

SALKUNHOITAJAN KOMMENTIT

Ruotsin osakemarkkinat jatkoivat nousuaan kesäkuussa, kun odotukset Lähi-idän tilanteen rauhoittumisesta vahvistuivat. Odin Sverige -rahaston tuotto oli kuukauden aikana vertailuindeksin tasolla.

Kuukauden vahvimmin kehittyivät AddLife, Avanza ja Nordnet. Yhtiöistä ei julkaistu merkittäviä yhtiökohtaisia uutisia, mutta vilkkaana jatkunut kaupankäynti osakemarkkinoilla hyödytti erityisesti verkkovälittäjiä Avanzaa ja Nordnetiä, mikä näkyi niiden osakekurssien vahvana kehityksenä.

Heikoimmin kehittyivät EQT, Munters ja Addnode. Myöskään näiden yhtiöiden osalta ei julkaistu merkittäviä uusia tiedotteita, joten kurssiliikkeet johtuivat pääasiassa markkinoiden yleisestä kehityksestä.

Muutoksia salkkuun

Kesäkuun aikana toteutimme useita muutoksia rahaston sijoitussalkkuun.

Myimme kokonaan pois jäljellä olevat omistuksemme Hemnetissä ja Sagaxissa. Molemmat sijoitukset olivat jo ennestään pieniä. Hemnetin sijoitustarina oli vähitellen heikentynyt, eikä yhtiö enää täyttänyt Odinin sijoitusmallin kolmea keskeistä kriteeriä: suorituskykyä, kilpailuasemaa ja arvostusta. Sagaxin paino salkussa oli puolestaan ollut pitkään pieni, ja katsoimme pääoman tuottavan paremmin muissa sijoituskohteissa.

Kesäkuussa lisäsimme rahastoon uuden sijoituksen SEB. Rahastossa on näin jälleen yksi Pohjoismaiden suurista pankeista. Pankki on historiallisesti saavuttanut 13–15 prosentin oman pääoman tuoton, mikä osoittaa vahvaa kannattavuutta. Sen asema Wallenberg-suvun pääpankkina tarjoaa ainutlaatuisen kilpailuedun sekä Ruotsissa että kansainvälisesti. Pitkäjänteinen omistaja, maltillinen luottoriskin hallinta sekä vahva markkina-asema tekevät SEB:ä yhtiön, jonka uskomme menestyvän myös haastavammissa markkinaolosuhteissa. Nykyinen arvostus on lähellä historiallista keskiarvoa, noin 11 seuraavan 12 kuukauden P/E-luvulla.

Lisäsimme myös omistustamme Octavessa, jonka pitkän aikavälin näkymiin suhtaudumme edelleen myönteisesti.

Vastuullisuus

Vastuullinen sijoittaminen on edelleen keskeinen osa rahaston sijoitusprosessia myös markkinaympäristössä, jossa energian ja raaka-aineiden hintavaihtelut ovat lisääntyneet.

Kesäkuun lopussa rahasto oli sijoittanut 20 yhtiöön, joilla on **Science Based Targets -aloitteen (SBTi)** hyväksymät ilmastotavoitteet. Nämä yhtiöt muodostavat noin 80 prosenttia rahaston arvosta, kun vuotta aiemmin vastaava osuus oli hieman yli 70 prosenttia.

Kuluneen neljänneksen aikana vastuullisuudesta vastaava tiimimme vieraili Brysselissä tapaamassa muun muassa Euroopan komissiota ja Euroopan investointipankkia (EIB).

Tapaamisten keskeinen viesti oli, että Euroopan unionin ilmastopolitiikan perusrakenne säilyy ennallaan. Erityisesti EU päästökauppajärjestelmän (EU ETS) ja hiilirajamekanismin (CBAM) vaikutusten odotetaan näkyvän entistä selvemmin vuosina 2027–2028.

Tämä vahvistaa näkemystämme siitä, että yhtiöt, jotka ovat ajoissa asettaneet tieteeseen perustuvat ilmastotavoitteet ja etenevät niiden toteuttamisessa, ovat pitkällä aikavälillä kilpailijoitaan paremmassa asemassa.

SEB kuuluu vihreiden joukkolainojen markkinan edelläkävijöihin ja on vuodesta 2017 lähtien käyttänyt omaa vihreän rahoituksen viitekehystään. SEB seuraa vastuullisuustyötään kahden keskeisen mittarin avulla: **Carbon Exposure Index**, joka mittaa fossiilisiin toimialoihin kohdistuvaa luottoriskiä ja **Sustainability Activity Index**, joka kuvaa kestäväen rahoituksen volyymia. Koska SEB on yksi Pohjoismaiden merkittävimmistä yritysrahoittajista, se tukee samalla yritysten vihreää siirtymää ja vahvistaa rahaston vastuullista sijoitusprofiilia.

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

Näkymät

Arviomme mukaan erityisesti pienempien yhtiöiden arvostustasot ovat edelleen houkuttelevia.

Rahaston salkkuyhtiöillä on pääosin vahvat taseet ja maltillinen velkaantuneisuus. Emme näe yhtiöiden liiketoiminnan perustekijöissä sellaisia muutoksia, jotka oikeuttaisivat viimeaikaisen vaisumman osakekurssikehityksen.

Päinvastoin uskomme, että salkku on hyvin asemoitunut tuottamaan kilpailukykyistä tuottoa pitkällä aikavälillä.

Jatkamme rahaston kehittämistä ODINin sijoitusmallin mukaisesti keskittyen kolmeen keskeiseen tekijään – **suorituskykyyn, kilpailuasemaan ja arvostukseen** – jotka muodostavat sijoitusprosessimme perustan.