Odin Small Cap NOK 31.10.2026

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

FORVALTERKOMMENTAR

Oktober ble en sidelengs måned for fondet, som dermed utviklet seg noe svakere enn den svakt positive referanseindeksen. Markedet var først og fremst preget av en intens rapportsesong der selskapene generelt viste solide resultater sett opp mot forventningene. Aksjekursreaksjonene var derimot desto svakere, og vi merket et raskt økende salgspress i mange av de rapporterende selskapene, uavhengig av hvor godt de presterte. Siden årsskiftet har småselskapsindeksen utviklet seg svakt positivt, mens fondet har utviklet seg svakere enn indeksen.

Endringer i porteføljen
I løpet av måneden har vi i hovedsak gjennomført mindre justeringer i eksisterende beholdninger i forbindelse med kvartalsrapportene. Vi har fortsatt rom for å legge til nye selskaper i porteføljen, og arbeider løpende med å vurdere en solid liste over potensielle investeringer.

Selskapsbesøk og markedsinnsikt
Oktober var en rapportintensiv måned der 29 av 33 beholdninger rapporterte. Dermed gjenstår bare Absolent, Asker, cBrain og Sectra, som rapporterer i november.

Det fundamentale bildet er fortsatt svært sterkt når vi oppsummerer rapportene. Av de 29 selskapene som så langt har rapportert, overgikk 15 forventningene, ti leverte i tråd med forventningene, og bare fire kom inn svakere enn ventet. Rapportsesongen er dermed så langt like sterk som forrige kvartal, noe som er både imponerende og gledelig. Forskjellen ligger først og fremst i aksjemarkedets mottakelse. Til tross for sterke resultater har kursreaksjonene vært betydelig svakere, særlig blant svenske selskaper, noe som kan tyde på fortsatte utstrømminger fra småselskapsfond. Under forrige rapportsesong oppsto salgspresset ofte først dagen etter rapporten eller senere, mens det nå har vært tydelig allerede i løpet av rapportdagen.

Tidlig i oktober kom fondets største beholdning, Vaisala, med et positiv resultatvarsel, noe som var gledelig. Månedens sterkeste rapport kom fra norske Medistim. Akkurat som forrige kvartal ble den sterke veksten først og fremst drevet av det amerikanske markedet. Aksjen steg 22 prosent i løpet av måneden og viste dermed ingen tydelige tegn til det salgspresset som preget mange svenske beholdninger. Det danske programvareselskapet cBrain har ennå ikke rapportert, men presenterte flere positive nyheter. Aksjen steg 25 prosent i oktober og har dermed mer enn doblet seg på tre måneder. Mot slutten av måneden rapporterte derimot både engcon og Harvia svakere resultater enn ventet. Engcon hadde svak ordreinngang utenfor Norden, mens Harvias marginer ble presset av høyere kostnader knyttet til å møte den økte etterspørselen.

Oktober bød også på mange givende selskapsbesøk og møter med selskapsledelser. Vi har blant annet hatt enkeltmøter med Sectra, Lime og Dynavox, samt lyttet til NP3, Mycronic og MedCap, sammen med flere andre interessante småselskaper.

Vi besøkte også Elmässan i Kista, hvor vi blant annet traff Plejd og Hide-a-lite (OEM International), samt flere andre interessante aktører i bransjen.

I løpet av måneden har vi også deltatt i valgkomitearbeidet i CTT Systems.

Månedens sterkeste og svakeste aksjer
De aksjene som utviklet seg sterkest i løpet av måneden var cBrain, Medistim og Sectra, mens engcon, Harvia og Mycronic utviklet seg svakest. Oppgangen i cBrain ble drevet av positive selskapsnyheter, mens Medistim ble belønnet for en svært sterk rapport. Mycronic kom også med en veldig positiv rapport. Til tross for dette steg aksjen bare 3 prosent på rapportdagen og utviklet seg deretter svakt, delvis som følge av markedets uro rundt det fremtidige investeringsnivået innen AI.

Avslutning: Seks år med verdiskaping i et langsiktig maraton
Vi kan nå oppsummere to kvartaler på rad der beholdningene våre jevnt over har levert svært sterke resultater sett opp mot forventningene. Til tross for dette har aksjekursene utviklet seg betydelig svakere, noe som er frustrerende og sannsynligvis delvis forklares av fortsatte fondsutstrømminger og omleggingen innen PPM. Når denne motvinden avtar, ser vi gode forutsetninger for at selskapenes sterke fundamentale utvikling igjen vil gjenspeiles i aksjekursene. Vi beholder dermed full fokus på langsiktig verdiskaping. Tusen 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