

SALKUNHOITAJAN KOMMENTIT

Lähi-idän sota hallitsi luonnollisesti uutisvirtaa maaliskuussa ja johti merkittävään laskuun maailman osakemarkkinoilla. Aasian pörssit kärsivät eniten, mikä heijastaa alueen talouksien riippuvuutta Persianlahden öljytuonnista. Yhdysvallat selvisi kehityksestä hieman Eurooppaa paremmin, kun taas suurin voittaja on toistaiseksi ollut öljypainotteinen Oslon pörssi.

Epäselyys Yhdysvaltojen strategisista tavoitteista sodassa sekä presidentti Trumpin vaihteleva retoriikka aiheuttivat suuria heilahteluja sekä osakekursseissa että öljyn hinnassa kuukauden aikana. Mahdolliset lopputulemat vaihtelevat edelleen merkittävästi – Trump voi halutessaan päättää konfliktin nopeasti, mutta myös merkittävä eskalaatio, mukaan lukien energia-infrastruktuuriin kohdistuvat hyökkäykset, on mahdollinen.

Mitä pidempään konflikti jatkuu, sitä suurempi on riski, että korkeat öljy- ja kaasihinnat nostavat inflaatio-odotuksia ja lisäävät laajempaa hintapainetta taloudessa. Yhdysvaltain keskuspankki piti ohjauksen ennallaan viimeisimmässä kokouksessaan, mutta viestitti tilanteen olevan haastava. Keskuspankki ei tyypillisesti reagoi väliaikaisiin tarjontashokkeihin, kuten öljyn hinnan nousuun, koronnostoilla, mutta näkee riskin, että korkeat polttoainehinnat voivat käynnistää palkka- ja hintakierteen ja johtaa pysyvämpään inflaatioon.

Rahaston kehitykseen vaikuttivat myös sota ja korkea öljyn hinta. Heikoimmin kehittyivät eurooppalaiset teollisuusosakkeet sekä eurooppalaiset pienyhtiöt, jotka ovat herkimpänä inflaatiopaineille, korkeammille koroille ja mahdollisesti heikommalle talouskasvulle. Intialainen pankkisijoituksemme HDFC Bank kehittyi myös heikosti Aasian markkinoiden mukaisesti.

Teknologiaosakkeet kehittyivät suhteellisesti vahvemmin. Samalla teknologian sisällä on nähty merkittäviä eroja. Laaja nousu tekoälyyn liittyvissä osakkeissa on tasaantunut, ja kehitys vaihtelee enemmän yksittäisten tekoälydatakeskuksissa käytettävien teknologioiden välillä. Markkinat etsivät jatkuvasti seuraavaa hallitsevaa teknologiaa tekoälyinfrastruktuuriin eri osissa. Suuret hedge-rahastot ottavat usein merkittäviä positioita yksittäisissä yhtiöissä ennen siirtymistä seuraavaan trendiin, mikä lisää päivittäistä ja viikoittaista volatiliiteettia. Sijoitusstrategiamme on säilyttää laaja hajautus teknologian sisällä emmekä sitoudu yksittäisiin teknologisiin teemoihin.

Rahaston paras osake maaliskuussa oli brittiläinen Diploma. Yhtiö, joka toimii useilla teollisuuden aloilla, raportoi vahvasta kehityksestä ja nosti ohjeistustaan: orgaanisen kasvun odotetaan olevan 9 % (aiemmin 6 %) ja marginaalin 25 % (aiemmin 22,5 %) kuluvana vuonna. Vahvaa kysyntää nähtiin erityisesti Peerless-tytärtyhtiössä, joka toimittaa komponentteja ilmailuteollisuudelle, sekä Windy City Wire -yksikössä, joka toimittaa kaapeleita muun muassa datakeskuksiin.

Myös hollantilainen IMCD vaikutti positiivisesti rahaston tuottoon. Kemikaalien jakelijana yhtiö hyötyy kemikaalihintojen noususta Iranin sodan seurauksena. Markkinat odottavat hintojen nousun kompensoivan mahdollisia volyymilaskuja epävarmemmassa makrotaloudellisessa ympäristössä.

Rahaston heikoin sijoitus oli Burford Capital. Yhtiö, joka rahoittaa suuria oikeusprosesseja, sai yllättäen kielteisen päätöksen yhdessä suurimmista tapauksistaan. Argentiinan valtiota vastaan käydyssä YPF:n kansallistamiseen liittyvässä tapauksessa, jossa Burfordille oli aiemmin myönnetty ennätysuuri korvaus yli kymmenen vuoden oikeusprosessin jälkeen, kaksi kolmesta tuomarista hyväksyi Argentiinan valituksen. Päätös oli erittäin yllättävä ja merkittävä takaisku sekä Burfordille että vähemmistöosakkeenomistajien suojaa koskevalle oikeuskäytännölle. Vaikka Burfordilla on edelleen mahdollisuus edetä muilla oikeudellisilla keinoilla, prosessin odotetaan kestävän pitkään, minkä vuoksi päätimme myydä sijoituksemme yhtiössä.

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 hallintotoimin kyvystä tunnistaa laadukkaita sijoituskohteita.

Rahasto sijoittaa sekä pieniin laatu-yhtiöihin, joilla on mahdollisuuksia arvonnäkökykyyn, 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-menettelystä tästä >>](#)