

ODIN Small Cap NOK 28.02.2026

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

FORVALTERKOMMENTAR

Februar ble en negativ måned for fondet, og referanseindeksen utviklet seg bedre. Det betyr at fondet har gjort det svakere i rundt et halvt år, noe som er frustrerende. Resultatesongen er nå avsluttet, og samlet sett leverte selskapene noe bedre fundamentale tall enn analytikerne hadde ventet. Risikoappetitten for små selskaper var fortsatt svak i februar, og vi så også store utstrømninger fra småbolagsfond i markedet, mens vi selv kom relativt godt ut. Samtidig fortsatte kapitalen å strømme inn i større svenske selskaper, og forhåpentligvis vil disse pengene etter hvert også komme mindre selskaper til gode.

Verdsettelsen av små selskaper er på attraktive nivåer sammenlignet med større selskaper, og gjeldsgraden i porteføljens selskaper er lav. Vi mener derfor ikke at den fundamentale situasjonen er så svak som kursutviklingen kan gi inntrykk av. Etter vår vurdering står porteføljen godt rustet for god avkastning fremover.

Endringer i porteføljen

I løpet av måneden gjorde vi flere justeringer. Vi mottok oppgjøret fra Telias bud på **Bredband2**. Selskapet var fondets nest største posisjon med en vekt på 5,5 %, og vi valgte å bruke deler av kapitalen på nye investeringer og deler på å øke i noen eksisterende posisjoner.

Vi solgte de siste aksjene i **Nimbus**, som vi gradvis har redusert siden høsten etter forespørsler om blokktransaksjoner. Vi solgte også de siste aksjene i **Troax**, som var fondets nest minste posisjon, etter en urolig rapport.

Vi tok **Avanza** inn igjen, ettersom Nordnet nå har blitt betydelig større målt i markedsverdi, og vi samtidig ligger under vår øvre grense på 35 selskaper. For første gang valgte vi også å investere i **Nolato**, en kontraktsprodusent med hovedfokus på Medtech. Selskapet har investert betydelige beløp de siste årene for å møte økende etterspørsel fra globale kunder. Vi har fulgt selskapet siden 2008 og besøkt fire av deres produksjonsenheter i Sverige og én i Sveits. Vi har alltid vært imponert over hvor godt vedlikeholdt og velinvestert selskapet er. Etter vår vurdering tilfører Nolato en unik eksponering som fondet mangler i dag – til en fornuftig verdsettelse.

Selskapsbesøk og markedsinnsikt

I februar fortsatte resultatesongen, og det var positivt å se at fokuset igjen var på selskapene – ikke på brede markedstrender. Samtidig var kursreaksjonene på enkelte rapporter svært uvanlige.

- Ved utgangen av februar hadde alle selskapene i porteføljen rapportert. Totalt sett leverte de bedre enn markedets forventninger. 13 selskaper rapporterte bedre enn ventet, syv var i tråd med forventningene, mens 11 kom inn svakere enn ventet.
- Kursbevegelsene på rapportdagene var i enkelte tilfeller dramatiske. Dette skyldes trolig fortsatt kapitalutstrømning fra småbolagssegmentet, som førte til kraftige fall i enkelte aksjer. Noen selskaper som steg på rapportdagen, falt deretter tilbake og ble handlet under nivået før rapporten.
- Selskapene som leverte de sterkeste rapportene var **Plejd**, **Lagercrantz**, **Thule** og **MedCap**. De svakeste var **CTT Systems**, **Engcon**, **Harvia** og **Troax**.
- I løpet av måneden hadde vi individuelle møter med blant annet **Inwido**, og vi besøkte **Nolato** i Hallsberg. Vi har også lyttet til presentasjoner fra **Dynavox**, **SLP**, **MedCap**, **Lime** og **cBrain**.

Månedens sterkeste og svakeste aksjer

De beste aksjene i februar var **Lagercrantz**, **Bufab** og **Wallenstam**.

De svakeste var **Lime**, **cBrain** og **Engcon**.

Avslutning: Seks år med verdiskaping i et langsiktig maraton

Vi føler oss fortsatt trygge på våre selskaper og deres fundamentale utvikling, og verdsettelsesnivåene er attraktive. Vi beholder derfor fullt fokus på langsiktig verdiskaping i tråd med Odin-modellen. Tusen takk for tilliten gjennom de første seks årene!

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 >>](#)