Odin Norge EUR 31.8.2026

Rahastossa on osuusluokkia - A, B ja C

SALKUNHOITAJAN KOMMENTIT

Oslon pörssi jatkoi nousuaan kesän aikana, ja sen tuotto on ollut erittäin vahva tähän mennessä vuonna 2026. Kehitystä tukee yhtiöiden erittäin vahva tuloskehitys. Erityisen myönteistä on, että tuloskasvu tulee useilta eri toimialoilta, mikä luo hyvän pohjan pörssin positiivisen kehityksen jatkumiselle. Salkkuyhtiöiden toisen vuosineljänneksen tuloskausi on nyt päättynyt, ja olemme nähneet useita vahvoja tulosraportteja.

Rahaston kehitys

Yksi rahaston suurimmista omistuksista on **AutoStore**. Yhtiö raportoi sekä vahvan tuloksen että merkittävän tilauskertymän, jota tuki hyvä kysyntä eri asiakassegmenteissä. Lisäksi yhtiö ilmoitti pitkään odotetusta omien osakkeiden takaisinosto-ohjelmasta vahvan kassavirran ansiosta. Samana päivänä AutoStore kertoi myös toimitussopimuksesta Amazonin kanssa, mitä voidaan pitää merkittävänä tunnustuksena yhtiön teknologialle ja markkina-asemalle.

Toinen rahaston suurista sijoituksista, **Nordic Semiconductor**, raportoi niin ikään vahvat luvut. Liikevaihto kasvaa nopeasti ja bruttomarginaalin kehitys on vahvaa. Arvioimme yhtiön pystyvän pitämään muun kustannuskehityksen hyvin hallinnassa, minkä pitäisi mahdollistaa tuloksen merkittävä kasvu tulevina vuosina.

Veidekke on viime vuosina yllättänyt positiivisesti sekä aktiviteettitason että kannattavuuden osalta. Myös vuonna 2026 yhtiön tilauskertymä on kehittynyt vahvasti, mikä viittaa aktiviteetin kasvuun vuonna 2027. Yhtiön liiketoimintamalli sitoo vähän pääomaa, minkä vuoksi odotamme sen pystyvän maksamaan korkeita osinkoja myös jatkossa.

DNB ja säästöpankkien kaltaiset pankit hyötyvät edelleen sekä vahvasta operatiivisesta kehityksestä että suotuisasta korkotasosta. Yhdessä muiden finanssisektorin yhtiöiden kanssa ne ovat vaikuttaneet merkittävästi Oslon pörssin tuloskasvuun vuonna 2026.

Muutokset salkussa

Kuukauden aikana saimme päätökseen Elektroimportørenin myynnin, pienensimme AutoStore-omistustamme ja kasvatimme sijoituksiamme **Vend Marketplacesissa** ja **Norsk Hydrossa**.

Oslon pörssin tuloskehitys on vahvalla pohjalla

Kun tarkastellaan Oslon pörssin yhtiöiden tuloskehitystä viimeisten 20 vuoden ajalta, se on vaihdellut suhdanteiden mukana, mutta pitkällä aikavälillä taustalla on ollut vakaata kasvua.

Covid-pandemiasta lähtien ja myöhemmin Ukrainan sodan puhkeamista seuranneen energiamarkkinoiden muutoksen myötä pörssiyhtiöiden tulokset ovat kasvaneet erittäin voimakkaasti. Vuoden 2026 tulosnäkymät viittaavat siihen, että kokonaisuutena vuodesta voi tulla jopa ennätysvuotta 2022 vahvempi. Tähän vaikuttaa osaltaan Lähi-idän tilanne.

Kokonaiskuvan kannalta tärkeää on, että vaikka osa tuloskasvusta tulee luonnollisesti öljy- ja kaasuyhtiöistä sekä merenkulkusektorilta, kasvu on huomattavasti laaja-alaisempaa. Siihen osallistuvat muun muassa pankki- ja finanssisektori, kala- ja äyriäisteollisuus, kuluttajayhtiöt, materiaaliteollisuus sekä muu teollisuus.

Tämä vahvistaa näkemystämme siitä, että vaikka Oslon pörssi on noussut ennätystasoille, nousun perustana oleva yhtiöiden tuloskehitys vaikuttaa edelleen erittäin vahvalta.

Itse asiassa, jos energia- ja merenkulkusektorit jätetään tarkastelun ulkopuolelle, muiden toimialojen yhteenlasketut tulokset ovat lähes kolminkertaistuneet pandemiaa edeltäneestä vuodesta 2019. Niiden tulosten odotetaan lisäksi kasvavan yli 10 prosenttia sekä vuonna 2027 että vuonna 2028, mitä voidaan pitää erittäin vahvana kehityksenä.

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.

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