

Odin Global EUR 30.6.2026

Rahastossa on osuusluokkia - A, B ja C

SALKUNHOITAJAN KOMMENTIT

Vuoden 2026 ensimmäistä puoliskoa leimasivat osakemarkkinoiden voimakkaat vaihtelut, joita aiheuttivat ennen kaikkea geopolittinen epävarmuus sekä edelleen vahvana jatkunut optimismi tekoälyn (AI) ympärillä.

Vuoden alussa presidentti Donald Trumpin tullipolitiikka lisäsi markkinoiden epävarmuutta. Myöhemmin Lähi-idän konfliktin kärjistyminen ja Iraniin kohdistuneet iskut nostivat energian hintoja, lisäsivät inflaatiopaineita ja aiheuttivat valuuttakurssien voimakkaita liikkeitä. Tämä rasitti erityisesti Euroopan ja Aasian osakemarkkinoita.

Haasteellisesta toimintaympäristöstä huolimatta maailman osakemarkkinat osoittivat huomattavaa vahvuutta kevään ja alkukesän aikana. Vahvat yritystulokset nostivat sekä MSCI World -indeksin että Yhdysvaltain tärkeimmät osakeindeksit uusiin ennätyksiin.

Markkinoiden vahva kehitys on kuitenkin ollut hyvin kapea-alaista. Teknologiapainotteinen Nasdaq-indeksi on noussut lähes 40 prosenttia viimeisen vuoden aikana, mutta nousua on käytännössä vetänyt pieni joukko erittäin suuria tekoälyyn liittyviä yhtiöitä, jotka toimivat puolijohteiden, digitaalisen infrastruktuurin ja pilvipalvelujen parissa.

Tasapainotetut osakeindeksit kertovat huomattavasti maltillisemmasta markkinakehityksestä. Keskimääräisen osakkeen arvostus on edelleen pitkän aikavälin keskiarvon alapuolella.

Samaan aikaan voimakas riskinottohalukkuus ja tekoälyyn liittyvä sijoitushuuma ovat lisänneet markkinoiden spekulatiivisuutta. Useiden yksittäisten yhtiöiden markkina-arvo on noussut lyhyessä ajassa useita satoja prosentteja.

Tekoälyinvestoinnit muodostavat historiallisen suuren investointisyklin. Jossain vaiheessa markkinoiden innostus kuitenkin väistyy realistisempien tuotto-odotusten tieltä. Keskeinen kysymys on, milloin tämä tapahtuu.

Rahaston kehitys

Odin Global on pitänyt koko vuoden ajan kiinni varovaisesta ja pitkäjänteisestä sijoitusstrategiastaan.

Rahastolla on merkittävä altistus tekoälyteemaan, mutta painomme on selvästi pienempi kuin vertailuindeksissä. Olemme tietoisesti välttäneet kaikkein spekulatiivisimpia tekoälyyn liittyviä osakkeita ja rakentaneet salkun yhtiöistä, joiden liiketoiminta perustuu useisiin pitkän aikavälin kasvutekijöihin.

Lyhyellä aikavälillä tämä lähestymistapa on merkinnyt sitä, että rahasto ei ole pysynyt täysin mukana markkinoiden voimakkaassa nousussa.

Samalla olemme nähneet, että monet perinteiset laatuyhtiöt ovat jääneet markkinoiden suosiossa taka-alalle. Nykyisessä markkinavaiheessa sijoittajat suosivat yhtiöitä, joiden tulokasvu on hyvin nopeaa ja joiden liiketoiminta hyötyy suoraan tekoälyinvestoinneista.

Uskomme kuitenkin, ettei tämä markkinatilanne jatku pysyvästi.

Muutokset salkussa

Vuoden ensimmäisen puoliskon aikana myimme kokonaan kolme sijoitusta ja lisäsimme salkkuun neljä uutta yhtiötä. Helmikuussa myimme vakuutusyhtiö **Beazleyn**, kun Zurich Insurance teki yhtiöstä ostotarjouksen huomattavalla preemiolla. Maaliskuussa luovuimme oikeudenkäyntien rahoittamiseen erikoistuneesta **Burford Capitalista**. Toukokuussa myimme kokonaan myös **Verisignin** sekä ohjelmistoyhtiö **Topicuksen**, jonka tilalle keskityimme kasvattamaan omistustamme emoyhtiö **Constellation Softwaressa**.

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 sijoituksiinsa 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 arvonnäskykseen, 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 >>](#)

Uusina sijoituksina lisäsimme vuoden alussa salkkuun **Weir Groupin** ja **CRH**. Weir Group on maailman johtavia kaivoslaitteiden valmistajia. Sen liiketoiminta perustuu pitkälti huolto- ja varaosaliiketoimintaan, mikä tekee kassavirroista vakaat. Yhtiö hyötyy myös kuparin kasvavasta kysynnästä sähköistymisen edetessä. CRH on puolestaan yksi Yhdysvaltojen johtavista rakennusmateriaalien toimittajista. Yhtiö hyötyy infrastruktuuri-investointien kasvusta sekä johdon pitkäjänteisestä ja kurinalaisesta pääoman allokoinnista.

Toukokuun lopussa lisäsimme salkkuun myös **EssilorLuxottican**. Yhtiön osake oli laskenut tilapäisesti kulutuskysynnän hidastumisen ja älylasien odotettua hitaamman kasvun vuoksi. Näimme tilanteessa houkuttelevan mahdollisuuden sijoittaa maailman johtavaan silmäterveysalan yhtiöön, jonka pitkän aikavälin kasvua tukevat väestön ikääntyminen, likinäköisyyden yleistyminen sekä kehittyvien markkinoiden kasvava kysyntä.

Lisäsimme myös **Texas Instrumentsin**, joka on yksi maailman johtavista analogisten puolijohteiden valmistajista. Useiden vuosien mittavien tehdasinvestointien jälkeen yhtiöllä on hyvät edellytykset parantaa kilpailukykyään, kannattavuuttaan ja kassavirtaansa tulevina vuosina.

Tuoton tärkeimmät ajurit

Rahaston tuottoa vuoden ensimmäisellä puoliskolla ohjasi erityisesti tekoälyyn liittyvän infrastruktuurin vahva kehitys. Puolijohteisiin, testauslaitteisiin ja digitaaliseen infrastruktuuriin liittyvät yhtiöt hyötyivät markkinoiden voimakkaasta investointisyklin jatkumisesta. Samaan aikaan yhtiöt, joiden liiketoimintamalleihin liittyi epävarmuutta tekoälyn mahdollisesti aiheuttaman kilpailun vuoksi, jäivät selvästi markkinoiden jälkeen. Yksittäisten sijoitusten tuottoerot olivat poikkeuksellisen suuria.

Vahvimmat tuoton lähteet

Rahaston merkittävimpiä positiivisia tuoton lähteitä olivat **Keysight Technologies**, **TSMC** ja **Beazley**.

Keysight Technologies hyötyi ennennäkemättömästä kysynnästä seuraavan sukupolven tietoliikenneverkkojen testaus- ja mittausratkaisuille. Yhtiö saavutti historiansa parhaista tilaus-, liikevaihto- ja tulosluvut, ja sen osake nousi parhaimmillaan lähes 80 prosenttia.

Myös TSMC hyötyi tekoälysovelluksissa tarvittavien kehittyneiden puolijohteiden erittäin voimakkaasta kysynnästä. Yhtiö on edelleen keskeisessä asemassa koko tekoälyn arvoketjussa.

Kolmas merkittävä positiivinen tuoton lähde oli vakuutusyhtiö Beazley. Zurich Insurancen tekemä ostotarjous vapautti yhtiön todellisen arvon, mikä näkyi välittömästi osakekurssissa.

Heikoimmat tuoton lähteet

Rahaston heikoin sijoitus oli **Burford Capital**. Yhtiö kärsi odottamattomasta oikeuden päätöksestä Argentiinan valtiota vastaan käydyssä oikeusprosessissa, joka liittyy YPF-öljy-yhtiön kansallistamiseen. Oikeusprosessin pitkittyminen ja siihen liittyvä epävarmuus saivat meidät luopumaan sijoituksesta.

Myös **HDFC Bank** rasitti rahaston tuottoa. Intialaispankki on edelleen suuren yritysjärjestelyn jälkeisessä integraatiovaiheessa, ja markkinat ovat olleet huolissaan korkokatteen kehityksestä sekä talletusten kasvun riittävyydestä. Pidämme kuitenkin pankin pitkän aikavälin näkymiä edelleen hyvinä.

Kolmas merkittävä negatiivinen tuoton lähde oli **Thermo Fisher Scientific**. Yhtiön osake laski, vaikka tulos vastasi pääosin markkinoiden odotuksia. Kasvua hidasti tutkimusinvestointien väliaikainen hidastuminen Yhdysvalloissa ja Kiinassa. Arviomme mukaan yhtiön pitkän aikavälin kasvutekijät bioanalytiikan, laboratorioteknologian ja geenitutkimuksen alueilla ovat edelleen vahvat, minkä vuoksi säilytämme sen yhtenä rahaston merkittävistä sijoituksista.

Näkymät

Kuluvan vuoden ensimmäinen puolisko on osoittanut, kuinka keskittyneiksi maailman osakemarkkinat ovat muodostuneet. Tuotto on syntynyt pääosin pienestä joukosta tekoälyyn liittyviä yhtiöitä, kun taas suuri osa laadukkaista yrityksistä on jäänyt selvästi jälkeen markkinoiden kehityksestä. Emme usko tämän tilanteen jatkuvan pysyvästi. Historiallisesti markkinat ovat aina palanneet arvostamaan yritysten todellista tuloksentekokykyä, kannattavuutta ja kassavirtaa sen jälkeen, kun voimakkaimmat sijoitustrendit ovat tasaantuneet.

Sijoitusstrategiamme perustuu edelleen laadukkaisiin yhtiöihin, joilla on:

- vahva kilpailuasema,
- korkea pääoman tuotto,
- kestävä tuloskasvu sekä
- kohtuullinen arvostus.

Hyödynnämme markkinoiden voimakkaita arvostuseroja lisäämällä sijoituksia yhtiöihin, joiden pitkän aikavälin näkymät ovat vahvat mutta joiden osakekurssit ovat jääneet markkinoiden yleisestä kehityksestä jälkeen.

Nykyisessä markkinaympäristössä pidämme hajautusta erityisen tärkeänä. Rahaston tavoitteena ei ole seurata lyhyen aikavälin markkinatrendejä vaan rakentaa salkku, joka kykenee tuottamaan kilpailukykyistä tuottoa useiden vuosien aikajänteellä.

Uskomme, että kurinalainen arvosi joittaminen, laadukkaiden yhtiöiden huolellinen analysointi sekä pitkäjänteinen omistajuus tarjoavat edelleen parhaat edellytykset kestäväälle arvonnluonnille myös tulevaisuudessa.