkina-asema ja jotka kohdistavat palvelunsa pääosin kotimaisille kuluttajille. Toinen ryhmä koostuu globaalisti toimivista yrityksistä, jotka suuntautuvat houkutteleville ja hyvällä kustannusasetelmalla oleville raaka-ainemarkkinoille. Kolmas ja viimeinen ryhmä pitää sisällään yrityksiä, jotka nauttivat ainutlaatuisesta teknologisesta asemastaan ja jotka keskittyvät houkutteleviin, erityisiin markkinasegmentteihin.

Siten, ODIN Norge -rahasto tarjoaa sijoittajalleen monipuolisen ja tasapainoisen sijoitusmahdollisuuden.