

# ODIN Emerging Markets EUR 30.04.2025

Rahastossa on osuusluokkia - A, B ja C

## SALKUNHOITAJAN KOMMENTIT

Huhtikuu oli vilkas kuukausi Yhdysvaltain "Liberation Day" -päivän jälkeen, ja vaikutukset ulottuivat myös kehittyville markkinoille. Sekä Hang Seng että Shenzhen-pörssi elpyivät osittain, mutta päättyivät kuukauden aikana laskuun Yhdysvaltain ja Kiinan välisten kauppaneuvotteluiden lisääntyneen epävarmuuden vuoksi. Rahasto on kuitenkin pysynyt suhteellisen vakaana tämän kuukauden ajan, johtuen altistumisesta vähittäiskaupan, pankkisektorin ja teollisuuden yrityksiin.

Intialainen HDFC Bank julkaisi viime vuoden tuloksensa, jotka markkinat ottivat vastaan myönteisesti. Viime kuukausina HDFC on toteuttanut sisäisen uudelleenjärjestelyn, jonka tavoitteena on lisätä synergiaa kaupallisten toimijoiden pankkipalveluiden ja maaseutualueiden välillä sekä lisätä lisämyyntimahdollisuuksia jo ennustaan laajalle asiakaskunnalle. Tämä voi pitkällä aikavälillä parantaa lainanannon ja muiden palveluiden kasvua sekä lisätä asiakkaiden "share of wallet" -osuutta.

Yhtiö on myös investoinut merkittävästi teknologiaan ja jakeluun, minkä odotamme vaikuttavan positiivisesti tulevina vuosina.

Taiwanilainen Sinbon julkisti kuun alussa tulokset, jotka jäivät hieman markkinoiden odotuksista. Sinbon on elektronisten komponenttien ja kaapeleiden valmistaja, jonka loppumarkkinoina ovat IT, terveydenhuolto ja uusiutuva energia. Vaikka yhtiön loppumarkkinoilla on lisääntynyt volatiliiteetti, liikevaihto pysyi vakaana. Erityisesti autoteollisuudessa ja terveydenhuollossa Sinbonin asiakkaat ovat kokeneet kysynnän laskua. Tästä huolimatta yhtiö näkee kiinnostavia mahdollisuuksia tekoälyn ja siihen liittyvien palveluiden sekä tuotteiden osalta tulevaisuudessa.

Toinen taiwanilainen yhtiö, Aspeed, julkaisi myös ensimmäisen neljänneksen tuloksensa. Yhtiö on johtava puolijohdevalmistaja, joka toimittaa komponentteja palvelimiin. Aspeedin tulos ylitti odotukset, mutta Taiwanin ja Yhdysvaltain kauppasuhteisiin liittyvät huolet johtivat negatiiviseen markkinareaktioon. Lisäksi markkinoilla on epävarmuutta siitä, kuinka kauan yhtiön loppumarkkinoiden kysyntä jatkaa kasvuaan. Vuoden 2025 tähänastiset tulokset ovat kuitenkin selvästi edellä viime vuoden vastaavaa ajanjaksoa.

Myös maailman suurin puolijohdevalmistaja TSMC julkaisi tuloksensa. Huolimatta markkinoiden lisääntyneestä epävarmuudesta, yhtiö raportoi yli 40 prosentin liikevaihdon kasvun ja noin 60 prosentin tuloskasvun. Kvartaalin aikana kysyntä kasvoi erityisesti tekoälyyn liittyvien ratkaisujen ansiosta, kun taas älypuhelinmarkkinat olivat haasteellisempia. TSMC ylläpitää edelleen vuoden 2025 ohjeistustaan.

Vaikka globaalit markkinat ovat kokeneet merkittävää heiluntaa, olemme tyytyväisiä rahastomme vakaaseen kehitykseen. HDFC Bankin positiivinen tulos ja uudelleenjärjestely lupaavat hyvää pitkällä aikavälillä. Taiwanilaisilla teknologia- ja puolijohdeyhtiöillä on ollut vaihtelevia tuloksia, mutta erityisesti TSMC:n vahva tuloskasvu antaa toivoa tulevaisuudesta.

Seuraamme edelleen aktiivisesti markkinakehitystä, erityisesti Yhdysvaltain ja Kiinan kauppasuhteiden tilannetta, sillä se voi vaikuttaa merkittävästi teknologiasektorin näkymiin. Pidämme tärkeänä hajautettua salkkua, joka kestää vaihtelevia markkinaolosuhteita.

Salkunhoitaja:



Dan Erik Glover



Håvard Opland

### Miksi sijoittaa ODIN Emerging Markets -rahastoon?

ODIN Emerging Markets -rahastoon sijoittaminen on strateginen valinta niille, jotka haluavat hyötyä kehittyvien markkinoiden kasvusta ja vaurauden lisääntymisestä pitkällä aikavälillä, mutta samalla haluavat välttää liiallisen riskin. Rahaston strategia viime vuosina on keskittynyt kuluttajien ostovoiman kasvun huomioimiseen. Rahasto on defensiivinen, eli se pyrkii suojaamaan sijoittajien pääomaa markkinoiden heilahteluilta.

### Miten ODIN Emerging Markets on positioitu?

ODIN Emerging Markets -rahasto sijoittaa kehittyvien markkinoiden yhtiöihin, joilla on vahva markkina-asema, korkea pääoman tuotto ja joiden omistajaohjaus on mielestämme hyvä. Suurin osa rahaston yhtiöistä myy tuotteitaan suoraan kuluttajille ja hyötyvät näin ollen keskiluokan kasvusta. Nämä yhtiöt ovat suurimmilta osin suojassa poliittisten muutosten ja teknologian kehityksen vaikutuksilta.

Lue lisää Odin-menetelmästä tästä >>