

# ODIN Small Cap EUR 30.04.2025

Rahastossa on osuusluokkia - A, B, C, D ja U

## SALKUNHOITAJAN KOMMENTIT

Huhtikuu oli rahastolle negatiivinen kuukausi, ja vertailuindeksi kehittyi hieman paremmin. Raportointikausi leimasi erityisesti kuukauden loppua, mutta geopoliittiset tapahtumat aiheuttivat pörssien heikon kehityksen kuukauden alkupuoliskolla. Kuluvan vuoden aikana rahasto on jäänyt hieman jälkeen indeksistä, mikä on harmittavaa mutta samalla luonnollinen osa pitkäjänteistä matkaa.

Kuukauden aikana olemme myyneet kokonaan omistuksemme Fortnoxissa ja MIPS:ssä sekä lisänneet omistustamme Nordnetissä.

Fortnox sai ostotarjouksen maaliskuun viimeisenä päivänä, ja vähensimme omistustamme jo tuolloin. Huhtikuun aikana päätimme myydä loputkin osakkeet ja siirtyä tilanteen ulkopuolelle. Olisimme mielellämme jatkaneet sijoitusta pitkällä aikavälillä, mutta ottaen huomioon ostotarjouksen näemme, että varat voidaan hyödyntää paremmin toisaalla. Jos tarjous kuitenkin kaatuu tulevaisuudessa, harkitsemme tilannetta uudelleen.

MIPS on ollut yksi parhaista osakkeista rahaston alkuajoista lähtien, vaikka viime vuosien kurssikehitys on ollut haasteellista. Tällä hetkellä positio oli kuitenkin hyvin pieni, ja ottaen huomioon korkean arvostuksen ja markkinoiden volatiliteetin päätimme siirtyä hetkellisesti sivuun.

Koska myimme maaliskuussa Avanzan ottaessamme salkkuun Askerin, olemme huhtikuussa päättäneet lisätä sijoitustamme Nordnetissä.

Kuten tavallista huhtikuussa, suurin osa ajastamme on kulunut raportointikauden parissa. Olemme kuunnelleet raportteja ja pitäneet useita yksittäisiä tapaamisia yhtiöiden johdon kanssa.

- Raportointikausi on edennyt hyvin: 21 yhtiötä 33:sta on tähän mennessä julkaissut tuloksensa.
- Raporttien perusteella:
  - o 6 yhtiötä raportoi odotuksia paremman tuloksen.
  - o 7 yhtiötä raportoi markkinoiden odotusten mukaisen tuloksen.
  - o 8 yhtiötä jäi markkinoiden odotuksista.
- Parhaimman vastaanoton saivat HMS Networks ja Lime, kun taas NCAB sai heikoimman vastaanoton.

HMS Networks raportoi useimmilla osa-alueilla odotuksia parempia lukuja, erityisesti vahva tilauskertymä (+12 % YoY) Red Lionin ansiosta sekä tariffien vaikutusten lieventäminen hinnankorotuksilla.

NCAB raportoi odotusten mukaisen myynnin, mutta heikompi marginaali ja ehdotetun osingon peruuttaminen herättivät huolta tulevaisuudennäkymistä.

Pidimme myös erillisiä tapaamisia muun muassa Alimakin ja NCAB:n johdon kanssa. Lisäksi osallistuimme Münchenissä järjestettyyn suureen Bauma-rakennusmessuun, jossa tapasimme muun muassa engconin toimitusjohtajan ja perustajan sekä muita kiinnostavia rakennusteollisuuden alihankkijoita.

Näinä geopoliittisesti levottomina aikoina, jolloin monet yhtiöt kärsivät suurvaltapolitiikan päätöksistä, tuntuu turvalliselta omistaa pääomakevyitä yrityksiä, joilla on vahvat taseet ja hajautetut yrityskulttuurit. Jatkamme määrätietoisesti tätä pitkän aikavälin maratonia osuudenomistajien eduksi, pitäen fokuksen pitkäjänteisessä arvonnaluonnissa Odin-mallin mukaisesti.

Kiitämme luottamuksestanne ja jatkamme aktiivista salkunhoitoa tuottojen turvaamiseksi myös tulevaisuudessa.

### Salkunhoitajat:



Jonathan Schönback



Carolina Ahnemark



Philip Mesch

### Miksi kannattaa sijoittaa ODIN Small Cap -rahastoon?

ODIN Small Cap -rahaston valintaan sijoituskohteeksi on useita perusteluja. Erityisesti uskomme, että pohjoismaisilla, ja erityisesti ruotsalaisilla, pienyrityksillä on suuri potentiaali. Viime vuosikymmeninä ruotsalaiset pienyritykset ovat pärjänneet paremmin kuin niiden vastineet Yhdysvalloissa sekä muissa Euroopan maissa ja Pohjoismaissa, ja uskomme tämän suuntauksen jatkuvan. Toimimalla aktiivisena omistajana näissä yrityksissä, ODIN Small Cap -rahastolla on suuri vaikutusvalta niiden toimintaan, mikä mahdollistaa tarvittavien muutosten läpiviemisen.

### Millaisiin yrityksiin ODIN Small Cap on sijoittanut?

ODIN Small Cap on sijoittanut pääasiassa ruotsalaisiin pienyrityksiin. Tämä johtuu siitä, että suurin osa potentiaalisista pienyrityssijoituskohteista on ruotsalaisia (noin 350 yhteensä 675 yrityksestä). Kaikki ODIN Small Cap -rahaston sijoituskohteet vastaavat sijoitusfilosofiaamme, eli ne täyttävät Odin-mallin vaatimukset. Rahasto sijoittaa yrityksiin, jotka omaavat vahvan kulttuurin ja joita kehitetään jatkuvasti. Tämä kehittäminen tapahtuu muun muassa panostamalla tuotemerkkeihin, tehostamalla toimintaa, tekemällä yrityskauppoja ja erikoistumalla tietyille aloille. Tämä strategia varmistaa, että rahaston sijoituskohteet ovat jatkuvasti kehittyviä ja innovatiivisia toimijoita, mikä puolestaan lisää sijoituksen tuottopotentiaalia.

Lue lisää Odin-menetelmästä tästä >>