

ODIN Small Cap NOK 28.02.2025

Fondet har andelsklasser - A, B, C, D og U

FORVALTERKOMMENTAR

I februar utviklet fondet seg svakere enn referanseindeksen. Måneden var preget av resultat sesongen, men også av geopolitiske hendelser og spesifikke selskapsnyheter. Hittil i år har fondet ikke utviklet seg like godt som indeksen, noe som er frustrerende, men fra tid til annen en naturlig del av den langsiktige reisen.

Endringer i porteføljen

I løpet av måneden har vi redusert vår posisjon i Mycronic etter en svært god utvikling siden vi tok inn selskapet mot slutten av 2023. Selskapet har mottatt et stort antall ordrer over tid og hatt en sterk utvikling, noe som er gledelig, men som også har gjort det til en av de største posisjonene i porteføljen. Det er fortsatt blant de 10 største innehavene, så dette er kun en mindre justering.

For øvrig har vi ikke gjort mange endringer i løpet av resultat sesongen, som har vært preget av svingninger i selskapenes leveranser og mottakelsen av rapportene.

Selskapsbesøk og markedsinnsikter

Som vanlig i februar har fokuset vært på resultat sesongen. Vi har fulgt selskapenes rapportering tett og hatt flere individuelle samtaler med ledelsen i ulike selskaper.

- Resultat sesongen er nå nesten over, med unntak av Sectra, som rapporterer i mars.
- Så langt har 13 selskaper rapportert bedre enn forventet, 10 i tråd med markedets forventninger, og 11 svakere enn forventet.
- De beste rapportmottakene har så langt vært for Avanza, HMS Networks, Lime og Tomra, mens CTT Systems har fått den svakeste mottakelsen.
- CTT Systems' rapport var i tråd med forventningene, men selskapet guidet svakt for salget av ettermarkedsenheter, da distributørene har fulle lagre som begrenser volumene i første og andre kvartal. Ettermarkedet har svært god lønnsomhet, så dette påvirker resultatet på kort sikt, men selskapet er trygge på den langsiktige utviklingen.
- Lime leverte sterke tall med en ARR-vekst på 30 % år-over-år og en solid margin på 25,6 % takket være god kostnadseffektivitet.
- cBrain ga en svært svak guiding i sin rapport, noe som førte til en kraftig negativ reaksjon.
- Vi hadde individuelle møter med ledelsen iblant annet SLP, Bergman & Beving, CTT Systems og Lime, samt nominasjonskomitémøter i Medistim.
- I løpet av måneden besøkte vi også et datasenter i Falun, som blir det første i Europa med de nye Nvidia-prosessorene, og vi var på bedriftsbesøk hos CTT Systems i Nyköping.

Månedens sterkeste og svakeste aksjer

De sterkeste aksjene i februar var Alimak, Lime og OEM International. Alimak og Lime hadde en positiv utvikling hovedsakelig som følge av gode resultater.

De svakeste aksjene var cBrain, NCAB og CTT Systems. cBrains svake guiding tyngte kursen betydelig, mens NCAB viste svakhet i det europeiske markedet i sin rapport.

Avslutning: Fem år med verdiskaping i et langsiktig maraton

Etter en tøff start på året, hvor resultat sesongen ikke slo ut positivt for fondet, kan vi konstatere at tilbakeslag kommer fra tid til annen. Med fokus på langsiktig verdiskaping handler det om å holde fast ved Odin-modellen, selskapenes verdiskaping og balansere fondet deretter.

Vi ser fortsatt at småselskaper henger etter de større, men interessen øker stadig, og det finnes gode forutsetninger fremover.

Forvaltere:



Jonathan Schönback



Carolina Ahnemark



Philip Mesch

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 >>](#)