

ODIN Emerging Markets EUR 31.3.2026

Rahastossa on osuusluokkia - A, B ja C

SALKUNHOITAJAN KOMMENTIT

Maaliskuu oli heikko kuukausi sekä Odin Emerging Markets -rahastolle että vertailuindeksille. Lähi-idän lisääntynyt geopoliittinen epävarmuus nosti öljyn hintaa ja lisäsi markkinoiden volatiliteettia. Korkea öljyn hinta vaikuttaa rahaston sijoitusuniversumin talouksiin eri tavoin. Filippiinit on esimerkiksi ottanut käyttöön toimenpiteitä energian säästämiseksi, kuten lyhennettyjä työviikkoja sekä lisääntynyttä etätöitä ja joukkoliikenteen käyttöä. Intia, joka on myös suuri öljyn nettotuojana, saattaa joutua arvioimaan varantojen käyttöä ja vaihtoehtoisia kauppareittejä, mikäli konflikti pitkittyy.

Kuukauden aikana aktiviteetti oli vilkasta fyysisten yhtiötapaamisten muodossa Taiwanissa ja Hongkongissa. Taiwanissa keskityimme tekoölyn arvoketjuun. Tapasimme muun muassa TSMC:n, joka on rahaston suurin omistus. Näemme TSMC:n toimialan keskeisenä toimijana, jolla on paras kokonaiskuva mahdollisista pullonkauloista ja asiakkaiden ylikorostuneista odotuksista. Yhtiö ei rakenna kapasiteettia pelkästään asiakkaiden tilausten perusteella, vaan loppukysynnän mukaan. Tämä vahvistaa luottamustamme TSMC:n ennusteisiin ja investointisuunnitelmiin.

Tapasimme myös useita muita rahaston yhtiöitä, kuten Chroman, Aspeedin ja Sinbonin. Sekä Chromalla että Aspeedilla on vahvat markkina-asetat omissa niche-segmenteissään ja hyvä rakenteellinen kasvunäkymä, mikä vahvisti näkemystämme niiden pitkän aikavälin potentiaalista. Sinbon lisättiin salkkuun vuonna 2025 matalan arvostustason vuoksi. Johdon tapaamisen jälkeen näemme merkkejä siitä, että uusiutuvaan energiaan liittynyt vastatuuli on väistymässä samalla kun automaatiosegmentti kasvaa voimakkaasti.

Hongkongissa osallistuimme konferenssiin, jossa järjestimme yli 30 yhtiötapaamista kolmen päivän aikana. Tämä tarjosi kattavan näkymän Aasian markkinoiden kehitykseen. Tapasimme yhtiöitä useilta toimialoilta, kuten puolustuksesta, teknologiasta ja kosmetiikasta.

Matkan seurauksena rakensimme position HD Hyundai Marine Solutions -yhtiössä, jonka tapasimme ensimmäistä kertaa Hongkongissa. Yhtiöllä on käytännössä monopoliasema emoyhtiö Hyundai laivaston jälkimarkkinoilla (varaosat ja huolto). Kasvava asennettu laitekanta ja jälkimarkkinoiden korkeat marginaalit tekevät sijoituksesta houkuttelevan. Lisäsimme salkkuun myös SK Squaren, jossa näemme merkittävän alennuksen suhteessa omistusten arvoon, erityisesti SK Hynixin kautta. Sijoitus kasvattaa altistustamme muistipiireihin, jotka ovat keskeinen komponentti tekoölyinfrastruktuurin rakentamisessa.

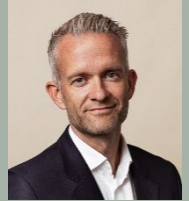
Olemme myyneet M&G Stationery -sijoituksen, koska näemme parempia riskikorjattuja tuottomahdollisuuksia muualla. Vahvan kurssikehityksen seurauksena kevensimme myös Chroman ja Aspeedin painoja.

Negatiivisella puolella puolalainen päivittäistavaraoppaketti Dino Polska raportoi odotuksia heikommat luvut. Yhtiön mukaan vuoden 2026 alusta lähtien toimintaympäristö on ollut haastava, kun keskeisissä tuoteryhmissä on nähty deflaatiota samalla kun kustannusinflaatio, erityisesti palkkakustannukset, on pysynyt korkeana. Tämä on painanut marginaaleja, koska kustannusten nousua ei ole voitu siirtää hintoihin laskevien elintarvikehintojen markkinassa. Osake laski uutisen jälkeen lähes 20 prosenttia. Dino Polska on pitkään ollut laadukas kasvuyhtiö, ja vaikka tämä kvartaali oli poikkeus aiempaan kehitykseen, yhtiö on edelleen historiallisesti erittäin vahva kasvutarina. Seuraamme kehitystä tarkasti jatkossa.

Salkunhoitajat:



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-menettelystä tästä >>](#)