

# ODIN Sverige EUR 30.4.2026

Rahastossa on osuusluokkia - A, B ja C

## SALKUNHOITAJAN KOMMENTIT

Osakemarkkinat toipuivat huhtikuussa ja palauttivat osan maaliskuun laskusta. Suuret yhtiöt kehittyivät hieman pieniä yhtiöitä paremmin, ja Odin Sverige -rahaston tuotto oli linjassa vertailuindeksin kanssa.

Ensimmäisen kvartaalin tuloskausi käynnistyi kuukauden aikana. Rahaston 27 omistuksesta 24 yhtiötä raportoi tuloksensa:

- seitsemän ylitti odotukset
- yksitoista raportoi odotusten mukaisesti
- kuusi jäi hieman odotuksista

Raportointikauden selkeä trendi on ollut se, että sähköistymiseen ja datakeskusten rakentamiseen liittyvät yhtiöt jatkavat vahvaa kehitystä. Myös altistus Yhdysvaltain laajalle teollisuusmarkkinalle on ollut etu verrattuna eurooppalaiseen altistukseen, vaikka Ruotsi onkin erottunut positiivisesti eurooppalaisessa vertailussa.

Useat yhtiöt ovat raportoineet kvartaalin loppupuolen olleen vuoden alkua vahvempi. Toistaiseksi Lähi-idän konfliktin vaikutukset ovat olleet rajallisia, vaikka osa yhtiöistä mainitsee asiakkaiden kasvaneen varovaisuuden ja kustannusinflaation kiihtymisen. Useat yhtiöt toimivat kuitenkin tilanteessa ennakoivasti.

Raporttipäivänä vahvimmin kehittyivät muun muassa Mycronic, Medicover ja Epiroc.

- Mycronic raportoi erittäin vahvan tuloksen korkealla tilausten kasvulla, vahvoilla marginaaleilla sekä nostetulla koko vuoden ohjeistuksella.
- Medicover, jonka osakekurssi oli kehittynyt heikosti aiemmin vuoden aikana, yllätti positiivisesti 10 prosentin orgaanisella kasvulla ja edelleen vahvistuneella kannattavuudella.
- Epiroc raportoi vaikuttavan 23 prosentin orgaanisen tilausten kasvun, mikä johti vahvaan kurssireaktioon.

Koko kuukauden tarkastelussa parhaiten kehittyivät Mycronic, Beijer Alma ja ABB, joita kaikkia tuki vahva osavuositarkastus.

Heikommin kehittyivät Addnode, Indutrade ja Axfood.

- Addnode raportoi hieman odotuksia heikomman tuloksen, mutta osake laski voimakkaasti erityisesti negatiivisen orgaanisen kasvun vuoksi. Markkinat tulkitsevat tämän osittain tekoälyn vaikutukseksi, jossa asiakkaat ovat aiempaa varovaisempia sitoutumaan pitkiin sopimuksiin. Näkemyksemme mukaan markkinareaktio oli voimakkaampi kuin raportin fundamentit olisivat edellyttäneet.
- Indutrade kohtasi myös negatiivisen vastaanoton, vaikka tilausten kehitys pysyi vahvana ja poikkeamat odotuksista olivat suhteellisen pieniä. Kurssilasku heijasti enemmän markkinoiden heikentynyttä luottamusta johtoon ja kustannuskurin toteuttamiseen kuin itse kvartaalin operatiivista kehitystä.
- Axfood raportoi hieman odotuksia heikomman tuloksen, ja osake reagoi negatiivisesti, mikä todennäköisesti liittyi myös aiemmin vahvaan kurssikehitykseen.

Addnode, Axfood ja Indutrade olivat samalla kuukauden heikoimmin kehittyneet yhtiöt.

Kuukauden aikana vähensimme omistustamme Mycronicissa, vaikka yhtiö kuuluu edelleen rahaston suurimpiin omistuksiin.

Kokonaisuutena arvioimme arvostustasojen olevan edelleen houkuttelevia erityisesti pieniyhtiösegmentissä. Salkkuyhtiöiden velkaantuneisuus on yleisesti matala, emmekä näe fundamentaalisen kehityksen perusteella syytä viimeaikaiselle heikommalle kurssikehitykselle. Päinvastoin uskomme salkun olevan hyvin asemoitu tuottamaan vahvaa pitkän aikavälin arvonkehitystä.

### 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, keskiuurista ja suurista yrityksistä. Toimialakohtaisesti rahasto painottuu merkittävästi teollisuus- ja kulutustuotesektoreihin. Rahastoon sisältyy vain vähän kiinteistöjä ja kiinteistökehittäjiä, ja rakennusalalla toimivien yhtiöiden osuus on pieni. Myös pankkisektorin osuus rahastossa on pieni.