Odin Norden EUR 31.8.2026

Rahastossa on osuusluokkia - A, B ja C

SALKUNHOITAJAN KOMMENTIT

Elokuu oli kokonaisuutena hyvä kuukausi sekä pohjoismaisille osakkeille että Odin Norden -rahastolle. Markkinakehitys oli pääosin positiivista, vaikka toimialojen ja yksittäisten yhtiöiden välillä oli huomattavia eroja. Kaikkien neljän Pohjoismaan osakemarkkinat nousivat elokuussa.

Yleisesti vahvat toisen vuosineljänneksen tulosraportit sekä Ruotsin ja Norjan kruunujen heikentyminen suhteessa dollariin ja euroon vuoden aikana ovat lisänneet optimismia ja parantaneet vientiyhtiöiden näkymiä. Kesän aikana markkinoilla on ajoittain suhtauduttu epäilevästi tekoälyinvestointeihin. Osakkeiden arvostustasoja on tarkasteltu suhteessa fundamentteihin, kuten investointien valtavaan kokoon, niiden rahoitukseen ja odotettavissa olevaan pitkän aikavälin tuottoon. Osa tekoälysektorin yhtiöistä on laskenut selvästi aiemmilta huipputasoiltaan. Toisaalta perinteiset ohjelmistoyhtiöt, joiden arvostukset olivat laskeneet voimakkaasti tekoälyyn liittyvien pelkojen vuoksi, ovat puolestaan elpyneet jonkin verran.

Yhtiöt raportoivat hyviä tuloksia

Kaikki salkun yhtiöt ovat nyt raportoineet toisen vuosineljänneksen tuloksensa. Edellisvuoden vastaavaan neljännekseen verrattuna salkkuyhtiöiden yhteenlaskettu liikevaihto kasvoi 6 prosenttia, josta orgaanisen kasvun osuus oli 5 prosenttia. Liiketulos kasvoi 9 prosenttia ja osakekohtainen tulos 12 prosenttia. Kassavirta kasvoi 16 prosenttia.

Kasvu oli toisella vuosineljänneksellä selvästi ensimmäistä neljännestä voimakkaampaa, ja yhtiöt raportoivat yleisesti hieman valoisammista näkymistä. Koko ensimmäisen vuosipuoliskon aikana liikevaihto kasvoi 3 prosenttia ja orgaanisesti 4 prosenttia. Sekä liiketulos että osakekohtainen tulos kasvoivat 7 prosenttia ja osakekohtainen kassavirta 4 prosenttia.

Yhtiötapahtumia

Valmet ilmoitti heinäkuussa harkitsevansa yhtiön jakamista kahteen erilliseen kokonaisuuteen. Biomateriaaliliiketoimintaan kuuluisivat sellu-, energia- ja paperiliiketoiminnot, kun taas prosessiteollisuuteen keskittyvä kokonaisuus muodostuisi automaatio- ja virtauksensäätöliiketoiminnoista. Valmetin monialayhtiöalennus on ollut huomattava. Suunniteltu rakenne mahdollistaisi kannattavimman liiketoiminnan eli automaation ja virtauksensäädön keskittymisen paremmin arvoa luoviin yritysostoihin. Selkeämpi liiketoimintarakenne ja paremmat mahdollisuudet kohdentaa pääomaa kannattavimpiin liiketoimintoihin parantavat mielestämme yhtiön näkymiä merkittävästi. Lopullista päätöstä jakautumisesta ei ole vielä tehty, mutta markkinat suhtautuivat suunnitelmaan erittäin myönteisesti. Valmetin osake nousi julkistuksen yhteydessä yli 20 prosenttia ja on jatkanut nousuaan sen jälkeen.

AstraZeneca

Spekulaatiot AstraZenecan (AZN) ja Bristol Myers Squibbin (BMS) mahdollisesta fuusiosta ovat painaneet AstraZenecan markkina-arvoa voimakkaasti, ja osake on laskenut noin 10 prosenttia huhujen seurauksena. Historia osoittaa, että suurten lääkeyhtiöiden väliset fuusiot eivät aina ole onnistuneet luomaan omistaja-arvoa. Markkinoilla on arvioitu, että mahdollinen yhdistyminen voisi heikentää AstraZenecan kasvunäkymiä. Bristol Myers Squibbillä on useita patenttisuojansa menettäviä tuotteita, ja sen tuotekehitysputkea pidetään AstraZenecaa heikompana. Yhtiöiden väliset keskustelut ovat sittemmin päättyneet. Osakemarkkinoiden voimakas kielteinen reaktio sekä eurooppalaisten viranomaisten suhtautuminen ovat todennäköisesti vaikuttaneet tähän. AstraZenecan kannattavuus on hyvä ja yhtiöllä on lupaava tuotekehitysputki. Näemme osakkeessa edelleen hyvää nousupotentiaalia.

Salkunhoitajat:

Vigdis Almestad

Atle Hauge

Miksi sijoittaa Odin Norden –rahastoon?
Odin Norden -rahasto tarjoaa sijoittajille mahdollisuuden investoida globaalilla tasolla toimiviin, mutta samalla erikoistuneisiin yrityksiin, jotka heijastavat maailmanindeksien monipuolisuutta. Pohjoismaisille yrityksille on tunnusomaista hyvä läpinäkyvyys ja omistajaohjaus. Historiallisesti nämä yritykset ovat tuottaneet maailmanluokan tuottoja, mikä tekee Pohjoismaiden osakemarkkinoista erittäin houkuttelevan sijoituskohteen, huolimatta hieman suuremmasta kurssivaihtelusta.

Miten Odin Norden on positioitu?
Odin Norden koostuu kohdennetusta salkusta, joka yhdistää parhaat ideat maakohtaisista rahastoista pohjoismaiseen yhteyteen. Rahasto sisältää laadukkaita yrityksiä, joille on ominaista hyvä pääoman tuotto ja selkeä kilpailuetu. Näiden tekijöiden ansiosta rahasto on asemoitu tuottamaan positiivista kehitystä pitkällä aikavälillä.

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