

NOMA CAPITAL

1. KVARTALSRAPPORT 2024

- Det norske aksjemarkedet henger etter de nordiske og amerikanske aksjemarkedene på tross av god utvikling i oljeprisen.
- NOMA Vekst I øker sitt eierskap i Kontur.

NOMA Fokus

Avkastning 1. kvartal: -1,23%

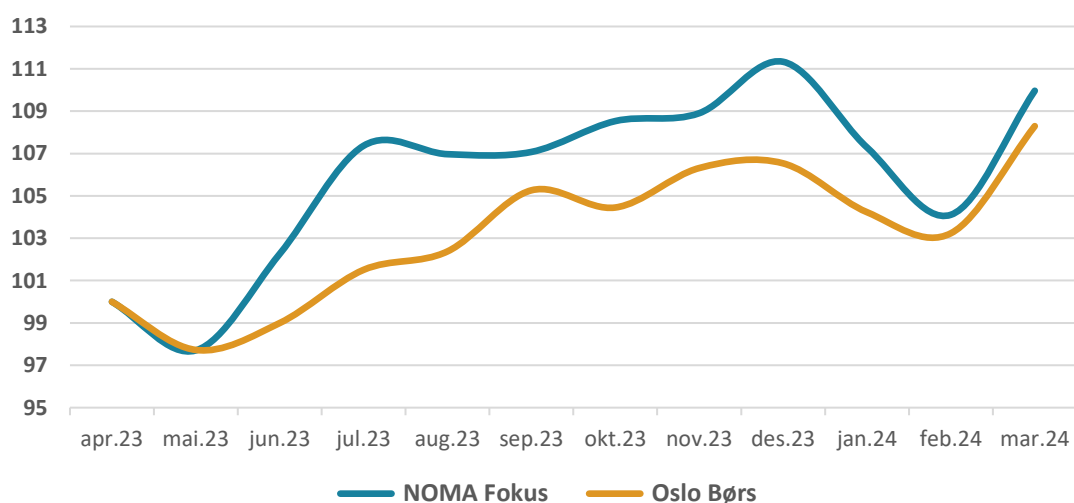
Verdi pr. aksje (estimat): 124,49

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)
Elliptic Labs	11,6%	Siste kvartal	-1,23%	1,65%
TGS	10,1%	Hittil i år	-1,23%	1,65%
Storebrand	9,6%	12 mnd. rullerende	5,25%	11,28%
Yara	9,2%	Fra 28. april 2023	9,96%	8,29%
Aker BP	8,9%	Siden oppstart	24,49%	117,71%

Aksjeallokering

Netto aksjeeksponering	96%
Brutto aksjeeksponering	96%
Andel unoterte	8%

Risiko	NOMA Fokus	Oslo Børs (1)
Standardavvik (siden oppstart)	9,24%	14,40%

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%										-1,23%

NOMA Fokus porteføljekommentarer

Fra 28. april 2023 er Thomas Raaschou ansvarlig porteføljeforvalter for NOMA Fokus. Siden 28. april 2023 har NOMA Fokus steget 9,96%. Oslo børs (OSEBX) har i tilsvarende periode steget med 8,29%.

Gjennom kvartalet har fondets netto aksjeeksponering variert mellom 85% og 99%. Eksponeringen i energisektoren er økt betydelig i de eksisterende porteføljeselskapene Aker BP, Panoro Energy og TGS. I tillegg er Borr Drilling tatt inn i porteføljen, etter at kursen har falt betraktelig som følge av signaler fra Saudi Aramco om redusert behov for jack-up rigger i årene som kommer. Posisjonen i produkttankselskapet, Hafnia, er halvert etter god kursutvikling i januar. Innen andre sykliske sektorer er posisjonen i Yara økt, mens Norsk Hydro er opportunistisk shortet. Sistnevnte posisjon er realisert med gevinst.

Fondet økte posisjonen i Envipco i en rettet emisjon i mars. Kursen utviklet seg meget positivt i etterkant og investeringen fra emisjonen er realisert med ca. 30% gevinst mot slutten av 1. kvartal. Envipco er fortsatt en stor posisjon for NOMA Fokus ved utgangen av kvartalet.

Storebrand har vært ett av fondets lengstlevende og mest suksessfulle investeringer. Reprisingen av selskapet, som er midt i overgangen til en mindre kapitalkrevende forretningsmodell, fortsetter som forventet. Likevel opplever vi at kursvolatiliteten forblir relativt høy. Gjennom 1. kvartal har fondet benyttet anledningen til både å kjøpe og selge aksjer, som følge av disse svingningene. I sum er eksponeringen noe redusert i kvartalet.

Fondets totale eksponering mot vekstselskaper er relativt uendret i 1. kvartal. Eksponeringen i Link Mobility er marginalt redusert og benyttet til å øke eierskapet i Xplora Technologies. Det generelle markedssynet fortsetter å være uendret fra tidligere kvartaler med forventninger om et positivt aksjemarked for 2024.

NOMA Vekst I

Verdi pr. aksje (estimat): 85,90

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%				-10,09%

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

Portefølje

Marketer	29,6%
Elliptic Laboratories	28,5%
Wheel.me	27,4%
ODI Medical	7,6%
Kontur	6,9%

Aksjeallokering

Aksjeeksponering	100%
Andel noterte	28%
Andel unoterte	72%

NOMA Vekst I porteføljekommentarer

NOMA Vekst I oppnådde en avkastning på -10,1% i 1. kvartal. Fondets verdijusterte egenkapital har falt med 24% siden oppstart den 9. september 2021. Til sammenligning har den norske teknologiindeksen, OBX Teknologi, falt med 33,9% siden fondets oppstart.

NOMA Vekst I er ved utgangen av 1. 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 1. kvartal deltok fondet i en emisjon i Kontur AS, hvor eierskapet i selskapet er økt i forbindelse med kapitalinnhenting. Fondet har solgt seg ut av NOD og redusert eksponeringen mot Elliptic Labs marginalt gjennom kvartalet.

Emisjonen i Kontur ble gjennomført på en kurs som er 66,7% lavere enn forrige emisjon. Dette er hovedforklaringen til den negative avkastningen i NOMA Vekst I for 1. kvartal 2024.

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.