

Odin Small Cap EUR 30.6.2026

Rahastossa on osuusluokkia - A, B, C ja U

SALKUNHOITAJAN KOMMENTIT

Ruotsin pieniyhtiömarkkinoiden nousu hidastui kesäkuussa, ja pieniyhtiöindeksi laski hieman kuukauden aikana. Odin Small Cap -rahaston tuotto jäi vertailuindeksiä heikommaksi. Myös vuoden alusta lähtien sekä pieniyhtiöindeksi että rahasto ovat kehittyneet vaatimattomasti, ja rahaston tuotto on jäänyt vertailuindeksin jälkeen.

Vaikka markkinaympäristö on ollut haastava, näemme pieniyhtiöiden pitkän aikavälin näkymät edelleen myönteisinä. Useiden laadukkaiden yhtiöiden arvostustasot ovat edelleen houkuttelevia suhteessa niiden tuloksentekokykyyn.

Muutoksia salkkuun

Kesäkuun aikana lisäsimme rahastoon neljä uutta sijoitusta: **Bravidan, Loomisin, NP3 Fastigheterin ja Sectran**. Kyseessä ovat meille ennestään tutut yhtiöt, joita olemme seuranneet pitkään ja omistaneet myös aiemmin.

Rahastossa on nyt yhteensä 34 sijoituskohdetta.

Uudet sijoitukset rahoitettiin pienentämällä painoja muun muassa IT- ja kiinteistösektorilla. Yhtiöt täydentävät salkkua erilaisilla kasvujureilla ja lisäävät hajautusta.

Kuluvan vuoden aikana olemme lisäksi lisänneet salkkuun Avanzan ja Nolato sekä myyneet kokonaan Bredband2, Nimbusin, Troaxin ja Nordnetin. Olemme myös pienentäneet omistuksiamme Mycronicissa, Limessä ja Tomrassa.

Yhtiötapaamiset ja markkinahavainnot

Kesäkuu oli yhtiöuutisten osalta tavanomaista rauhallisempi, vaikka geopolittiset tapahtumat vaikuttivat edelleen markkinoihin.

On rohkaisevaa nähdä, että listautumismarkkina on jälleen aktivoitunut. Tämä kertoo sijoittajien kasvaneesta riskinottohalukkuudesta, vaikka emme ole toistaiseksi osallistuneet uusiin listautumisiin.

Kuukauden vahvimmat ja heikoimmat osakkeet

Kesäkuun parhaiten kehittyivät Harvia, Medistim ja Plejd.

Heikoimmin kehittyivät Dynavox, Cbrain ja Engcon.

Vuoden alusta vahvimmat tuoton lähteet ovat olleet Plejd, Mycronic ja Vaisala, kun taas heikoimmin ovat kehittyneet Cbrain, Dynavox ja CTT.

Vastuullisuus

Vastuullisuus on olennainen osa Odin Small Cap -rahaston sijoitusprosessia. Pitkäjänteisenä omistajana pidämme aktiivista vuoropuhelua yhtiöiden kanssa yhtenä tärkeimmistä vaikuttamisen keinoista.

Kesäkuun lopussa 19 salkkuyhtiöllä oli **Science Based Targets -aloitteen (SBTi)** hyväksymät ilmastotavoitteet. Ne vastasivat hieman yli 57 prosenttia rahaston arvosta.

Kuluneen neljänneksen aikana neljä yhtiötä – Loomis, Bravida, Nolato ja NP3 Fastigheter – sai ilmastotavoitteensa hyväksytyiksi. Tämä vahvisti merkittävästi rahaston ilmastoprofiilia.

Yhtiöt ovat sitoutuneet vähentämään omia Scope 1- ja Scope 2 -päästöjään 42–70 prosenttia vuoteen 2029–2030 mennessä. Tavoitteet kattavat myös toimitusketjujen Scope 3 -päästöjä.

Ensimmäisen vuosipuoliskon aikana kävimme yhteensä 30 vastuullisuuskeskustelua salkkuyhtiöiden kanssa, joista 13 oli kahdenvälisiä tapaamisia ja kolme teemakohtaisia vastuullisuussaloja.

Yksi teemakeskusteluista kohdistui pienempiin teollisuusyhtiöihin, joiden päästöintensiteetti on suhteellisen korkea mutta joilla ei vielä ole SBTi hyväksymiä ilmastotavoitteita.

Salkunhoitajat:



Jonathan
Schönback



Carolina Ahnemark



Philip
Mesch

Miksi kannattaa sijoittaa Odin Small Cap -rahastoon?

Odin Small Cap -rahaston valintaan sijoituskohteeksi on useita perusteluja. Uskomme, että pohjoismaisilla, ja erityisesti ruotsalaisilla, pienyrityksillä on suuri potentiaali. Viime vuosikymmeninä ruotsalaiset pienyritykset ovat pärjänneet paremmin kuin niiden vastineet Yhdysvalloissa sekä muissa Euroopan maissa, ja uskomme tämän suuntauksen jatkuvan. Toimimalla aktiivisena omistajana näissä yrityksissä, Odin Small Cap -rahastolla on suuri vaikutusvalta niiden toimintaan, mikä mahdollistaa tarvittavien muutosten läpiviemisen.

Millaisiin yrityksiin Odin Small Cap on sijoittanut?

Odin Small Cap on sijoittanut pääasiassa ruotsalaisiin pienyrityksiin. Tämä johtuu siitä, että suurin osa potentiaalisista pienyrityksistä on ruotsalaisia (noin 350 yhteensä 675 yrityksestä). Kaikki Odin Small Cap -rahaston sijoituskohteet vastaavat sijoitusfilosofiaamme, eli ne täyttävät Odin-mallin vaatimukset. Rahasto sijoittaa yrityksiin, jotka omaavat vahvan kulttuurin ja joita kehitetään jatkuvasti. Tämä kehittäminen tapahtuu muun muassa panostamalla tuotemerkkeihin, tehostamalla toimintaa, tekemällä yrityskauppoja ja erikoistumalla tietyille aloille.

Keskustelujen perusteella näkemyksemme on, että myös nämä yhtiöt tekevät määrätietoisesti työtä ilmastovaikutustensa vähentämiseksi, vaikka pienemmillä yrityksillä tavoitteiden valmistelu ja raportointi vievät luonnollisesti enemmän aikaa kuin suurilla kansainvälisillä yhtiöillä.

Näkymät ja sijoitusstrategia

Olemme jo pitkään arvioineet, että monien ruotsalaisten pienyhtiöiden arvostustasot ovat houkuttelevia suhteessa niiden liiketoiminnan laatuun.

Samaan aikaan yhtiöiden operatiivinen kehitys on ollut vahvaa. Monilla salkkuyhtiöillä on terve tase, hyvä kannattavuus, orgaaninen kasvu on vahvistunut ja marginaalit ovat kehittyneet myönteisesti.

Haasteena on ollut markkinoiden heikko riskinottohalukkuus, joka on painanut koko pienyhtiösektoria jo pidemmän aikaa.

Uskomme kuitenkin, että markkinoiden riskinottohalukkuuden palautuessa myös laadukkaiden pienyhtiöiden todellinen arvo tulee jälleen paremmin näkyviin.

Jatkamme pitkäjänteistä sijoitusstrategiaamme ja keskitymme tunnistamaan korkealaatuisia yhtiöitä, joilla on vahva kilpailuasema, hyvä kannattavuus ja houkutteleva arvostus. Olemme vakuuttuneita siitä, että nämä tekijät luovat parhaat edellytykset hyvälle pitkän aikavälin tuotolle.