ODIN Small Cap EUR 31.12.2023

Rahastossa on osuusluokkia - A, B, C, D ja U

SALKUNHOITAJAN KOMMENTIT

Vuosi 2023 oli haastava, ja se näytti merkittäviä heilahteluja, pääasiassa odotuksista siitä, laskevatko korot vai eivät. Vuosi alkoi suurilla odotuksilla, erityisesti kiinteistöalan yritysten kehittyessä erittäin vahvasti, mutta toiveet murskautuivat myöhään keväällä ja kesällä. Vuoden lopussa sekä data että keskuspankit antoivat selvää vihjettä siitä, että korotuksia ei ole tulossa tällä kertaa, ja että edessämme on pikemminkin korkojen lasku, minkä markkinat nopeasti hinnoittelivat sisään.

Olemme aina keskittyneet yksittäisten yritysten tilanteeseen ja niiden mahdollisuuksiin. Monet salkkumme sijoitukset jatkoivat hyvää kehitystä vuoden aikana vahvalla liikevoiton kasvulla, kun taas toisilla oli haastavampaa pienenneiden tilauskirjojen ja menetettyjen sopimusten vuoksi.

Tämä on ollut välillä turhauttavaa, kun olemme kokeneet, että yritykset ovat kehittyneet operatiivisesti hyvin, mutta osakkeet ovat reagoineet korkoliikkeisiin. Toivottavasti siirrymme kohti aikaa, jolloin markkinoiden huomio kohdistuu jälleen yksittäisten yritysten mahdollisuuksiin, ja siten osakekurssit heijastavat jälleen perustavanlaatuista kehitystä eivätkä pelkästään korkotoiveita.

Pienyhtiöt eivät ole kehittyneet aivan yhtä hyvin kuin koko markkina vuonna 2023. Pienyhtiöiden likviditeetti on pysynyt matalana, ja varojen virtaus pienyhtiörahastoista oli suurelta osin negatiivista suurimman osan vuodesta, kääntyen positiiviseksi vasta vuoden lopussa. Pienyhtiöiden arvostukset ovat tällä hetkellä houkuttelevia verrattuna suurempiin yrityksiin, mikä tekee pienyhtiöistä entistä kiinnostavampia tulevaisuudessa. Kuitenkin näimme pienten yritysten elpymisen lokakuun lopusta alkaen ensimmäisenä merkkinä kasvaneesta kiinnostuksesta markkinoiden odottaessa korkojen laskua.

ODIN Small Cap -rahasto kehittyi absoluuttisesti hyvin vuoden aikana, samoin kuin indeksi, joka kehittyi hieman paremmin. Suhteellisesti rahasto kehittyi erittäin hyvin vuoden ensimmäisellä puoliskolla, mutta menetti sitten hieman vauhtia suhteessa indeksiin ja päättyi vuoden hieman indeksin alapuolella, mikä on tietysti turhauttavaa. Voimakkaan elpymisen aikana lokakuun lopusta lähtien rahasto ei seurannut täysin perässä, koska tuolloin toipuivat pääasiassa suuremmat velkaantuneet yritykset. Pidämme edelleen kiinni vakaasta luottamuksesta salkkuumme ja pieniin yrityksiin, ja uskomme tämän olevan positiivinen tekijä tulevaisuudessa.

Keskitymme kuitenkin aina ja jatkamme keskittymistä salkkumme yritysten perustavanlaatuiseen kehitykseen, sen sijaan että kiinnittäisimme huomiota siihen, mitkä makrotrendit juuri nyt ajavat markkinoita ja miten allokoimme varoja eri omaisuusluokkien ja yritysluokkien välillä. Haluamme omistaa yrityksiä, jotka luovat kestäviä perustavanlaatuisia arvoja ajan myötä ODIN-mallin mukaisesti. Ne ovat yrityksiä, jotka ovat historiallisesti suoriutuneet hyvin ja jotka vahvan asemansa kautta voivat jatkaa pääoman hyödyntämistä ja joita pidämme houkuttelevasti hinnoiteltuina. Hyvän perustavanlaatuisen kehityksen ja jatkuvasti houkuttelevien osakkeiden vuoksi olemme optimistisia tulevaisuuden suhteen.

Muutoksia vuonna 2023

Vuoden 2023 aikana olemme hankkineet seitsemän uutta ja myyneet kuusi yritystä, joista yksi on irrotettu, mikä on kasvattanut omistusten lukumäärän 33:sta 35:een yritykseen. Muutosten yleisenä tavoitteena on ollut lisätä salkun laatua entisestään ja saavuttaa parempi hajautus suurempien pettymysten riskin minimoimiseksi. Olemme pääasiassa myyneet yrityksiä, joissa olemme havainneet markkina-aseman heikentyneen, ja ottaneet mukaan yrityksiä, jotka ovat kohdanneet haastavia ajanjaksoja ja selvinneet niistä hyvin. Uskomme pitkällä aikavälillä tämän olevan arvonluovaa, mutta kuten aina, se edellyttää, että uudet yritykset jatkavat hyvää suorittamistaan ja kehittyvät myönteisesti.

Salkunhoitajat:

Jonathan Schönbäck

Hans Christian Bratterud

Miksi kannattaa sijoittaa ODIN Small Cap -rahastoon?

ODIN Small Cap -rahaston valintaan sijoituskohteeksi on useita perusteluja. Erityisesti 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 Pohjoismaissa, 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 pienyrityssijoituskohteista 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. Tämä strategia varmistaa, että rahaston sijoituskohteet ovat jatkuvasti kehittyviä ja innovatiivisia toimijoita, mikä puolestaan lisää sijoituksen tuottopotentiaalia.

Näkymiä vuodelle 2024

Meillä ei ole aavistustakaan siitä, miten pörssi kehittyy vuonna 2024.

Olemme käyneet läpi neljän viime vuoden aikana suuria myllerryksiä maailman pörsseissä. Covid-19 vaikutti suuresti maailmaan vuonna 2020 ja siten myös globaaliin tuotantoon ja logistiikkaan. Tämän jälkeen seurasi Venäjän traaginen hyökkäys Ukrainaan, joka vaikutti merkittävästi energiahintoihin maailmanlaajuisesti ja aiheutti seurauksena inflaatioimpulsseja. Tämän vuoksi keskuspankkien toimet ovat olleet suurennuslasin alla tällä ajanjaksolla, ja vähemmän huomiota on kiinnitetty yksittäisten yritysten kehitykseen.

Keskitämme aina huomiomme yksittäisiin yrityksiin ja niiden mahdollisuuksiin pitkän aikavälin arvonluontiin. Emme siis käytä paljon aikaa yrittäen ymmärtää ja ennustaa makrotaloudellisia tekijöitä ja keskuspankkien toimintaa. Haluamme omistaa parhaita yrityksiä ajan mittaan, ja monet salkkumme sijoitukset ovat pärjänneet erinomaisesti näissä äärimmäisen haastavissa olosuhteissa. Toki teemme virheitä ja sijoitamme yrityksiin, jotka eivät täytä odotuksiamme, mutta se kuuluu asiaan ja on päätös sijoittaa rahastoon. Rahaston hajautus vähentää yksittäisten virhepäätösten vaikutusta ja luo perustan pitkäaikaiselle vakaalle kehitykselle.

Jatkamme siis fokusoitumista fantastisten yrityskulttuurien löytämiseen, jotka luovat arvoa, jota markkinat aliarvioivat pitkällä aikavälillä. Kaikki, jotka ovat saaneet olla osa upeaa tiimiä, tietävät, että pitkäjänteisellä keskittymisellä selkeisiin tavoitteisiin ja upeilla työtovereilla on valtava voima, joka nostaa yksilöitä tasolle, jota yksilönä ei uskonut olevan mahdollista saavuttaa. Tämä yhdessä paikallisen vastuunkannon ja ripauksen sisäisen kilpailun kanssa luo kehityksen, johon kilpailijoilla on erittäin vaikeaa päästä lähelle. Tämäntyyppinen fokus kannatti sekä vuosina 2020 että 2021, ja vaikka osakkeiden hinnat vuosina 2022 ja osittain 2023 näyttivät jotain muuta, monet upeat yrityksemme ovat jatkaneet erinomaista operatiivista kehitystä. Näin ollen näemme, että edellytykset ovat hyvät vuodelle 2024, ja odotamme hienoa odotettavissa olevaa voitonkehitystä tulevina vuosina yhdessä houkuttelevien arvostusten kanssa.

Kuten sanottua, meillä ei ole aavistustakaan siitä, miten pörssi kehittyy vuonna 2024, mutta tiedämme, että fokus on äärimmäisen tärkeää. Valitsemme keskittyä korkealaatuisiin yrityksiin, jotka ovat osoittaneet itsensä historiallisesti upeilla suorituksilla. Nämä ovat yrityksiä, joilla on vahva asema ja jotka voivat jatkaa pääoman hyödyntämistä, ja jotka ovat houkuttelevasti hinnoiteltuja markkinoiden pitkäaikaisen arvonluonnin vuoksi. Keskitymme edelleen ODIN-malliin ja siihen arvonluontiin, jonka tyyppiset yritykset tuottavat. Uskomme, että tämä luo hienoa tuottoa pitkällä aikavälillä rahastosijoittajillemme, vaikka vuosittain saattaa olla vaihtelua.