

ODIN Sustainable Equities EUR 31.12.2025

Rahastossa on osuusluokkia - A, B, C ja F

SALKUNHOITAJAN KOMMENTIT

Vuosi 2025 oli rahastolle haastava. Vuoden ensimmäisellä puoliskolla rahasto kehittyi vertailuindeksiinsä nähden hyvin, mutta heikko toinen vuosipuolisko johti koko vuoden tasolla alituottoon. Negatiivisesti vaikuttivat rahaston vähäinen altistus tekoälyyn ja teknologisektoriin sekä yksittäiset terveydenhuoltosektorin osakkeet. Vuotta 2025 leimasivat poliittiset shokit, jatkuvat sotilaalliset konfliktit ja tekoälyn nopea kehitys.

Presidentti Trumpin paluu Valkoiseen taloon merkitsi selkeää muutosta Yhdysvaltain kauppapolitiikassa. Huhtikuun ”Liberation Day” -tapahtuman kaltaiset käännteet laukaisivat merkittäviä osakemarkkinalaskuja ja nostivat esiin kysymyksiä viime vuosikymmenten globalisaation kestävydestä. Hallinnon politiikka – jatkuvasti muuttuvat tullit ja kauppajoinnot – lisäsi vuoden aikana voimakkaasti volatilitteettia ja on osaltaan johtanut siihen, että globaalit yhtiöt pyrkivät siirtämään tuotantoa lähemmäs kotimarkkinoitaan geopoliittisen riskin pienentämiseksi. Käytännössä tämä tarkoittaa uusia investointeja tuotantokapasiteettiin ja paikallisten toimittajien käytön lisäämistä. Pitkällä aikavälillä tämä voi vähentää kuljetuspäästöjä ja parantaa kriittisten komponenttien hallintaa, mutta lyhyellä aikavälillä kustannukset voivat nousta.

Hallinnon politiikka on sisältänyt myös deregulointia, veronkevennyksiä sekä aggressiivista panostusta amerikkalaiseen öljyyn ja kaasuun. Tämä on tukenut perinteisiä energiaosakkeita ja tehnyt ympäristöstä haastavamman osalle uusiutuvista projekteista. Presidentin määräys vetää Yhdysvallat jälleen Pariisin ilmastopöytäkirjasta viestitti muutoksesta maan suhtautumisessa vihreään siirtymään. Heinäkuussa hyväksytyn ”The One Big Beautiful Bill” -lakipaketin myötä leikattiin useita Inflation Reduction Act -lain etuja, mukaan lukien tulevien tuuli- ja aurinkovoimahankkeiden verokannusteita sekä kotitalouksien energiatehokkuutta tukevia tukijärjestelmiä. Uusi politiikka on sen sijaan suosinut teknologioita, jotka tukevat Yhdysvaltojen strategista omavaraisuutta, kuten ydinvoimaa ja hiilidioksidin talteenottoa. Muutokset voivat johtaa fossiilisten energialähteiden pidempään käyttöön, mutta samalla ne voivat tukea kotimaisten toimitusketjujen rakentamista esimerkiksi aurinkopaneeleissa ja akuissa.

Atlantin toisella puolella sentimenttiä sävytti geopoliittinen vakavuus. Eurooppalaisen energiaturvallisuustarpeet – Ukrainan sodan vahvistamina – ylläpitävät painetta vihreän siirtymän edistämiseen. Vuosi 2025 oli vuosi, jolloin EU alkoi tosissaan toimeenpanna Net-Zero Industry Act -asetusta, jonka tavoitteena on nopeuttaa ja yksinkertaistaa lupaprosesseja, jotka ovat pitkään olleet pullonkaula. Vaikka korkea korkotaso ja kustannusinflaatio ovat hillinneet osaa merituulivoimasta, näemme uusiutuvissa investoinneissa vahvan rakenteellisen kasvun.

Salkunhoitajat:



Alexander
Løes Nilsson



Harald Nissen

Miksi sijoittaa ODIN Sustainable Equities -rahastoon?
ODIN Sustainable Equities on rahasto, joka pyrkii tekemään kestäviä sijoituksia. Se tarkoittaa, että rahasto sijoittaa yrityksiin, jotka ovat sitoutuneet saavuttamaan valitut kestävän kehityksen tavoitteet. Rahaston kestävän kehityksen tavoitteet pohjautuvat EU:n ympäristö- ja sosiaalisiin tavoitteisiin. Etsimme vahvoja yrityksiä, jotka tukevat siirtymää parempaan ilmasto- ja ympäristöjalanjälkeen sekä parantavat terveyttä ja elämänlaatua.

Mihin rahasto sijoittaa?
ODIN Sustainable Equities sijoittaa huolellisesti valittuihin yrityksiin, jotka tukevat siirtymistä kestävämpään yhteiskuntaan ja hyötyvät siitä. Rahasto sijoittaa yrityksiin, jotka edistävät suoraan määrittelemiämme kestävän kehityksen tavoitteita tuotteidensa, palveluidensa ja teknologiansa kautta. Se sijoittaa myös ns. konversioyrityksiin, jotka tekevät merkittäviä muutoksia toimintakulttuurissaan kestävämpään suuntaan. Rahastolla on globaali sijoitusmandaatti ja se sijoittaa vakiintuneisiin yrityksiin useilta eri toimialoilta, jotka ovat osoittaneet vahvan taloudellisen historian.

[Lue lisää Odin-menettelämästä tästä >>](#)

Tekoälyn räjähdysmäinen kasvu jatkui vuonna 2025 entistä kehittyneempien generatiivisten mallien ja yrityskäytön yleistymisen myötä. Tekoälyyn investoitiin voimakkaasti prosessien automatisoimiseksi, toimitusketjujen optimoimiseksi ja uusien tuotteiden kehittämiseksi. Suurten kielimallien koulutus ja tekoälydatakeskusten käyttö vaativat valtavia määriä sähköä – osa hyperskalaajista raportoi energiankulutusta, joka vastaa pienten kaupunkien tasoa. Energiatehokkuudesta tuli siten kriittinen tekijä kestävyuden näkökulmasta. Nestekiertoisen jäähdytyksen, erikoistuneiden tekoälypiirien ja datakeskusten uusiutuvan energian käytön kaltaiset ratkaisut nousivat prioriteeteiksi. Samalla esiin nousi ”vihreä tekoäly”, jossa algoritmeja suunnitellaan vähentämään laskentakustannuksia ja hiilijalanjälkeä, jotta innovaatio ja ilmastotavoitteet voivat edetä rinnakkain.

Rahaston tuoton ajurit

Vuoden 2025 vahvimpia tuotonlähteitä olivat **Andritz, Nexans ja Prysmian**.

Itävaltalainen **Andritz**, joka toimittaa laitteita ja kokonaisuuksia vesivoimaan, paperi- ja selluteollisuuteen sekä vihreään teollisuuteen, aloitti vuoden vahvalla tilauskannan kasvulla. Vaikka paperi- ja sellusektorilla investointihalukkuus suuriin hankkeisiin oli varovainen, yhtiön laaja huoltoliiketoiminta turvasi vakaan kassavirran vuoden ensimmäisellä puoliskolla. Yhtiö on käynnistänyt toimenpiteitä kustannusten alentamiseksi ja tuotannon optimoimiseksi suojatakseen marginaaleja vuonna 2026. Andritz on hyvin asemoitunut useisiin rakenteellisesti kasvaviin loppumarkkinoihin ja sillä on vahva taloudellinen asema.

Kaapelivalmistaja **Nexans** on asettanut tavoitteekseen profiloitua puhtaaksi globaaliksi sähköistymisen johtajaksi. Vuosi käynnistyi vahvalla tilauskertymällä ja sähköistymissegmentin nopealla kasvulla, jota tuki sekä pitkän matkan sähkönsiirtokaapeleiden että paikallisen jakeluverkon kaapeleiden kysyntä. Yhtiö toteutti strategiaansa, raportoi ennätysellisen liiketuloksen ja ylläpitää erittäin vahvaa tasetta. Uudet offshore-sopimukset Pohjanmerellä ja Yhdysvalloissa sekä kanadalaisen Electro Cablesin yritysosto vahvistivat positiivista sentimenttiä.

Myös italialainen kaapelivalmistaja **Prysmian** kehittyi vahvasti vuonna 2025. Investoinnit uusiutuvaan energiaan, sähköistymiseen ja sähköverkkojen laajentamiseen lisäsivät voimakkaasti suurjännitekaapeleiden ja niihin liittyvän infrastruktuurin kysyntää. Prysmianin asema globaalina johtajana kaapelisegmentissä teki yhtiöstä luontevan hyötyjän. Yhtiö raportoi vahvoja tuloksia, ja näkymät pysyivät myönteisinä. Vuoden lopulla optimismia lisäsivät uudet merituulivoimasopimukset Isossa-Britanniassa, Saksassa ja Yhdysvalloissa sekä telekomien vahva kehitys Euroopassa ja Pohjois-Amerikassa.

Vuoden heikoimpia tuotonlähteitä olivat **Novo Nordisk, Molina Healthcare ja Smurfit Westrock**.

Vuoden 2024 lopulla otimme position **Novo Nordiskissa**, maailmanlaajuisessa lääkeyhtiössä, jolla on vahva asema diabeteksen ja lihavuuden hoidossa. Ajoitus osoittautui liian aikaiseksi. Vuonna 2025 osake oli jatkuvassa laskutrendissä, jota ajoivat kiristynyt kilpailu lihavuuslääkkeissä, regulaatiopaine ja hyvin skeptinen uutisvirta. Novo Nordisk siirtyi johtavasta asemasta tilanteeseen, jossa se joutui taistelemaan markkinaosuuksista ja kilpailemaan myös halpojen kopiovalmisteiden kanssa. Yhtiössä on tehty vuoden aikana useita sisäisiä muutoksia, ja odotamme niiden tukevan kilpailukykyisempää strategiaa, joka vastaa paremmin lihavuusmarkkinan nopeaa kehitystä.

Molina Healthcare, joka tarjoaa Yhdysvalloissa julkisesti rahoitettuihin ohjelmiin (kuten Medicaid) liittyviä terveyspalveluita, koki myös negatiivisen kurssikehityksen. Osaketta painoi epävarmuus Medicaidin tulevasta rahoituksesta Yhdysvaltain terveyspolitiikan seurauksena. Palveluiden käytön kasvu ja kalliimmat hoidot – erityisesti mielenterveys, lääkkeet ja sairaalahoito – nostivat lääketieteellisiä kustannuksia. Korvaustasojen muutokset eivät pysyneet kustannusten perässä, mikä johti tulosodotusten laskuun toisella ja kolmannella neljänneksellä. Näemme yhtiössä merkittävää nousupotentiaalia, mikäli valtion terveysvakuutustukien jatkuminen toteutuu järkevästi vuoden 2026 aikana.

Smurfit Westrock hyötyi vahvasta kurssikehityksestä vuonna 2024, ja optimismi Smurfit Kappan ja Westrockin integraatiosta oli korkealla. Osake laski merkittävästi Liberation Dayn yhteydessä ja sentimentti heikkeni asteittain vuoden aikana. Tullikeskustelu ja sen vaikutus tavaroiden kuljetuksiin maiden ja mantereiden välillä lisäsivät epävarmuutta. Huolia pakkaus- ja aaltopahvikysynnän heikentymisestä vahvisti se, että yhtiö joutui kolmannella neljänneksellä laskemaan tulosohjeistustaan. Synergiafokuksesta huolimatta integraatiokustannukset ja haastava makroympäristö painoivat marginaaleja. Heikompi volyymikasvu ja ylikapasiteettipelot tekivät sijoittajista varovaisempia. Vuoden lopulla osake toipui osittain odotuksilla siitä, että fuusion synergiat konkretisoituvat vuonna 2026, että vuosi 2025 oli siirtymävuosi ja että osake on nyt aliarvostettu.

Olellaiset muutokset rahastossa

Vuoden uusi yhtiö on yhdysvaltalainen **Ferguson**, joka on johtava LVI-, rakennus- ja asennustuotteiden jakelija. Se toimittaa kriittisiä tuotteita, kuten putkia, venttiilejä ja muita järjestelmäkomponentteja vesi- ja viemäriverkostoihin, ja näyttäytyy Core & Mainin suurimpana kilpailijana Yhdysvalloissa. Fergusonsin Waterworks-divisioona keskittyy vesihuoltoon, viemärointiin ja infrastruktuuriin liittyviin tuotteisiin ja palveluihin, joissa yhtiöllä on johtava markkinaosuus. Yhtiö on hyvin positioitunut: 75 % Yhdysvaltain myynnistä tulee markkinoilta, joilla Ferguson on suurin tai toiseksi suurin toimija. Viimeisen viiden vuoden aikana Ferguson on kasvattanut osakekohtaista tulostaan 13 % ja oman pääoman tuotto on ollut yli 30 %.

Vahvan kurssikehityksen jälkeen myimme ohjelmistoyhtiöt **Trimblen** ja **Autodeskin** ja korvasimme ne ruotsalaisella teknologiayhtiöllä **Hexagonilla**. Hexagon on johtava toimija sensoreissa, ohjelmistoissa ja teknologioissa, jotka auttavat asiakkaita optimoimaan resurssien käyttöä, tehostamaan prosesseja ja vähentämään ympäristövaikutuksia. Yhtiö toimii erityisesti teollisessa tuotannossa, rakentamisessa, energiassa ja geospaatialisissa ratkaisuisissa. Rakentamisessa Hexagonin ratkaisut parantavat prosessitehokkuutta ja vähentävät materiaalihukkaa sekä resurssien käyttöä. Maataloudessa ratkaisut optimoivat veden, lannoitteiden ja muiden panosten käyttöä tarkkojen mittausten ja data-analytiikan avulla, mikä pienentää ympäristövaikutusta ja parantaa asiakkaiden kannattavuutta.

Sijoitimme myös ruotsalaiseen **Beijer Ref** -yhtiöön, joka on yksi maailman suurimmista jäähdytysteknologian ja HVAC-tuotteiden tukkureista. Yhtiö toimii hajautetulla mallilla, joka vahvistaa paikallisten johtajien päätöksentekokykyä. Beijer Refillä on vahvat kumppanuudet muun muassa Toshiba, Carrierin ja Mitsubishi Heavy Industriesin kanssa. Yritysostot ovat keskeinen osa kasvustrategiaa, ja viimeaikainen Heritage-HVAC-jakelijan hankinta vahvisti jalansijaa Yhdysvalloissa. Tiukentuva sääntely, joka kiihdyttää siirtymää luonnollisiin kylmäaineisiin (haitallisista F-kaasuista), tukee kasvua, samoin energiatehokkuuden korostuminen rakennuksissa ja teollisuudessa. Beijer Ref edistää kestävä kehitystä toimittamalla energiatehokkaita jäähdytysratkaisuja ympäristöystävällisillä luonnollisilla kylmäaineilla sekä uusia HVAC-tuotteita, jotka vähentävät sekä päästöjä että energiankulutusta.

Maaliskuussa ostimme position **Instalco**, joka tarjoaa teknisiä asennus- ja huoltopalveluita kiinteistöille ja teollisuuslaitoksille Pohjoismaissa. Yli 150 paikallista tytäryhtiötä, joita tukee pieni keskushallinto, yhdistävät paikallisen osaamisen ja mittakaavaedut. Kasvumahdollisuuksia tukevat myös energiatehokkaiden ratkaisujen kysynnän kasvu ja digitalisaatio. Instalco toimittaa sähkö-, LVI-, ilmanvaihto- ja jäähdytysasennuksia, jotka optimoivat rakennusten energiankäyttöä ja tukevat asiakkaiden hiilijalanjäljen pienentämistä.

Huhtikuun markkinaturbulenssin aikana avasimme positiot yhtiöissä **Demant** ja **Clean Harbors**. Demant kehittää ja myy kuulokojeita, kuuloteknologiaa ja audiologista laitteistoa ja kuuluu kolmeen suurimpaan toimijaan globaalisti. Kasvava ja ikääntyvä asiakaskunta tukee rakenteellista kysynnän kasvua, ja innovaatiotahti sekä digitaalisten ja langattomien ratkaisujen lisääntyminen vahvistavat asemaa. Clean Harborsilla on vahva asema vaarallisen jätteen käsittelyssä, sillä se on rakentanut laajan verkoston erikoistuneita laitoksia ja osaamista monimutkaisten materiaalien käsittelyyn. Yhtiö hyötyy myös korkeista sääntelyyn liittyvistä sisääntuloesteistä sekä paikallisesta vastustuksesta uusille käsittelylaitoksille.

Sijoitimme myös ranskalaiseen **Veolia Environnementiin**, joka toimii kolmella alueella: vesi, jäte ja energia, ja tarjoaa palveluja sekä kunnille että teollisuudelle. Keskeisiä kasvupainopisteitä ovat veden laatu, vaarallisen jätteen käsittely sekä jäte-energiaksi -ratkaisut, joita tukevat lisääntyvä sääntely ja kiertotalouden korostuminen.

Näkymät ja sijoitusstrategia

Odotamme geopoliittisen epävarmuuden jatkuvan vuoden 2026 puolelle ja näemme trendin kohti lisääntyvää protektionismia. Mahdollisuuksien mukaan maat pyrkivät hallitsemaan omia toimitusketjujaan, varmistamaan raaka-aineiden saatavuutta, vahvistamaan energiaturvallisuuttaan ja lisäämään puolustuskykyään. Energiaturvallisuuden korostuminen tukee uusiutuvan energian kehittäjiä ja tuottajia sekä energiatehokkuuden ratkaisujen toimittajia. Toimitusketjujen hallinnan vahvistaminen voi samalla lisätä kriittisten raaka-aineiden kysyntää ja tukea yhtiöitä, jotka toimivat resurssitehokkuuden ja kiertotalouden parissa.

Vaikka laatuyhtiöt (MSCI World Quality) tuottivat vuonna 2025 heikommin kuin MSCI World, uskomme kestävien megatrendien parissa toimivien laatuyhtiöiden pärjäävän hyvin tulevina vuosina. Aika on laatuyhtiöiden paras ystävä. Salkkuyhtiöt ovat suoriutuneet hyvin pitkällä aikavälillä, niillä on vahvat asemat ja hyvät tulevaisuudennäkymät. Mielestämme moni laatuyhtiö lähtee vuoteen 2026 houkuttelevilla arvostustasoilla, ja olemme vakuuttuneita, että tuotto seuraa ajan myötä yhtiöiden fundamentaalista kehitystä. Maailmassa, jota leimaavat edelleen muutos ja epävarmuus, etsimme yhtiöitä, joille ovat tyypillisiä vahvat taseet ja kyky kasvaa pitkällä aikavälillä.

Sustainable Equities tarjoaa globaalin altistuksen laatuyhtiöihin, jotka luovat arvoa ratkaisemalla tulevaisuuden kestävyysaasteita eri sektoreilla. Ensimmäisestä neljänneksestä 2026 lähtien rahasto saa lisäresursseja, kun ODINin vastuullisuustiimistä **Marte Storaker** ja **Eivor Oellingrath** aloittavat rahaston salkunhoitajina Alexanderin rinnalla. Tämä vahvistaa rahaston analyysivoimaa ja kapasiteettia, ja lähdemme vuoteen 2026 kestävyuden ja laadun teemoilla entistä vahvempina.