

## SALKUNHOITAJAN KOMMENTIT

Maaliskuu oli heikko kuukausi globaaleilla osakemarkkinoilla. Eurooppalaiset pörssit kestivät paremmin kuin yhdysvaltalaiset, mikä johtuu osittain korkeammasta arvostustasosta Yhdysvalloissa, mutta myös orastavasta optimismin kasvusta Euroopassa. Ensimmäinen neljännes oli eurooppalaisille osakkeille paras neljännes suhteessa yhdysvaltalaisiin osakkeisiin 40 vuoteen. Tämä kehitys näyttää olevan seurausta eurooppalaisten sijoittajien kasvaneesta kiinnostuksesta kotiinpäin: varoja on siirretty Yhdysvalloista takaisin eurooppalaisiin markkinoihin. Eurooppalaisten ja yhdysvaltalaisen osakkeiden arvostusero on yhä huomattava.

Euroopan markkinoiden nousu on toistaiseksi ollut keskittyntä, ja sitä ovat vetäneet erityisesti pankkiala, rakennus- ja infrastruktuurisektori sekä puolustusteollisuus. Maantieteellisesti Saksa on nousun kärjessä, tukemassa odotukset ekspansiivisemmasta finanssipolitiikasta, mukaan lukien puolustusmenojen kasvu ja suuremmat infrastruktuuri-investoinnit. Eniten ovat nousseet sellaiset osakkeet, joita voidaan luonnehtia "matalamman laadun" yhtiöiksi. Edullisesti hinnoitellut arvo-osakkeet ovat kehittyneet selvästi paremmin kuin niin sanotut laatu-yhtiöt.

Salkkumme parhaiten menestyneitä yhtiöitä alkuvuonna ovat olleet suhteellisen defensiiviset liiketoimintamallit, kuten:

- Verisign (USA, internetin infrastruktuuri),
- Roche (Sveitsi, terveys),
- Elevance Health (USA, terveysvakuutukset),
- Beazley (Iso-Britannia, erikoisvakuutukset).

Heikointa tuottoa ovat tarjonneet yhdysvaltalaiset Alphabet (teknologia) ja Accenture (konsultointi) sekä tanskalainen Novo Nordisk (terveys). Novo Nordisk on vielä suhteellisen uusi sijoitus rahastossa, ja olemme hyödyntäneet kurssilaskua rakentaaksemme positiota yhtiössä.

Tässä kuussa otimme rahastoon mukaan Taiwan Semiconductor Manufacturing Companyn (TSMC). Yhtiö on maailman suurin puolijohdevalmistaja ja käytännössä monopoliasemassa kehittyneimpien mikrosirujen tuotannossa – teknologia, joka on keskeinen tekoälyn kehitykselle. TSMC valmistaa siruja johtaville suunnittelijoille, kuten Nvidia, Apple ja Broadcom.

Uskomme, että TSMC:llä on pysyvä kilpailuetu johtavan teknologiansa ja erittäin kustannustehokkaan tuotantoprosessinsa ansiosta. Yhtiön koko ja tehokkuus tekevät markkinaosuuden valtaamisesta kilpailijoille haastavaa. TSMC on myös pitkäjänteinen toimija: se on johdonmukaisesti investoinut tutkimukseen, kehitykseen ja uusiin tuotantolaitoksiin koko markkinasykliä ajan. Samalla se on tuottanut yli 20 %:n pääoman tuottoa. Yhtiö on velaton ja on rahoittanut kasvunsa pääosin omalla kassavirrallaan.

Sijoituksemme TSMC:hen tarjoaa altistusta pitkän aikavälin sirukesyntään kasvuun, jota ajavat tekoäly, datakeskukset, telekommunikaatio ja itseajavat autot. TSMC:n kautta vältämme design-riskin (kuten esimerkiksi Nvidiassa), mutta altistumme geopolittiselle riskille liittyen Taiwanin ja Kiinan välisiin jännitteisiin. Suurin osa yhtiön tuotannosta sijaitsee Taiwanissa, mikä tekee osakkeesta herkemman geopolittisille riskeille.

Puolijohdesektori on syklinen ja kehitty nopeasti. Tekoäly on ollut viime vuosien tärkein kasvumoottori, kun taas esimerkiksi kulutuselektronikka ja autoteollisuuden sirukesyntä on ollut heikkoa. Näemme kuitenkin ajoituksen nyt houkuttelevana: TSMC:n osake noteerataan 16-kertaisella kertoimella kuluvan vuoden tulokseen, mikä on mielestämme houkutteleva arvostus yhtiön markkina-asema ja pitkän aikavälin kasvunäkymät huomioiden.

## Salkunhoitajat:



Harald Nissen



Håvard Opland

## Miksi sijoittaa ODIN Global -rahastoon?

Tässä joitakin syitä, miksi sijoittaminen ODIN Global -rahastoon voi olla houkutteleva vaihtoehto:

ODIN Global ei ole rajoittunut sijoituksissaan tiettyyn maantieteelliseen alueeseen, toimialaan tai yrityksen kokoon.

Rahasto pyrkii tunnistamaan ja sijoittamaan yrityksiin, joilla on laadukas liiketoimintamalli, vahva kilpailuasema ja hyvä johto.

ODIN Global noudattaa kurinalaista ja hyväksi havaittua sijoitusfilosofiaa, joka keskittyy yritysten pitkän aikavälin arvonluontiin.

Rahasto tekee suurempia sijoituksia vähäisempään määrään yrityksiä, mikä voi parantaa tuottoja, kun nämä yritykset menestyvät hyvin.

Historiallisesti ODIN Global on ylittänyt vertailuindeksinsä, mikä on osoitus sen sijoitusstrategian tehokkuudesta ja hallintotiimin kyvystä tunnistaa laadukkaita sijoituskohteita.

Rahasto sijoittaa sekä pieniin laatu-yhtiöihin, joilla on mahdollisuuksia arvonlisäykseen, että suurempiin yhtiöihin, joilla on ainutlaatuinen globaali markkina-asema ennustettavissa olevan kasvun markkinoilla.

Nämä tekijät tekevät ODIN Global -rahastosta houkuttelevan vaihtoehdon monenlaisille sijoittajille, jotka etsivät pitkän aikavälin kasvua, laadukkaita sijoituksia tai laajaa hajautusta kansainvälisille markkinoille.

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