ODIN Small Cap NOK 31.01.2024

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

FORVALTERKOMMENTAR

Januar var en svak måned i absolutt avkastning, men fondet håndterte nedgangen betydelig bedre enn referanseindeksen. Generelt sett var de selskapene som hadde en svakere utvikling i 2023 de som utviklet seg best i starten av året, mens noen industriselskaper startet året med litt svakere kursutvikling.

Vi har gjort noen mindre justeringer i løpet av måneden, blant annet har vi økt våre eierandeler noe i **Green Landscaping** og **Mycronic**. Vi har også solgt ut de siste andelene i **Admicom,** som vi reduserte i slutten av forrige år.

Vi har hatt en relativt høy andel nordiske selskaper, samt også IT-relaterte selskaper etter å ha lagt til **cBrain** i løpet av 2023. Vi har derfor valgt å selge ut de siste Admicom-aksjene til fordel for andre langsiktige investeringer. Selskapet har håndtert det svært utfordrende finske byggemarkedet godt med god lønnsomhet, men vi ser rett og slett bedre muligheter i lignende selskaper med forskjellig sluttbrukeretterspørsel. Vi er alltid ydmyke for at den historisk lave verdsettelsen kan skape interesse for oppkjøp, men det ønsker vi ikke å spekulere i. Vi vil alltid eie de beste selskapene med gode forutsetninger for lønnsom vekst, både på kort og lang sikt.

Mot slutten av måneden har fokus vært rapporteringssesongen som har startet, og som vanlig også de lærerike og interessante selskapsmøtene som den medfører. Vi har møtt et antall kandidater og også et antall porteføljeselskaper. Det store høydepunktet i januar var SEBs årlige selskapsseminar i København som samler en veldig stor mengde nordiske selskaper for interessante presentasjoner og muligheter for individuelle møter og diskusjoner.

I januar har fem av 35 porteføljeselskaper rapportert, og dermed har rapporteringssesongen startet. Samlet sett har to rapporter vært bedre enn forventet, to rapporter har vært i tråd med forventningene, og en rapport har vært svakere enn forventet. Den største rapportskuffelsen var **Admicom**, men markedet valgte å fokusere på den fine leveransen til tross for et svært utfordrende underliggende marked. **Avanza** og **HMS Networks** rapporterte gode resultater, men forventningene var høye, så det ble generelt ikke sterke mottakelser. Desto bedre rapporter kom fra **Hemnet** og **MedCap**. Hemnets rapport viste en gjennomsnittlig inntekt per annonse som økte med 46 % og en fortjeneste som økte med 60 %. Dette ble hovedsakelig drevet av en dobling av antall boligselgere som velger Hemnets Plus- og Premium-pakker.

Totalt har det vært en god start på rapporteringsperioden for porteføljeselskapene. Salget har kommet inn i tråd med forventningene, mens marginene har vært bedre enn forventet. Mange selskaper, som vi ikke eier, har hatt det desto mer utfordrende, og det er viktig at våre selskaper beviser sin kvalitet i litt mer utfordrende tider og leverer godt operasjonelt, noe som har vært og fortsetter å være vårt hovedfokus.

Etter den kraftige oppgangen i slutten av 2023, ble januar en måned med litt mer forsiktig utvikling i forkant av den store rapportflommen som tar fart hovedsakelig i februar. Vi fortsetter som alltid å fokusere nettopp på den operasjonelle utviklingen og justere eierandelene basert på deres historiske prestasjon, nåværende posisjon og den aktuelle prisingen. Rapporteringssesongen bidrar i den sammenhengen med viktig informasjon og signaler som vi kontinuerlig overvåker. Vi er fortsatt overbevist om at fondet er investert i veldrevne selskaper som vi kan være stolte eiere av.

Vi fortsetter som alltid å fokusere på å minimere nedsiden ved å lete etter risiko for å dermed maksimere den langsiktige verdiskapningen som våre fantastiske porteføljeselskaper bidrar med.

Forvaltere:

Jonathan Schönbäck

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 forretnings-kultur, og som driver konstant forbedring gjennom etablerte merkevarer, tydelige nisjer, effektivisering og oppkjøp.

Les om ODIN-Modellen her >>

ODIN Forvaltning AS - et foretak i SpareBank 1 - alliansen
Haakon VIIs gate 10, 0161 Oslo Postboks 1771 Vika, 0122 Oslo
Telefon: 24 00 48 00 Faks: 24 00 48 01
E-post: kundeservice@odinfond.no www.odinfond.no
Organisasjonsnummer: NO 957 486 657

ODIN Fund Management AS - a company in the SpareBank 1 - alliance
Haakon VIIs gate 10, 0161 Oslo PO Box 1771 Vika, N-0122 Oslo, Norway
Telephone: 24 00 48 00 Fax: 24 00 48 01
E-mail: kundeservice@odinfond.no www.odinfundmanagement.com
Company registration number: NO 957 486 657

ODIN Small Cap B NOK pr 31.01.2024

Fondsfakta

Porteføljeforvalter	Jonathan Schönbäck
Forvalter siden	28.01.2020
Porteføljeforvalter	Hans Christian Bratterud
Forvalter siden	14.08.2020
Porteføljeforvalter	Carolina Ahnemark
Forvalter siden	01.06.2023
Fondets etableringsdato	28.01.2020
B-klassens etabl.dato	28.01.2020
Forvaltningshonorar	1,00 %
Årlig avgift (Siste år)	1,00 %
Tegn/innløsning avgift	0 %
Resultatbasert honorar	-
Referanseindeks	Carnegie Small Cap - SEK
Fondsstruktur	UCITS
Investeringsprofil	Aktivt forvaltet
Minste tegningsbeløp	1 000 000 NOK
Forvaltningskapital	3 780 mill NOK

Risikomål (3 år) NOK

	Portefølje	Indeks
Aktiv andel	0,00	
Sharpe Ratio	0,13	0,04
Standard avvik *)	26,25	24,16
Alpha	2,34	
Beta	1,01	
Tracking Error	9,37	
Information Ratio	0,26	
Risikonivå	6 (av 7)	

') Standardavvik er basert på månedlig volatilitet

Markedsverdi (mrd NOK)

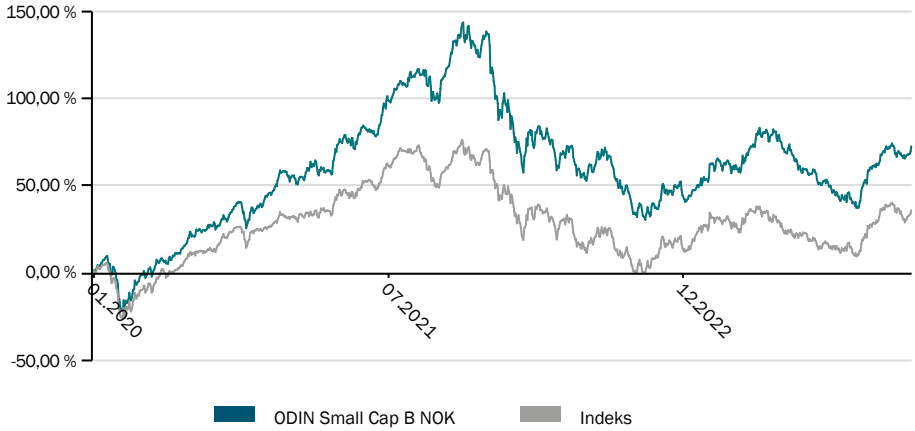
20-100	33,80 %
<20	65,72 %

Historisk avkastning % (NOK)*

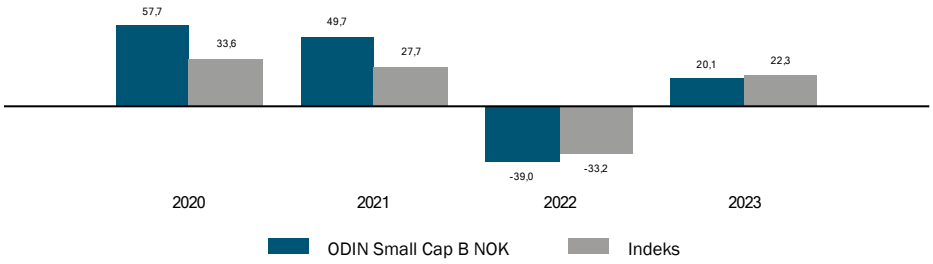
	MND	HIÅ	1 år	3 år	5 år	10 år	Siden start
Portefølje, annualisert	-0,14	-0,14	13,40	4,59	-	-	14,55
Indeks, annualisert	-2,33	-2,33	9,21	1,67	-	-	7,94
Portefølje, akkumulert	-	-	-	14,52	-	-	72,85
Indeks, akkumulert	-	-	-	5,14	-	-	36,05

* Avkastning ut over 12 måneder er annualisert. Akkumulert avkastning er samlet avkastning for periodene. Avkastninger fra før andelsklassens startdato er basert på kalkulasjoner fra fondets eldste andelsklasse, hensyntatt andelsklassens forvaltningshonorar.

Avkastning siste 5 år % (NOK)



Avkastning pr.kalenderår % (NOK)



Topp 5 bidragsytere siste måned (NOK)

Lime Technologies	0,76 %
CTT Systems	0,54 %
MedCap	0,53 %
Bredband 2	0,42 %
Sectra B	0,28 %

Topp 5 bidragsytere hittil i år (NOK)

Lime Technologies	0,76 %
CTT Systems	0,54 %
MedCap	0,53 %
Bredband 2	0,42 %
Sectra B	0,28 %

5 dårligste bidragsytere siste måned (NOK)

Troax Group A	-0,39 %
Avanza Bank Holding	-0,34 %
Vaisala Corporation A	-0,32 %
Engcon B	-0,25 %
Catena	-0,20 %

5 dårligste bidragsytere hittil i år (NOK)

Troax Group A	-0,39 %
Avanza Bank Holding	-0,34 %
Vaisala Corporation A	-0,32 %
Engcon B	-0,25 %
Catena	-0,20 %

Signatory of:

PRI Principles for Responsible Investment

10 største innehav

	31.01.2024
Lime Technologies	6,28 %
CTT Systems	5,90 %
MedCap	5,01 %
Wihlborgs	5,00 %
Vaisala Corporation A	4,62 %
Troax Group A	4,54 %
Lagercrantz Group B	4,38 %
Bredband 2	3,92 %
Green Landscaping Group	3,73 %
Catena	3,55 %

Geografisk fordeling

31.01.2024	Portefølje	Indeks
Sverige	87,01 %	99,74 %
Finland	6,10 %	0,00 %
Danmark	3,58 %	0,00 %
Norge	3,38 %	0,00 %

Sektorfordeling

31.01.2024	Portefølje	Indeks
Industrivarer og -tjenester	29,97 %	31,85 %
Informasjonsteknikk	29,82 %	7,80 %
Helsetjenester	14,04 %	10,28 %
Eiendom	9,66 %	16,66 %
Telekom	5,87 %	4,56 %
Finans	5,38 %	8,19 %
Kapitalvarer og -tjenester	5,33 %	6,46 %

Vær oppmerksom på at historisk avkastning ikke er noen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil blant annet avhenge av markedsutviklingen,forvalters dyktighet, fondets risiko, samt kostnader ved kjøp og forvaltning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap.