

FORVALTERKOMMENTAR

Mars fortsatte akkurat som februar, og leverte godt. Fondet viste god absolutt avkastning, men fra å ha mye bedre avkastning enn indeksen i februar, fulgte ikke fondet indekssvaktningen i mars. Selskapene som gjorde det best i løpet av måneden var CTT Systems og eiendomsselskaper, mens selskapene med fokus på medisinsk utstyr gjorde det svakere.

I løpet av måneden ble vi betrodd å forvalte mye kapital for en velrenommert stor kunde, noe som var veldig gledelig. I forbindelse med tilførselene har vi derfor økt breidte i hele fondet, men de største økningene var i **Wihlborgs**, **Bravida** og **Catena**, mens vi reduserte noe i **MedCap** etter at det selskapet har levert veldig godt.

Catena viste den sterkeste aksjekursutviklingen, etterfulgt av **CTT Systems** og **Wihlborgs**. I CTT Systems solgte en av hovedeierne (Collins) hele sin eierandel og nye eiere som kom inn fortsatte sannsynligvis å kjøpe i markedet etter den avtalen. Eiendomsselskapene nøt godt av økt håp om lavere rentepress og handlet bredt opp i løpet av måneden. Dårligst kursutvikling viste **Medistim**, **Fortnox** og **NCAB**.

I løpet av måneden har fokuset skiftet fra rapporteringssesongen til bedriftsbesøk, noe vi virkelig liker godt. I starten av måneden besøkte vi porteføljeselskaper i Sør-Sverige - **HMS Network** i Halmstad, **Troax** og **Thule** i Hillerstorp, i tillegg til andre interessante selskaper som vi følger fortløpende. Det er slående hvor høy grad av automatisering som skjer i svenske virksomheter, noe som absolutt er en forutsetning for lokal produksjon. Uken etter dro vi til Silicon Valley for å få innsikt i hvordan de nyeste teknologitrendene kan påvirke verden rundt oss i fremtiden. En interessant innsikt var at Teslas selvkjørende programvare i versjon 12 i sin helhet var skrevet av en AI som hadde trent på videooptak fra alle biler som er ute på veien. Dette betydde at de hadde kastet ut all programvaren de hadde utviklet i 11 generasjoner og i stedet erstattet den med en AI-utviklet programvare som tok 6 måneder å utvikle og hadde 90% færre kodelinjer. AI begynner å komme mer og mer, og selskapene som har relevante data kan ta store skritt fremover hvis de tør å bruke dem på riktig måte.

Vi benyttet anledningen til å besøke OEM International i Tranås og deres fantastiske logistikknettverk, noe som ga oss innsikt i hvordan selskapet har kunnet demonstrere den fantastiske utviklingen de har oppnådd. I tillegg var vi i Kiruna i LKABs gruve, 1365 meter nedenfor gruvetoppen, og ble imponert over det apparatet som opererer under jorden med støtte fra mange av våre fine svenske selskaper, enten i form av direkte leverandører eller underleverandører. Vi har også benyttet anledningen til å besøke en rekke potensielle kandidater i løpet av måneden. Oppsummert ble mars en svært givende måned med mye innsikt i selskapenes historiske resultater og nåværende posisjoner. Alt for at vi skal kunne vurdere om dagens pris er rimelig eller ikke.

Etter en intensiv reise-måned kan vi konkludere med at det skapes enorme verdier av alle engasjerte og dedikerte medarbeidere i våre veldrevne selskaper i vårt langstrakte land. Det er lett å være stolt av kraften i de sterke bedriftskulturene og de forbedringene deres produkter og tjenester gir oss i hverdagen.

Som alltid fortsetter vi å fokusere på å minimere nedsiden ved å lete etter risiko for deretter å kunne maksimere den langsiktige verdiskapningen som våre fantastiske porteføljeselskaper bidrar med.

Forvaltere:



Jonathan
Schönback



Hans Christian
Bratterud

Hvorfor være investert i fondet?

Norden er perfekt for småselskaper med internasjonale ambisjoner. Korrupsjonen er lav, levestandarden høy, eierstrukturen oversiktlig, og det er kultur for å satse utenlands. Vi ser stort potensiale for meravkastning i nordiske småselskaper, og spesielt de svenske. Svenske småselskaper har gjort det bedre enn både amerikanske, europeiske og andre land i Norden det siste tiåret. Vi tror denne trenden fortsetter. Som aktive eiere i mindre selskaper har vi også større påvirkningskraft, og det er mulig for oss å få gjennom viktige endringer.

Hvordan er fondet posisjonert?

Hovedfokuset er på svenske småselskaper, ettersom Sverige har det største investeringsuniverset av små selskaper i Norden, med rundt 350 av 675 selskaper totalt. Selskapene i ODIN Small Cap har alle en bærekraftig profil, i tråd med ODIN-modellen. Det vil si ansvarlige selskaper med en sterk forretningskultur, og som driver konstant forbedring gjennom etablerte merkevarer, tydelige nisjer, effektivisering og oppkjøp.

[Les om ODIN-Modellen her >>](#)