Odin Global EUR 30.9.2026

Rahastossa on osuusluokkia - A, B ja C

SALKUNHOITAJAN KOMMENTIT

Yhdysvaltain kymmenvuotisen valtionlainan korko on ylittänyt viisi prosenttia, mikä on korkein taso sitten vuoden 2007. Korkojen nousu on lähtökohtaisesti kielteistä osakemarkkinoille. Korkosijoituksista tulee houkuttelevampi vaihtoehto, ja yritysten tulevien kassavirtojen nykyarvo laskee diskonttokoron noustessa. Samalla yritysten rahoituskustannukset kasvavat.

Juuri tästä syystä sijoitamme yhtiöihin, joilla on vahva tase ja vähän velkaa. Maailmassa, jossa pääomalla on jälleen merkittävä kustannus, vahvasta taseesta tulee entistä tärkeämpi kilpailuetu. Salkkuyhtiömme voivat jatkaa investointejaan, kun taas voimakkaasti velkaantuneet kilpailijat joutuvat keskittymään velanhoitoon.

Iranin sota nostaa edelleen öljyn hintaa, ja Brent-raakaöljyn hinta on ollut syyskuussa yli 100 dollaria barrelilta markkinoiden varautuessa pitkittyneeseen konfliktiin. Odin Global ei sijoita öljy-yhtiöihin, joten rahastolla ei ole suoraa altistusta öljyn hinnannousulle.

Näemme kuitenkin inflaatiopaineiden leviävän myös muille talouden osa-alueille, kun esimerkiksi puolijohteiden, kemikaalien ja elintarvikkeiden hinnat nousevat. Historiallisesti salkkuyhtiömme ovat menestyneet hyvin myös suhteellisen korkean inflaation aikana. Valitsemme tietoisesti yhtiöitä, joilla on vahva hinnoitteluvoima eli kyky siirtää kasvaneet kustannukset asiakashintoihin ilman, että myyntimäärät kärsivät merkittävästi.

Rahaston vahvimmat tuotonlähteet löytyvät edelleen yhtiöistä, jotka hyötyvät tekoälyinfrastruktuurin rakentamisesta.

TSMC, yksi rahaston suurimmista omistuksista, on jatkanut kahden viime vuoden vahvaa kehitystään. Lyhyellä aikavälillä osakkeen kurssia tukee yhtiön päätös nostaa vuoden 2026 liikevaihdon kasvuennusteensa yli 40 prosenttiin ja kasvattaa investointibudjettinsa 60–64 miljardiin dollariin. Tämä on selkeä osoitus siitä, että kehittyneiden puolijohteiden kysyntä ylittää edelleen tuotantokapasiteetin.

TSMC valmistaa puolijohteita sekä grafiikkasuorittimiin että asiakaskohtaisesti suunniteltuihin tekoälypiireihin. Riippumattomana sopimusvalmistajana yhtiö ei ole yhtä riippuvainen siitä, mikä yksittäinen toimija lopulta menestyy parhaiten tekoälykilpailussa.

Teimme syyskuussa tavallista enemmän muutoksia rahaston sijoitussalkkuun. Olemme muun muassa vähentäneet sijoituksia brittiläisiin yhtiöihin ja lisänneet finanssisektorin sekä valikoitujen tekoälyn arvoketjuun kuuluvien yhtiöiden painoa. Merkittävimmät uudet sijoitukset olivat Schneider Electric, Eaton ja JP Morgan.

Schneider Electric ja Eaton hyötyvät molemmat talouden sähköistymisestä. Tekoälydatakeskukset, uusiutuva energia ja ikääntyvien sähköverkkojen uudistaminen edellyttävät mittavia investointeja sähköinfrastruktuuriin vielä vuosien ajan.

Molemmilla yhtiöillä on johtava markkina-asema, merkittävä osuus huolto- ja jälkimarkkinapalveluista saatavia tuottoja, ennätyksellisen suuret tilauskannat sekä vahva hinnoitteluvoima. Sijoitetun pääoman tuotto on korkea ja kasvussa. Nämä ovat juuri niitä ominaisuuksia, joita etsimme kaikista sijoituskohteistamme.

JP Morgan tuo salkkuun altistusta hieman erilaisille kasvutekijöille. Pankki on toimialansa selvästi kannattavimpia toimijoita, ja sillä on erittäin vahva tase, teknologiaan perustuvia mittakaavaetuja sekä monipuoliset tulonlähteet henkilö- ja yritysasiakasliiketoiminnassa, investointipankkitoiminnassa ja varainhoidossa. Pankki on kasvattanut markkinaosuuttaan useiden taloussuhdanteiden aikana, ja korkeampi korkotaso tukee sen korkokatetta.

Olemme samalla keventäneet sijoituksiamme useissa yhtiöissä, joiden osakekurssit ovat nousseet voimakkaasti vuoden alusta. Näihin kuuluvat muun muassa Diploma, IMCD ja Corpay.

Kyse on kurinalaisesta salkunhoidosta. Vähennämme omistuksia silloin, kun osakekurssi on noussut yhtiön todellista arvonluontia nopeammin, ja kohdennamme pääomia uudelleen sijoituskohteisiin, joissa hinnan ja laadun välinen suhde on mielestämme houkuttelevin.

Salkunhoitajat:

Håvard Opland

Shaunak Mazumder

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