

# ODIN Norge EUR 30.4.2026

Rahastossa on osuusluokkia - A, B ja C

## SALKUNHOITAJAN KOMMENTIT

Vuoden 2026 erittäin vahvan alun jälkeen Oslon pörssi liikkui huhtikuussa enemmän sivuttaisuunnassa. Markkinoilla nähtiin hieman aiempaa matalampaa volatiliiteettia Lähi-idän konfliktiin liittyen, ja sijoittajien keskuudessa vallitsi kasvava optimismi tilanteen ratkaisemisesta kohtuullisessa ajassa.

Kuukauden aikana julkaistiin useita vuoden 2026 ensimmäisen neljänneksen osavuositarkastuksia. Vend Marketplaces julkaisi ennen raporttia ennakkovaroituksen, jossa se kertoi sekä vahvasta ensimmäisestä kvartaalista että odotettua heikommasta kasvusta vuoden 2026 aikana kansainvälisessä Mobility-segmentissä. Näkemyksemme mukaan kyse on väliaikaisesta ilmiöstä, ja osake kuuluu edelleen rahaston suurimpiin omistuksiin.

AutoStore raportoi vahvat luvut, ja näkemyksemme mukaan yhtiön kilpailuasema vaikuttaa edelleen erittäin vahvalta. Erityisen positiivista oli havaita merkkejä kasvun kiihtymisestä Yhdysvaltain markkinoilla, jotka ovat yhtiölle strategisesti tärkeitä.

Myös Nordic Semiconductor julkaisi vahvan raportin sekä liikevaihdon kasvun että kannattavuuden osalta. Yhtiö hyötyy voimakkaista Internet of Things -trendeistä, ja markkinatilanne näyttää edelleen vahvalta useimmissa segmenteissä, joissa yhtiö toimii.

Rahastolla on altistusta eurooppalaiseen panttimarkkinaan Tomra Systemin ja Envipco Holdingin kautta. Molemmille yhtiöille odotetaan vahvaa kasvua vuosina 2026–2027 uusien markkinoiden avautumisen myötä, mutta yhtiöiden tulee samalla osoittaa vahvaa operatiivista toteutuskykyä kasvuvaiheen aikana. Osakekurssit ovat kuitenkin pysyneet suhteellisen heikkoina, mikä viittaa siihen, että markkinat hinnoittelevat edelleen epävarmuutta yhtiöiden ympärille.

### Muutokset salkussa

Kuukauden aikana myimme koko omistuksemme Måsøval AS sekä lisäsimme sijoituksia Ateassa ja Vend Marketplacesissa.

### Irtautuminen Måsøvalista

Jotkin sijoitukset ovat luonteeltaan erityisiä – esimerkiksi silloin, kun rahasto on merkittävä omistaja yhtiössä. Måsøval, Keski- ja Länsi-Norjassa toimiva kalanviljely-yhtiö, oli tällainen sijoitus.

Sijoitimme yhtiöön vuonna 2021, ja alkuvaiheessa sijoitus tuotti erittäin hyvin. Vuosina 2023–2025 toimintaympäristö kuitenkin vaikeutui merkittävästi lohiveron käyttöönnoton sekä Keski-Norjan biologisten haasteiden vuoksi, mikä aiheutti ongelmia erityisesti pienemmille toimijoille.

Heikoimmillaan osakekurssi laski noin 60 prosenttia huipputasoistaan, mutta fundamenttianalysimme perusteella luottamuksemme yhtiön taustalla oleviin arvoihin säilyi vahvana, minkä vuoksi pysyimme sijoituksessa kärsivällisesti mukana.

Tilanne muuttui, kun Måsøvalin perhe ilmoitti strategisesta arvioinnista koskien 70 prosentin omistusosuuttaan, mikä nosti osakekurssia noin 35 prosenttia. Hyödynsimme tämän positiivisen momentumin toteuttaaksemme hallitun ja strategisen myyntiprosessin oman omistuksemme osalta.

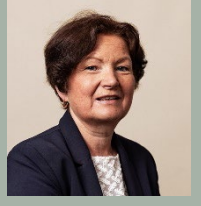
Huhtikuussa myimme koko omistuksemme, ja sijoitus päättyi lopulta voitollisena.

Myynti toteutettiin noin 15 prosenttia markkinahinnan yläpuolella. Tämä lisäarvo vastasi noin 50 miljoonaa Norjan kruunua rahaston osuudenomistajille, mihin voimme olla erittäin tyytyväisiä. Tavoittemme on, että asiakkaamme hyötyvät siitä, että Odin Forvaltning hallinnoi heidän varojaan aktiivisesti ja pitkäjänteisesti.

### Salkunhoitajat:



Atle Hauge



Vigdis Almestad

**Miksi sijoittaa ODIN Norge -rahastoon?**  
Sijoittaminen ODIN Norge -rahastoon tarkoittaa investoimista vahvaan ja hyvin kehittyvään Norjan talouteen. Norjan valtion vankka rahoitustilanne ja vapaa valuuttapolitiikka auttavat tasaamaan raaka-aineiden hintojen vaihtelun vaikutuksia. Sijoittamalla tähän rahastoon saat osan houkuttelevista positioista globaalisti suuntautuneissa yhtiöissä.

**Miten ODIN Norge on positioitu?**  
Mitä tulee ODIN Norge -rahaston sijoitusstrategiaan, se käsittää 25–35 yritystä, joiden menestys perustuu erilaisiin tekijöihin ja jotka ovat ajan myötä osoittaneet vahvaa arvonkehitystä. Rahasto voidaan jakaa kolmeen ryhmään yritysten toiminnan luonteen mukaan.

Ensimmäinen ryhmä sisältää yrityksiä, joilla on vahva markkina-asema ja jotka kohdistavat palvelunsa pääosin kotimaisille kuluttajille. Toinen ryhmä koostuu globaalisti toimivista yrityksistä, jotka suuntautuvat houkutteleville ja hyvällä kustannusasemalla oleville raaka-ainemarkkinoille. Kolmas ja viimeinen ryhmä pitää sisällään yrityksiä, jotka nauttivat ainutlaatuisesta teknologisesta asemastaan ja jotka keskittyvät houkutteleviin, erityisiin markkinasegmentteihin.

Siten, ODIN Norge -rahasto tarjoaa sijoittajalleen monipuolisen ja tasapainoisen sijoitusmahdollisuuden.