

SALKUNHOITAJAN KOMMENTIT

Vuoden 2026 ensimmäistä puoliskoa ovat leimanneet merkittävät geopolitiittiset tapahtumat sekä rakenteelliset muutokset, jotka ovat lisänneet huomattavasti toimialojen ja yksittäisten yhtiöiden välisiä tuottoeroja. Puolustus-, energia- ja tekoälyyn (AI) liittyvät yhtiöt ovat kehittyneet erittäin vahvasti, kun taas suuri osa perinteisen talouden yrityksistä on jäänyt jälkeen. Samalla sijoittajien kiinnostus on siirtynyt pois laatu-yhtiöistä sekä pienistä ja keskisuurista yrityksistä.

Tekoälyyn liittyvät investoinnit ovat kasvaneet voimakkaasti viime vuosien aikana. Monet tästä investointiaallosta hyötynneet yhtiöt ovat saavuttaneet erittäin korkeat arvostustasot, mikä on herättänyt kysymyksiä arvostusten kestävyyydestä, investointisyklin pituudesta sekä ennen kaikkea sijoitetun pääoman tuotoista. Kilpailu parhaiden tekoälymallien kehittämisestä edellyttää valtavia investointeja, eikä vielä ole selvää, ketkä ovat pitkällä aikavälillä alan todelliset voittajat.

Tekoälyinvestointien rahoittamiseksi pääomaa on siirtynyt pois perinteisistä yhtiöistä, mikä on painanut niiden osakekursseja. Samalla markkinoilla vallitsee epävarmuus siitä, miten tekoäly tulee vaikuttamaan monien yritysten kilpailuasemaan tulevina vuosina. Useiden liiketoimintamallien pelättään kohtaavan aiempaa kovempaa kilpailua, ja monia työtehtäviä voidaan automatisoida merkittävästi tekoälyn avulla.

Tullit ja ennakoimaton kauppapolitiikka

Presidentti Donald Trump otti vuonna 2025 käyttöön laajat tuontitullit. Tammikuussa 2026 Yhdysvaltain korkein oikeus totesi, ettei voimassa oleva lainsäädäntö anna presidentille oikeutta määrätä tällaisia tulleja, ja julisti ne lainvastaisiksi. Tämän jälkeen Valkoisen talon ja oikeuslaitoksen välille on syntynyt oikeudellinen kiista, jonka aikana tulleja on kuitenkin edelleen peritty väliaikaisesti. Trump on käyttänyt tulleja neuvotteluvälineenä ja uhannut esimerkiksi Eurooppaa jopa 100 prosentin tulleilla maille, jotka verottavat teknologia-yhtiöitä. Euroopan unioni on puolestaan sopinut Yhdysvaltojen kanssa 15 prosentin tullitasosta suurimmalle osalle eurooppalaisista vientituotteista.

Geopoliittinen epävarmuus

Ukrainan sota on ylläpitänyt epävarmuutta ja lisännyt puolustusinvestointeja. Myös Iranin konflikti on vaikuttanut markkinoihin nostamalla öljyn hintaa ja lisäämällä huolta energiamarkkinoista. Yhteisvaikutuksena Pohjoismaiden osakemarkkinoilla on nähty aiempaa suurempaa volatiliiteettia sekä voimakasta sektorikiertoa, jossa puolustus- ja energiasektori ovat jatkaneet vahvaa kehitystään.

Salkkuyhtiöiden kehitys

Rahaston salkkuyhtiöt kasvattivat vuoden ensimmäisellä neljänneksellä liikevaihtoaan orgaanisesti keskimäärin neljä prosenttia viime vuoden vastaavaan ajanjaksoon verrattuna. Liikevoitto kasvoi kaksi prosenttia ja osakekohtainen tulos yhden prosentin, kun taas kassavirta jäi prosentin edellisvuotta pienemmäksi.

Kasvulukuihin vaikutti negatiivisesti valuuttakurssien kehitys. Norjan ja Ruotsin kruunut vahvistuivat suhteessa Yhdysvaltain dollariin, minkä vuoksi dollari- ja euromääräiset tulokset muuntuivat paikallisissa valuutoissa aiempaa pienemmiksi.

Tuloskaudella osakekurssien vaihtelut olivat poikkeuksellisen suuria. Yhtiöt, jotka ylittivät markkinoiden odotukset, palkittiin voimakkailla kurssinousuilla, kun taas odotuksista jääneet yhtiöt kohtasivat merkittäviä kurssilaskuja. Taloudellinen epävarmuus, algoritmikaupankäynnin kasvu ja joidenkin osakkeiden heikentyneet likviditeetit ovat lisänneet markkinoiden voimakkaita reaktioita.

Salkunhoitajat:



Vigdis Almestad



Atle Hauge

Miksi sijoittaa Odin Norden – rahastoon?

Odin Norden -rahasto tarjoaa sijoittajille mahdollisuuden investoida globaalilla tasolla toimiviin, mutta samalla erikoistuneisiin yrityksiin, jotka heijastavat maailmanindeksien monipuolisuutta. Pohjoismaisille yrityksille on tunnusomaista hyvä läpinäkyvyys ja omistajaohjaus. Historiallisesti nämä yritykset ovat tuottaneet maailmanluokan tuottoja, mikä tekee Pohjoismaiden osakemarkkinoista erittäin houkuttelevan sijoituskohteen, huolimatta hieman suuremmasta kurssivaihtelusta.

Miten Odin Norden on positiivitu?

Odin Norden koostuu kohdennetusta salkusta, joka yhdistää parhaat ideat maakohtaisista rahastoista pohjoismaiseen yhteyteen. Rahasto sisältää laadukkaita yrityksiä, joille on ominaista hyvä pääoman tuotto ja selkeä kilpailuetu. Näiden tekijöiden ansiosta rahasto on asemoitu tuottamaan positiivista kehitystä pitkällä aikavälillä.

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

Tapahtumia salkkuyhtiöissä

Sekä Hexagon AB että Schouw päättivät jakaa osia liiketoiminnastaan erillisiksi pörssiyhtiöiksi tuodakseen niiden arvon paremmin esiin.

Hexagon listasi ohjelmistoyhtiö Octaven, joka tarjoaa kehittyneitä ohjelmistoratkaisuja teollisuusyrityksille. Schouw puolestaan listasi kalanrehuja valmistavan BioMarin Kööpenhaminan pörssiin. BioMar on viime vuosina saavuttanut erittäin hyvän kannattavuuden.

Beijer Refissä pääomasijoitusyhtiö EQT myi omistuksensa Melker Schörling AB (MSAB). Pidämme MSAB mukaantuloa erittäin myönteisenä, sillä yhtiöllä on vahva historia pohjoismaisten yritysten kehittämisestä maailmanlaajuisiksi markkinajohtajiksi.

DSV pääomamarkkinapäivässä todettiin Schenker-yritystoston integraation etenevän erittäin hyvin. Yhtiö kaksinkertaisti synergiatavoitteensa yhdeksästä 18 miljardiin Tanskan kruunuun ja nosti samalla pitkän aikavälin taloudellisia tavoitteitaan.

NIBE Industries laajentaa strategiaansa ilmalämpöpumppeihin yhteistyössä Mitsubishin kanssa. Näemme tämän positiivisena kehityksenä, sillä se vahvistaa yhtiön tuotevalikoimaa ja kilpailukykyä.

Octave ja BioMar omiksi pörssiyhtiöikseen

Hexagonin pääomamarkkinapäivän keskeinen teema oli hajautetun organisaation yhdistäminen aiempaa vahvempaan ohjaukseen, läpinäkyvyyteen ja vastuullisuuteen. Yhtiö esitteli vuosille 2026–2030 tavoitteet, jotka sisältävät 4–6 prosentin orgaanisen kasvun sekä kannattavuuden ja kassavirran merkittävän parantamisen. Tavoitteet olivat markkinoiden odotusten mukaiset.

Schouw puolestaan eriytti BioMarin omaksi pörssiyhtiökseen, koska sen johto katsoi kalanrehuliiketoiminnan arvostuksen jäävän liian matalaksi osana konsernia. BioMar on tuottanut vahvoja tuloksia, ja osallistuimme listautumisasiin säilyttääksemme omistususuutemme.

Näkymät

Odin Norden sijoittaa korkealaatuisiin yhtiöihin, joilla on vahvat liiketoimintamallit ja kyky luoda arvoa pitkällä aikavälillä.

Salkkuyhtiöt ovat kuluvan vuoden aikana raportoineet hyviä tuloksia, ja monet niistä ovat vahvistaneet markkina-asemaansa yritysostojen avulla. Keskitymme ennen kaikkea yhtiöiden liiketoiminnan pitkän aikavälin kehitykseen ja arvонуontiin.

Rahaston tuotto on ollut vuoden ensimmäisellä puoliskolla vertailuindeksiä heikompi. Tämä johtuu siitä, että rahastossa on keskimääräistä suurempi paino laatuyhtiöissä sekä pienissä ja keskisuurissa yrityksissä. Nämä yhtiöt ovat viimeisen vuoden aikana jääneet selvästi jälkeen markkinoiden vahvimmasta kehityksestä.

Uskomme tilanteen kuitenkin muuttuvan. Monien salkkuyhtiöiden arvostustasot ovat tällä hetkellä houkuttelevia, ja näemme hyvät edellytykset vahvalle pitkän aikavälin tuotolle, kun markkinoiden huomio siirtyy jälleen yhtiöiden todelliseen arvонуontiin ja kohtuulliseen hinnoitteluun.