Odin Small Cap NOK 30.06.2026

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

FORVALTERKOMMENTAR

Oppgangen vi har sett siden mars avtok i juni, og småselskapsindeksen falt noe i løpet av måneden. Fondet hadde en litt svakere avkastning enn indeksen denne måneden. Siden årsskiftet har småselskapsindeksen hatt en negativ utvikling, samtidig som fondet har underprestert mot indeks.

Endringer i porteføljen I løpet av måneden har vi kjøpt Bravida, Loomis, NP3 og Sectra inn i fondet. Dette er nygamle beholdninger, da fondet har eid disse selskapene tidligere og vi har fulgt dem fra sidelinjen en stund. Fondet har dermed 34 beholdninger. Vi har finansiert dette med mindre justeringer innen blant annet IT og eiendom. De nye posisjonene har ulike vekstprofiler og eksponeringer, og bidrar med alternative drivere for fondet. Andre nye beholdninger så langt i år er Avanza og Nolato, og vi har solgt oss helt ut av Bredband2, Nimbus, Troax og Nordnet. Vi har så langt i år også redusert vekten i Mycronic, Lime og Tomra.

Bedriftsbesøk og markedsinnsikt

- Juni er vanligvis en roligere måned når det gjelder selskapsspesifikke nyheter, men for eksempel geopolitiske hendelser fortsetter å påvirke markedene. Det er gledelig at IPO-markedet (børsnoteringer) har kommet i gang igjen, noe som er en positiv indikasjon på risikoappetitt, selv om vi så langt har valgt å ikke delta.

- I løpet av måneden har vi deltatt på seminarer og lyttet til et stort antall selskapspresentasjoner. Vi har hatt enkeltmøter med Bergman & Beving, Bufab, Harvia, Lagercrantz, Medistim, NP3 og Tomra.

Månedens sterkeste og svakeste aksjer De aksjene som utviklet seg sterkest i løpet av måneden, var Harvia, Medistim og Plejd med en mer sidelengs utvikling. De svakeste aksjene var Dynavox, Cbrain og Engcon. Så langt i år er de sterkeste aksjene Plejd, Mycronic og Vaisala. Svakest utvikling har Cbrain, Dynavox og CTT.

Bærekraft Bærekraft er en integrert del av vår forvaltning av Odin Small Cap, og som langsiktige eiere i mindre selskaper er den direkte dialogen et av våre viktigste verktøy.

Ved utgangen av perioden hadde 19 av porteføljeselskapene validerte klimamål i henhold til Science Based Targets-initiativet (SBTi), noe som tilsvarer drøyt 57 prosent av fondets verdi. I løpet av kvartalet kom det til fire selskaper med validerte mål – Loomis, Bravida, Nolato og NP3 Fastigheter – noe som har forbedret fondets klimaprofil betydelig. Selskapene forplikter seg til å redusere sine absolutte Scope 1- og 2-utslipp med mellom 42 og 70 prosent frem til 2029–2030, med mål som også omfatter verdikjeden (Scope 3).

Det aktive eierskapet var på sitt mest intensive i Odin Small Cap av samtlige Odin-fond i løpet av halvåret. Totalt gjennomførte vi 30 selskapsdialoger, hvorav 13 var 1-til-1-møter og tre var tematiske dialoger.

En av de tematiske dialogene rettet seg mot noen av våre mindre industriselskaper med relativt høy utslippsintensitet som ennå ikke har publisert validerte SBTi-mål – blant andre OEM International og Bergman & Beving. Vårt inntrykk er at disse selskapene, på tross av mer begrensede ressurser enn større selskaper, arbeider aktivt med omstillingen og ser på den som forretningskritisk og verdiskapende. Samtidig bekrefter dialogene at det tar tid for mindre selskaper å bygge pålitelige data og formalisere mål – en realitet vi tar med oss i hvordan vi utformer våre forventninger som eier.

Avslutning: Seks år med verdiskaping i et langsiktig maraton Vi har over en lengre periode opplevd at verdsettelsene har vært attraktive i mange småselskaper, og at den fundamentale leveransen har vært god. Derimot har risikoappetitten i markedet vært svak, noe som har tynget segmentet over lengre tid. I våre øyne er forutsetningene på plass med en robust utvikling, solide balanser, forbedret organisk vekst og gode marginer. Når risikoappetitten igjen øker, ser vi frem til at markedet også oppdager de litt mindre gullkornene. Vi beholder dermed fullt fokus på langsiktig verdiskaping i tråd med Odin-modellen. Stort takk for tilliten.

Forvaltere:

Jonathan Schönbäck

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 >>

Odin Forvaltning AS
Haakon VIIs gate 10, 0161 OSLO
E-post: kundeservice@odinfond.no
Tlf.: (+47) 24 00 48 04

Postboks: 1771 Vika, 0122 OSLO, Org.nr.: NO 957 486 657
Et foretak i SpareBank 1-alliansen

www.odinfond.no