

SALKUNHOITAJAN KOMMENTIT

Ruotsin osakemarkkinat osoittivat merkittävää heikkoutta maaliskuussa. Rahaston vertailuindeksi laski voimakkaasti, mikä mitätöi alkuvuoden nousun – ja indeksi on nyt käytännössä samalla tasolla kuin vuoden alussa. ODIN Sverige -rahasto suoriutui kuukauden aikana hieman paremmin kuin vertailuindeksinsä, mutta on edelleen jonkin verran jäljessä vertailuarvostaan kuluvan vuoden osalta.

Salkun yhtiöistä lähes kaikki kokivat kurssilaskua maaliskuun aikana, poikkeuksina vain Fortnox ja Bygghem. Fortnoxin kurssi nousi voimakkaasti kuukauden viimeisenä kaupankäyntipäivänä sen jälkeen, kun EQT yhdessä suurimman omistajan Olof Hallrupin kanssa julkisti ostotarjouksen yhtiöstä. Fortnox on yksi rahaston suurimmista omistuksista, ja sen kurssinousulla oli huomattava vaikutus rahaston suhteelliseen tuottoon kuukauden aikana. Bygghem puolestaan hyötyi varovaisen optimistisesta kuluttajasegmentistä Pohjoismaissa. Ruotsin hallituksen ehdotus kotitalousvähennyksen korottamisesta 30 prosentista 50 prosenttiin vaikutti myös osakkeen kehitykseen positiivisesti. Munters oli jälleen rahaston heikoimmin kehittynyt yhtiö maaliskuussa.

Maaliskuun markkinaliikkeitä leimasi lisääntynyt epävarmuus makrotaloudellisesta kehityksestä, erityisesti Yhdysvaltain presidentin ajaman talouspolitiikan seurauksena. Euroopasta kuuluneet positiiviset signaalit – kuten useiden maiden suuret budjettipanostukset – jäivät amerikkalaislähtöisen huolen varjoon. On kuitenkin syytä muistaa, että eurooppalaismarkkinat ovat ruotsalaisille yhtiöille äärimmäisen tärkeitä, sillä monilla niistä on merkittävää liiketoimintaa alueella. Vahva eurooppalainen suhdannekehitys hyödyttäisi suoraan monia ODIN Sverige -rahaston yhtiöitä.

Samalla on huomionarvoista, että Ruotsin kruunu on vahvistunut merkittävästi – ilmiö, jota ei ole nähty vuosiin. Tämä on saanut analyytikot laskemaan tulosennusteita niille yhtiöille, joilla on suurta liiketoimintaa Ruotsin ulkopuolella. Valtaosa rahaston yhtiöistä toimii kuitenkin periaatteella "local for local", eli tuotteet valmistetaan ja myydään samassa markkinassa. Tämän vuoksi tulosennusteiden negatiiviset tarkistukset johtuvat pääosin valuutanvaihdon vaikutuksesta, eivät liiketoiminnan perustekijöistä. Odotamme mielenkiinnolla ensimmäisen vuosineljänneksen tulosraporteja, joita aletaan julkaista huhtikuun aikana.

Kestävyys on edelleen keskeinen osa rahaston strategiaa, huolimatta muuttuvasta maailmanpoliittisesta tilanteesta. Globaalista ja eurooppalaisesta epävarmuudesta huolimatta jatkamme salkkujen mukauttamista Pariisin ilmastopöytäkirjan mukaisesti. Käymme aktiivista vuoropuhelua salkkuyhtiöidemme kanssa niiden päästöistä ja suunnitelmista vähentää niitä.

Ensimmäisen vuosineljänneksen 2025 lopussa rahasto sijoitti yhteensä 20 yhtiöön, jotka ovat joko jo sitoutuneet Science Based Targets -ilmastotavoitteisiin tai aikovat tehdä niin lähitulevaisuudessa. Nämä yhtiöt muodostavat yli 70 % rahaston arvosta. Vaikuttamistyössämme jatkamme tiivistä vuoropuhelua yhtiöiden kanssa, jotta ymmärrämme niiden kestävä kehityksen strategioita, ESG-riskien hallintaa sekä valmiutta sopeutua muuttuviin olosuhteisiin.

Kuukauden aikana vähensimme omistuksiamme Assa Abloyssa ja Fortnoxissa, viimeksi mainitussa ostotarjouksen seurauksena. Lisäksi teimme muutamia pienempiä painotuksellisia muutoksia salkussa.

Salkunhoitajat:



Peter Nygren



Philip Mesch



Jonathan Schönback

Miksi sijoittaa ODIN Sverige -rahastoon?

Ruotsi tarjoaa monia laadukkaita yhtiöitä sijoitettavaksi. Monet niistä toimivat kapeilla aloilla, joissa kotimarkkinat ovat pienet, mutta ne ovat ajan mittaan rakentaneet vahvan aseman sekä Euroopan, että maailman markkinoilla. Meille on tärkeää sijoittaa yhtiöihin, jotka ovat osoittaneet erinomaisia tuloksia, joilla on vahva kilpailuasema tulevaisuutta silmällä pitäen, ja jotka ovat ostettavissa houkuttelevaan hintaan.

Miten ODIN Sverige on positioitu?

ODIN Sverige -rahasto koostuu pienistä, keskisuurista ja suurista yritysistä. Toimialakohtaisesti rahasto painottuu merkittävästi teollisuus- ja kulutustuotesektoreihin. Rahastoon sisältyy vain vähän kiinteistöjä ja kiinteistökehittäjiä, ja rakennusalaalla toimivien yhtiöiden osuus on pieni. Myös pankkisektorin osuus rahastossa on pieni.

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