Odin Sverige EUR 30.9.2026

Rahastossa on osuusluokkia - A, B ja C

SALKUNHOITAJAN KOMMENTIT

Osakemarkkinat pysyivät syyskuussa pääosin ennallaan. Odin Sverige -rahaston tuotto ylitti vertailuindeksin tuoton kuukauden aikana. Markkinoita hallitsivat edelleen Lähi-idän konflikti, tekoälykilpailu ja pitkien korkojen nousu.

Pitkät korot nousivat voimakkaasti erityisesti kuukauden loppupuolella. Markkinoiden huomio kohdistui ennen kaikkea kolmeen maahan: Yhdysvaltoihin, Ranskaan ja Isoon-Britanniaan. Näitä maita yhdistävät inflaatiohuolien lisäksi korkea ja edelleen kasvava julkinen velka, sillä budjettialijäämien odotetaan jatkuvan myös tulevina vuosina.

Syyskuussa rahaston parhaiten kehittyneet sijoitukset olivat Beijer Ref, Addnode ja Medicover.

Addnode hyötyi ohjelmistoyhtiöiden osakkeiden myönteisestä kehityksestä, joka jatkui edelliseltä kuukaudelta. Sijoittajat ovat alkaneet arvioida uudelleen tekoälyn vaikutuksia vakiintuneisiin ohjelmistoyhtiöihin, mikä on tukenut alan osakekursseja.

Beijer Refin myönteistä kurssikehitystä puolestaan vauhditti todennäköisesti energian hintojen nousu eri puolilla maailmaa.

Medicoverin osalta markkinat ovat vihdoin alkaneet ymmärtää, kuinka onnistunut yhtiön Intian liiketoiminnan myynti oli. Käsittelimme tätä kauppaa tarkemmin edellisessä kuukausikatsauksessamme.

Rahaston heikoimmin kehittyneet sijoitukset olivat syyskuussa Munters, EQT ja Essity.

Muntersin osakekurssia painoi ennen kaikkea huoli yhtiön uuden Yhdysvalloissa sijaitsevan tehtaan tuotannon ylösajon viivästymisestä komponenttipulan vuoksi. Viivästys tarkoittaa, että osa Yhdysvaltojen markkinoille tarkoitetuista tuotteista joudutaan edelleen valmistamaan Euroopassa, mikä heikentää kannattavuutta. Ongelman odotetaan ratkeavan vuoden viimeisellä neljänneksellä. Suhtaudumme tilanteeseen varovaisesti emmekä ole siksi lisänneet omistustamme yhtiössä.

EQT:n osakekurssiin vaikutti kielteisesti pitkien korkojen nopea nousu. Markkinoilla ollaan huolissaan siitä, että yhtiön voi olla lähitulevaisuudessa entistä vaikeampaa myydä sijoituskohteitaan houkuttelevilla hinnoilla.

Essity puolestaan kärsi korkeista energian hinnoista, jotka nostavat yhtiön tuotantokustannuksia tulevien vuosineljännesten aikana. Historiallisesti Essity on onnistunut siirtämään kustannusten nousun asiakashintoihin, mutta tämä tapahtuu yleensä muutaman vuosineljänneksen viiveellä. Tämän vuoksi kustannuspaineiden odotetaan heikentävän yhtiön kannattavuutta seuraavan yhden tai kahden vuosineljänneksen aikana.

Vastuullisuus ja aktiivinen omistajuus

Science Based Targets -aloitteen (SBTi) mukaisesti vahvistetut ilmastotavoitteet omaavien yhtiöiden osuus on edelleen korkealla tasolla. Vuosineljänneksen lopussa 21 salkkuyhtiöllä oli vahvistetut ilmastotavoitteet, ja niiden osuus rahaston arvosta oli lähes 80 prosenttia.

Vierailimme vuosineljänneksen aikana Italiassa SCM Frigolla, joka kuuluu Beijer Ref -konserniin. Yhtiö on vuodesta 2005 lähtien keskittynyt yksinomaan luonnollisiin kylmäaineisiin ja kuuluu nykyään Euroopan päivittäistavarakaupan hiilidioksidipohjaisten jäähdytysjärjestelmien edelläkävijöihin.

Yhtiön mukaan kasvun suurin este ei ole kysynnän puute vaan osaavan työvoiman saatavuus. Tähän haasteeseen vastataan muun muassa Beijer Ref Academyn tarjoamalla omalla koulutuksella. Yhtiö näkee myös EU:ssa valmisteilla olevat PFAS-yhdisteiden käyttörajoitukset mahdollisuutena, sillä ne suosivat luonnollisten kylmäaineiden käyttöä.

Vierailu vahvisti näkemystämme siitä, että kylmäalan siirtyminen ympäristöystävällisempiin ratkaisuihin lisää Beijer Refin tuotteiden ja järjestelmien kysyntää pitkällä aikavälillä.

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.

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