Odin Sverige EUR 31.8.2026

Rahastossa on osuusluokkia - A, B ja C

SALKUNHOITAJAN KOMMENTIT

Kuukauden aikana **Addnode, Octave ja Epiroc** kehittyivät salkussa parhaiten. Sekä Addnode että Octave hyötyivät yhdysvaltalaisten ohjelmistoyhtiöiden positiivisesta kurssikehityksestä sijoittajien arvioidessa uudelleen tekoälyn vaikutuksia vakiintuneisiin ohjelmistoyhtiöihin. Näkemyksemme mukaan markkinat tarkastelevat yhtiöitä yhä enemmän niiden yksilöllisten lähtökohtien perusteella sen sijaan, että koko sektoria kohdeltaisiin yhtenäisenä kokonaisuutena.

Octave raportoi myös toisen vuosineljänneksen tuloksensa. Raportti vastasi odotuksia, mutta markkinat reagoivat siihen aluksi negatiivisesti. Syynä olivat todennäköisesti suurehko arvonalennus sekä pienet muutokset yhtiön aiemmin viestimiin näkymiin. Pidimme markkinareaktiota liioiteltuna ja päätimme siksi kasvattaa omistustamme. Octave on nyt salkussa keskimääräisen kokoinen sijoitus.

Addnodeen ja Epirociin liittyen ei kuukauden aikana julkaistu merkittäviä yhtiökohtaisia uutisia. Kaivoslaitteita valmistavien yhtiöiden näkymät ovat kuitenkin edelleen vahvat.

Kuukauden heikoimmat tuottoajurit olivat **Thule, Sweco ja AstraZeneca**. AstraZenecan osake laski pääasiassa Bristol Myers Squibbin (BMS) kanssa mahdollisesti toteutettavaan fuusioon liittyvien huhujen seurauksena. Markkinat suhtautuivat uutiseen kielteisesti, sillä AstraZenecalla on vahva oma tuotekehitysputki eikä sillä nähdä olevan merkittävää tarvetta suuriin, yhtiön rakennetta muuttaviin yritysostoihin. Olemme tästä samaa mieltä ja pienensimme hieman omistustamme. Thuleen ja Swecoon liittyen ei kauden aikana julkaistu olennaisia yhtiökohtaisia uutisia.

Muutoin salkkuun ei tehty merkittäviä muutoksia.

Yhtiötapahtumia

Yksi kuukauden merkittävistä tapahtumista oli **Medicoverin** päätös myydä Intian liiketoimintansa pääomasijoitusyhtiö KKR noin 8 miljardilla Ruotsin kruunulla. Intia on ollut nopeasti kasvava liiketoiminta-alue, joka on tarjonnut sijoittajille altistumista houkuttelevalle terveydenhuoltomarkkinalle. Medicover on rakentanut maassa vahvan markkina-aseman, mutta liiketoiminta ei ole vielä saavuttanut kannattavuutta.

Arviomme mukaan yhtiö sai liiketoiminnasta houkuttelevan hinnan ja pystyi näin realisoimaan jo nyt merkittävän osan tulevan kasvun ja marginaalien paranemisen potentiaalista. Kaupan jälkeen Medicover on käytännössä velaton, ja samalla yhtiöllä säilyvät hyvät kasvumahdollisuudet Euroopan markkinoilla. Pidämme transaktiota selkeänä esimerkkinä onnistuneesta pääoman allokoinnista.

Hexagonin osake kehittyi kuukauden aikana positiivisesti pääasiassa sen jälkeen, kun kiinalainen Unitree Robotics, josta Hexagon omistaa noin yhden prosentin, listautui pörssiin. Osake nousi voimakkaasti ensimmäisenä kaupankäyntipäivänä, mikä kuvastaa humanoidirobotteihin kohdistuvaa suurta kiinnostusta.

Hexagonilla on myös oma humanoidirobottinsa AEON, jota pilotoidaan parhaillaan BMWä ja Schaefflerilla. Hexagon-sijoituksemme perusteena ei kuitenkaan ole yhtiön altistuminen humanoidirobotiikalle, vaikka näemme siinä mielenkiintoisen mahdollisuuden tulevaisuutta ajatellen.

Näkymät ja sijoitusstrategia

Kokonaisuutena pidämme arvostustasoja edelleen houkuttelevina erityisesti pienyhtiösegmentissä. Salkkuyhtiöidemme velkaantuneisuus on yleisesti matala, emmekä näe niiden fundamentaalisessa kehityksessä perusteita monien yhtiöiden viimeaikaiselle suhteellisesti heikommalle kurssikehitykselle. Päinvastoin katsomme, että salkku on hyvissä asemissa tuottamaan pitkällä aikavälillä hyvää tuottoa.

Salkunhoitajat:

Peter Nygren

Philip Mesch

Jonathan Schönbäck

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 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.