Odin Global EUR 31.8.2026

Rahastossa on osuusluokkia - A, B ja C

SALKUNHOITAJAN KOMMENTIT

Korko-odotukset ovat nousseet kuukauden aikana. Yhdysvaltain inflaatio on edelleen keskuspankin tavoitetta korkeammalla, ja viimeisimmän korkokokouksen pöytäkirja osoitti useiden komitean jäsenten kannattaneen koronnostoa jo heinäkuussa. Markkinat ovatkin siirtyneet koronlaskujen hinnoittelusta mahdollisen rahapolitiikan kiristymisen hinnoitteluun, ja pitkät korot ovat nousseet. Osakemarkkinat ovat tästä huolimatta pysyneet vahvoina, ja selitys on yksinkertainen: yhtiöiden tulokset ovat olleet odotettua parempia.

Toisen vuosineljänneksen tulokset on nyt raportoitu, ja kokonaisuutena neljännes oli erittäin vahva. S&P 500 -yhtiöiden yhteenlaskettu tuloskasvu oli hieman yli 30 prosenttia, kun joidenkin teknologiayhtiöiden suuret kirjanpidolliset realisoitumattomat voitot jätetään huomioimatta. Kyseessä oli vahvin neljännes useaan vuoteen. Peräti 86 prosenttia yhdysvaltalaisyhtiöistä ylitti analyytikoiden odotukset, mikä on korkein osuus sitten vuoden 2021.

Osakekurssien reaktiot hyviin tuloksiin ovat kuitenkin jääneet melko maltillisiksi. Tämä kertoo sijoittajien odotusten olevan jo korkealla ja nykyisten arvostustasojen jättävän vain vähän tilaa pettymyksille. Hyvistä tuloksista on tullut pikemminkin edellytys kuin positiivinen yllätys.

Tähän asti suuri osa markkinoiden kasvusta on perustunut tekoälyyn ja siihen liittyvän infrastruktuurin rakentamiseen. Nyt kasvu näyttää kuitenkin leviävän laajemmalle talouteen. Italialainen pumppu- ja hydrauliikkayhtiö **Interpump** näkee vihdoin kysynnän elpyvän hydrauliikkaliiketoiminnassaan. Ruotsalainen teollisuuskonserni **Atlas Copco** raportoi erittäin vahvasta tilauskertymästä ja kaksinumeroisesta kasvusta useilla, usein suhdanneherkillä toimialoilla. Puolijohdeyhtiö **Texas Instruments** puolestaan näkee nyt erittäin vahvaa kasvua teollisuussegmentissä, jossa kasvu on noin 30 prosenttia ja hintoja on pystytty nostamaan ensimmäistä kertaa useaan vuoteen. Tämä on terve merkki: useiden toimialojen tukema markkinakehitys on vakaammalla pohjalla kuin vain yhden sektorin varaan rakentuva nousu.

Yksi huolenaihe voi kuitenkin hidastaa tai ainakin siirtää tulevaa kasvua myöhemmäksi. Useat yhtiöt raportoivat toimitusketjujen pullonkauloista ja vaikeuksista saada tiettyjä komponentteja. Yhdysvaltalainen mittaus- ja testauslaitteita valmistava **Keysight Technologies** nosti asian esiin osavuosikatsauksessaan. Tämä selittää osakkeen vaisua kurssikehitystä ennätystuloksesta ja yli 50 prosenttia kasvaneesta tilauskertymästä huolimatta. Seuraamme tilannetta tarkasti, mutta on hyvä muistaa, että pullonkaulat harvoin poistavat kysyntää – ne yleensä siirtävät sitä eteenpäin. Tilaukset eivät katoa, vaan ne toimitetaan myöhemmin.

Rahaston kehitys

Salkun yksittäisistä yhtiöistä **SAP** erottui positiivisesti noin 20 prosentin kurssinousullaan. Yhtiön pilvipalveluliiketoiminta kasvoi erittäin vahvasti: liikevaihto kasvoi 24 prosenttia ja tilauskanta vielä tätäkin nopeammin. Osakekurssin kannalta vähintään yhtä tärkeää oli kuitenkin se, että tulokset lievensivät viimeisen vuoden aikana osaketta painanutta huolta siitä, että tekoäly haastaisi perinteiset sovellusohjelmistot. Jos asiakkaat sen sijaan ovat valmiita maksamaan enemmän ohjelmistoista, joihin tekoäly on integroitu, tekoälyyn liittyvä tarina voi muuttua uhasta mahdollisuudeksi. Keskustelu aiheesta tuskin on kuitenkaan vielä päättynyt.

Judges Scientific erottui negatiivisesti osakkeen laskettua noin 12 prosenttia. Yhtiö varoitti jo aiemmin kesällä tuloksensa jäävän odotuksista. Syynä on heikko tilauskertymä Kiinassa ja Pohjois-Amerikassa, missä julkisten tutkimusmäärärahojen leikkaukset ovat heikentäneet tieteellisten instrumenttien kysyntää. Osakekurssin lasku jatkui elokuussa markkinoiden odottaessa yhtiön puolivuotistulosta.

Salkun muutokset

Teimme elokuussa muutoksen rahaston finanssisektorin sijoituksiin. Myimme intialaisen **HDFC Bankin** ja sijoitimme yhdysvaltalaiseen vakuutusmeklari- ja neuvonantoyhtiöön **Marshiin**.

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 sijoitusfilosofiaa, joka keskittyy yritysten pitkän aikavälin arvonluontiin.

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

Rahasto sijoittaa sekä pieniin laatuyhtiöihin, 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 >>

Odin Rahastot
Antinkatu 3 D 7. kerros, 00100 Helsinki
Puhelin: 09 4735 5100
Yritys on Odin Forvaltning AS:n kokonaan omistama tytäryhtiö

Sähköposti: info@odin.fi
Y-tunnus: 1628289-0

www.odin.fi