

NOMA CAPITAL

2. KVARTALSRAPPORT 2024

- Positiv utvikling i aksjemarkedene i 2. kvartal.
- Store utfallsrom i begge retninger for porteføljeselskapene i NOMA Fokus.

NOMA Fokus

Avkastning 2. kvartal: 1,90%

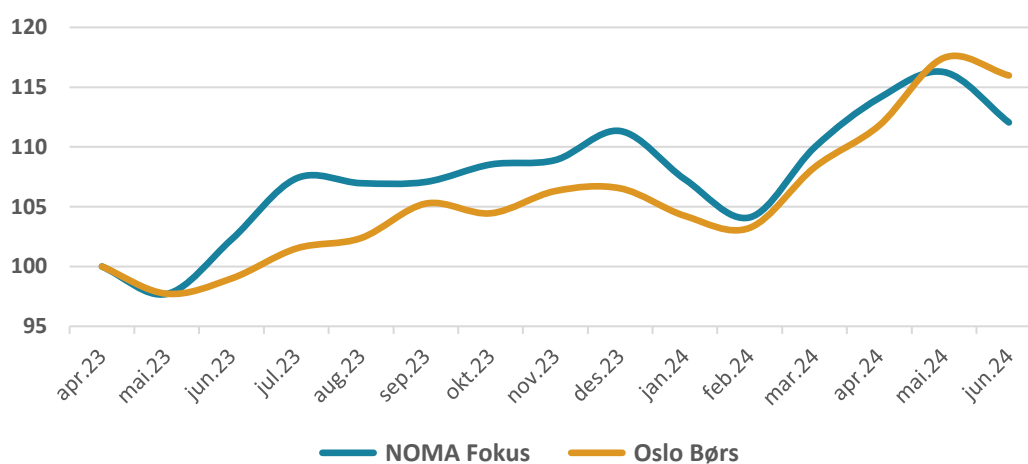
Verdi pr. aksje (estimat): 126,85

Ansvarlig forvalter: Thomas Raaschou (fra 28. april 2023)

NOMA Fokus er et fond forvaltet og markedsført av NOMA Capital under konsesjon fra Finanstilsynet, og passer for investorer med en langsiktig investeringshorisont. Fondet har begrenset likviditet for investorene, med tegningsperioder i mars, juni, september og desember, og innløsningsperioder i juni og desember.

Fondet har en long/short investeringsstrategi med en konsentrert portefølje og betydelige frihetsgrader. Fondets hovedfokus er å ta del i den langsiktige underliggende verdiskapingen i kvalitetsselskaper. Fondet investerer primært i de nordiske aksjemarkedene, men har også adgang til å investere i selskaper notert i andre OECD land og i unoterte verdipapirer.

Utvikling NOMA Fokus vs. Oslo Børs (1) siden 28.4.23



Selskap	% vekt	Avkastning	NOMA Fokus	Oslo Børs (1)
TGS	10,8%	Siste kvartal	1,90%	7,09%
Yara	9,7%	Hittil i år	0,64%	8,86%
Storebrand	9,2%	12 mnd. rullerende	9,57%	17,15%
Aker BP	8,8%	Fra 28. april 2023	12,05%	15,97%
Elliptic Labs	7,7%	Siden oppstart	26,85%	133,15%

Aksjeallokering

Netto aksjeeksponering	94%
Brutto aksjeeksponering	94%
Andel unoterte	7%

Risiko	NOMA Fokus	Oslo Børs (1)
Standardavvik (siden oppstart)	9,30%	14,29%

Nettoavkastning til investorer

År	Jan	Feb	Mar	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Des	Totalt
2016										0,28%	-0,07%	0,59%	0,80%
2017	0,92%	0,65%	0,13%	0,52%	1,63%	0,99%	1,47%	-0,10%	0,24%	0,86%	-1,01%	-0,40%	6,02%
2018	-0,24%	1,15%	-0,40%	1,39%	0,40%	0,74%	0,16%	1,50%	-1,28%	-6,09%	-0,91%	-2,04%	-5,70%
2019	1,66%	2,72%	-0,65%	1,86%	-0,73%	-1,12%	-0,99%	-0,19%	1,53%	1,16%	0,22%	1,66%	7,25%
2020	-1,50%	-2,86%	-9,53%	6,12%	1,73%	1,25%	2,18%	-0,51%	-0,12%	-4,18%	8,80%	1,63%	1,79%
2021	2,45%	3,62%	7,23%	0,31%	0,26%	-0,55%	2,29%	-0,56%	1,56%	-3,28%	-1,61%	2,74%	14,99%
2022	-1,91%	-2,86%	1,76%	0,77%	-0,15%	-3,96%	2,89%	-1,37%	-2,74%	0,67%	2,72%	1,47%	-2,98%
2023	1,63%	-1,27%	-3,97%	-4,29%	-2,30%	4,67%	4,99%	-0,37%	0,10%	1,36%	0,34%	2,23%	2,68%
2024	-3,63%	-2,96%	5,63%	3,76%	1,90%	-3,62%							0,64%

NOMA Fokus porteføljekommentarer

Fra 28. april 2023 er Thomas Raaschou ansvarlig porteføljeforvalter for NOMA Fokus. Siden 28. april 2023 har NOMA Fokus steget 12,05%. Oslo børs (OSEBX) har i tilsvarende periode steget med 15,97%.

Gjennom kvartalet har fondets netto aksjeeksponering variert mellom 93% og 100%. Med et underliggende positivt markedssyn, fortsetter fokuset å være eksponert mot «long-siden», noe som medfører mindre fokus mot «short»-eksponering og sikring på overordnet nivå.

Utfallsrommet for porteføljeselskapene for 2. kvartal har vært usedvanlig store. I positiv retning trekker Nordic Semi, Panoro Energy, Hafnia, Storebrand, Envipco og TGS. Alle selskapene gjorde det bedre enn det generelle norske aksjemarkedet, med kursoppganger på mellom 10% og 66%. Som følge av den positive utviklingen har posisjonene i Nordic Semi, Envipco, Hafnia og Storebrand blitt noe redusert.

Fondet har i tillegg deltatt i oppkapitaliseringen av Ventura Offshore i forbindelse med børsnoteringen på Oslo børs i 2. kvartal. Etter noteringen fant sted har Ventura kursen steget sterkt, og fondet har solgt seg ut med en betydelig gevinst mot slutten av kvartalet.

I motsatt retning har Yara, Mowi, Xplora og Elliptic Labs trukket totalavkastningen ned. Særlig Xplora og Elliptic Labs bidrar negativt for 2. kvartal og utgjør hele forskjellen i utviklingen mellom fondets avkastning og det norske aksjemarkedet. Kursutviklingen i begge selskaper er påvirket av nedsalg fra enkelte større aksjonærer. Den underliggende utviklingen i Xplora og Elliptic Labs er i henhold til våre forventninger. Vi har derfor økt posisjonene gjennom kvartalet.

NOMA Vekst I

Verdi pr. aksje (estimat): 76,80

NOMA Vekst I er et lukket og tidsbegrenset fond for profesjonelle investorer forvaltet og markedsført av NOMA Capital under konsesjon fra Finanstilsynet, og passer for investorer med en langsiktig investeringshorisont. Fondet har begrenset likviditet for investorene.

Fondet har en long-only investeringsstrategi med en konsentrert portefølje og betydelige frihetsgrader. Fondets fokuserer primært på teknologiselskaper eller selskaper hvor bruken av teknologi skaper konkurransemessig fortrinn, og hvor forutsetningene for kommersiell suksess er etablert. Fondet investerer primært i norske selskaper, men har også adgang til å investere i selskaper med domisil eller hovedkontor i andre OECD land. Fondet kan være investert i inntil 100% unoterte verdipapirer. Fondet ble etablert 9. september 2021.

Netto avkastning til investor *

År	1. kvartal	2. kvartal	3. kvartal	4. kvartal	Totalt
2021			-0,19%	5,04%	4,84%
2022	9,93%	7,70%	0,29%	-4,79%	13,04%
2023	-20,56%	-2,84%	-0,73%	-6,93%	-28,69%
2024	-10,07%	-10,59%			-19,59%

* Avkastning er basert på summen av innbetalt egenkapital i emisjonene gjennomført 9.9.21 og 31.3.22.

Portefølje

Marketer	33,1%
Wheel.me	30,7%
Elliptic Laboratories	19,9%
ODI Medical	8,5%
Kontur	7,8%

Aksjeallokering

Aksjeeksponering	100%
Andel noterte	20%
Andel unoterte	80%

NOMA Vekst I porteføljekommentarer

NOMA Vekst I oppnådde en avkastning på -10,6% i 2. kvartal. Fondets verdjusterte egenkapital har falt med 32,1% siden oppstart den 9. september 2021. Til sammenligning har den norske teknologiindeksen, OBX Teknologi, falt med 19% siden fondets oppstart.

NOMA Vekst I er ved utgangen av 2. kvartal 2024 fullt investert. Fondet investeringsstrategi, som inkluderer både unoterte og noterte selskaper, fortsetter å gi fleksibilitet til å kunne delta i emisjoner i eksisterende unoterte porteføljeselskaper, som oppleves som attraktive.

I begynnelsen av 2. kvartal har fondet redusert eksponeringen mot Elliptic Labs marginalt. Ellers er det ingen endringer i porteføljen. Kursfallet i børsnoterte Elliptic Labs gjennom 2. kvartal på 34%, forklarer den negative utviklingen for fondet for kvartalet.

Tegningsblankett og informasjon om NOMA Fokus kan lastes ned fra nomacapital.no, eller ved å henvende seg til NOMA Capital på post@nomacapital.no, tr@nomacapital.no eller ogu@nomacapital.no.

Forklaringer:

(1) OSEBX – Oslo Børs hovedindeks (NOK).

Definisjoner:

Med long posisjoner menes de posisjonene fondet har kjøpt med det formål å tjene på kursoppgang.

Med short posisjoner menes de posisjonene fondet har solgt som Fondet selv ikke eier med det formål å tjene på kursnedgang.

Med brutto eksponering menes den absolutte summen av alle long og short posisjoner i fondet.

Med netto eksponering menes summen av fondets long posisjoner fratrukket fondets short posisjoner.

Kvartalsrapporten gir informasjon om NOMA Fokus AS, B-aksjer og NOMA Vekst I AS, B-aksjer ("Fondene"). Fondene er alternative investeringsfond i henhold til lov 20. juni 2014. Historisk avkastning er ingen garanti for fremtidig avkastning. Fremtidig avkastning vil bl.a. avhenge av markedsutviklingen, forvalters dyktighet, Fondenes risiki, samt kostnader ved tegning, forvaltning og innløsning. Avkastningen kan bli negativ som følge av kurstap. Eventuelle tegnings- og innløsningskostnader er ikke tatt høyde for i den historiske avkastningen vist for Fondene, kostnadene vil kunne påvirke avkastningen negativt. NOMA Capital søker etter beste evne å sikre at all informasjon gitt i denne rapporten er korrekt, men tar forbehold om eventuelle feil og utelatelser. Uttalelsene i rapporten reflekterer NOMA Capital sitt syn på et gitt tidspunkt, og dette synet kan endres uten varsel. Rapporten skal ikke forstås som et tilbud eller en anbefaling om kjøp eller salg av finansielle instrumenter. NOMA Capital påtar seg intet ansvar for direkte, eller indirekte tap, eller utgifter som skyldes bruk eller forståelse av rapporten. Fondsdokumentasjon herunder nøkkelinformasjon, Informasjonsmemorandum, vedtekter, samt års- og halvårsrapporter er tilgjengelig på www.nomacapital.no. Investor bør gjøre seg kjent med informasjonen før investeringsbeslutning treffes.