

# DNB Nordic Small Cap

Innovasjon og vekst - Investeringer i nordiske small cap

Aksje Norge Tromsø 14 oktober 2019

Portfolio Manager

Hans-Marius Lee Ludvigsen

This presentation is intended to be marketing material



*Hvem i alle dager er du?*

Hvem er jeg?

## Hans-Marius Lee Ludvigsen (30)

### Fisketur i øsende regn



### Falk kom tilbake



### Regnet seg til 100.000 kroner



OsloFoto20: Plusk mer enn god lønnsutviklingen og erverv til å lære nye ting for. Det førte Hans-Marius Ludvigsen fra Horten til å bli regnet for en av de beste spillerne. FOTO: JANI ØSTVOLD

Av Jan Brønn

19. juni 2013 kl. 10:43

Artikkelen er over 8 år gammel

Hans-Marius Ludvigsen (24) har mottatt det prestisjefulle Alarga-stipendiet.

# Hvem er jeg?

## Hans-Marius Lee Ludvigsen (30)

### Fisketur i øsende regn



### Falk kom tilbake



### Regnet seg til 100.000 kroner



JournalFoto: Plus mer enn god læringskvalitet og elevene til å lære nye ting fort. Det førte Hans-Marius Ludvigsen fra Horten i fjernidøttregnet for senere Alarga stipendiet. FOTO: JANI BRONN

Av Jan Bronn

19. juni 2012 kl. 10:43

Artikkelen er over 8 år gammel

Hans-Marius Ludvigsen (24) har mottatt det prestisjefulle Alarga-stipendiet.

- *Master i Finans fra NHH*
- *3 år aksjeanalytiker i Swedbank/Kepler Cheuvreux*
- *1 år analytiker i Pareto Asset Management*

# Hvem er jeg?

## Hans-Marius Lee Ludvigsen (30)

### Fisketur i øsende regn



### Falk kom tilbake



### Regnet seg til 100.000 kroner



Hans-Marius Ludvigsen (24) har mottatt det prestisjefulle Alarga-stipendiet.

19. juni 2013 kl. 10:45 - Arkivert av over 8 år gammel

- Master i Finans fra NHH
- 3 år aksjeanalytiker i Swedbank/Kepler Cheuvreux
- 1 år analytiker i Pareto Asset Management



Asset Management

dagbladet.no



**Dagbladet** LOGG INN MENY

## Kapret drømmejobben

**29-åring blir fondsforvalter**

**- Selg aksjer**

**Brukerundersøk**



DNB: De fleste bransjer har jo mer erfaring enn meg, så jeg skal kompensere med andre ting, sier Hans-Marius Lee Ludvigsen. FOTO: SULE SANDVIK/NTB

## 29-åring blir fondsforvalter

Bare 4 år etter at han var ferdig med NHH-studiene har Hans-Marius Lee

DNB FINANS JOBB HORTEN KORTREIS

## Hans-Marius (30) kapret drømmejobben: - De så noe i meg som gjorde at de turte å satse



HJ 2018: Hans-Marius Lee Ludvigsen er ung, men også ganske unik. Hvorfor? DNB. Knut Meland/NTB. Foto: Marita Hestmark

18. august 2018 kl. 10:00 - Det tok trossomannen Hans-Marius Lee Ludvigsen kun fire år å sikre seg en toppjobb hos en av de største gigantene i norsk finansverden.

# DNB Asset Managements nordiske forvalterteam

## Et dedikert og erfarent forvalterteam



Hans Marius Lee Ludvigsen

Rolle: **Porteføljeforvalter (lead)**

Master i finans fra Norges Handelshøyskole (NHH). Har tidligere hatt aksjeanalytikerstillinger i Swedbank og Kepler Cheuvreux, samt analytikererfaring fra Pareto Asset Management.

Ble en del av DNB Asset Management i 2019.



Øyvind Fjell

Rolle: **Portfolio manager DNB Nordic Equities / Grønt norden**

Master i industriell økonomi fra NTNU og en MBA fra Norges Handelshøyskole (NHH). Erfaring fra porteføljeforvalterstillinger i Delphi Norden, Delphi Kombinasjon og Skagen Vekst før han ble en del av DNB Asset Management i 2018.



Tarjei Lode

Rolle: **Analytiker**

Master i finans fra Warwick Business School. Har hatt analytikerstillinger i Norges Bank Investment Management (NBIM) og Morgan Stanley før han ble en del av DNB Asset Management i 2019.

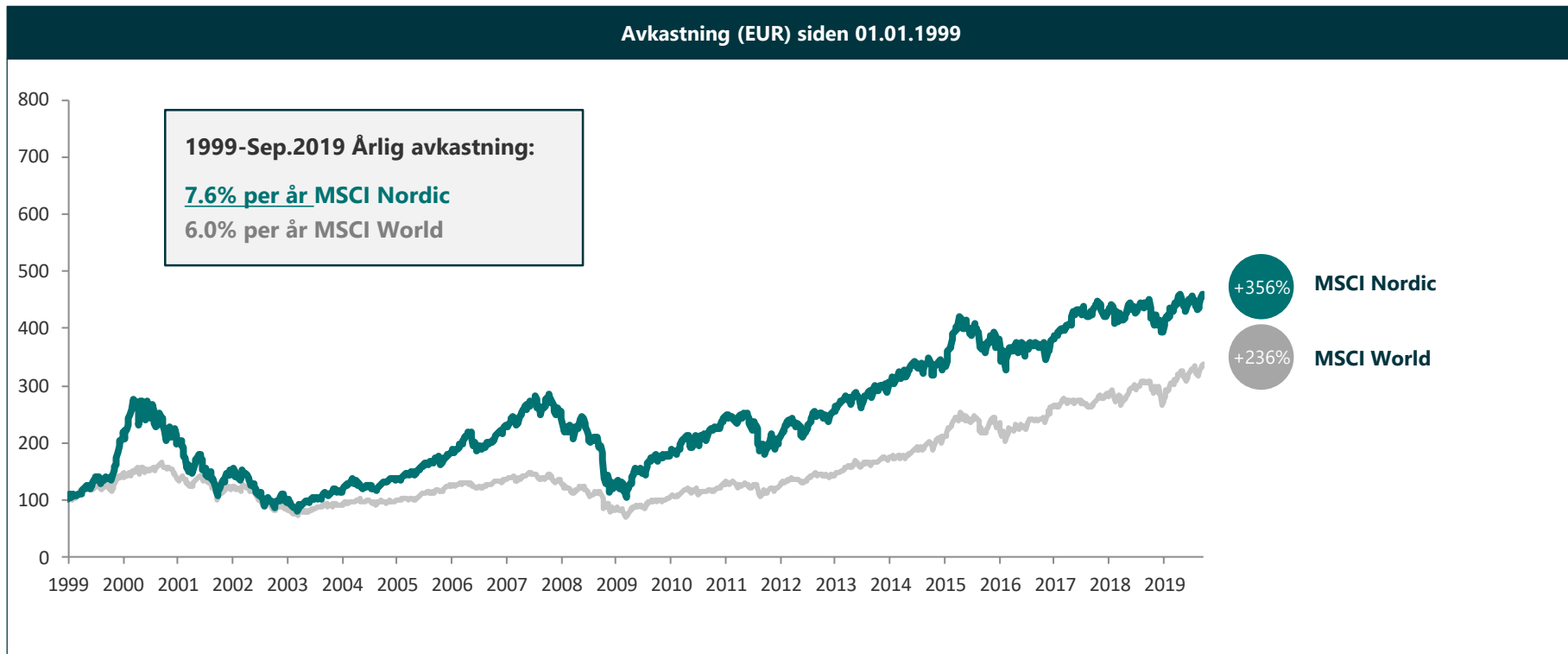


DNB Asset Management Aksjeinvesteringer  
29 personer i aksjeinvesteringsteamet som forvalter fond og diskresjonære mandater i ulike regioner, som blant annet Norden, Norge, fremvoksende markeder, globale aksjer samt tematiske fond og multifaktorstrategier.

*Visste du at...*

Visste du at...

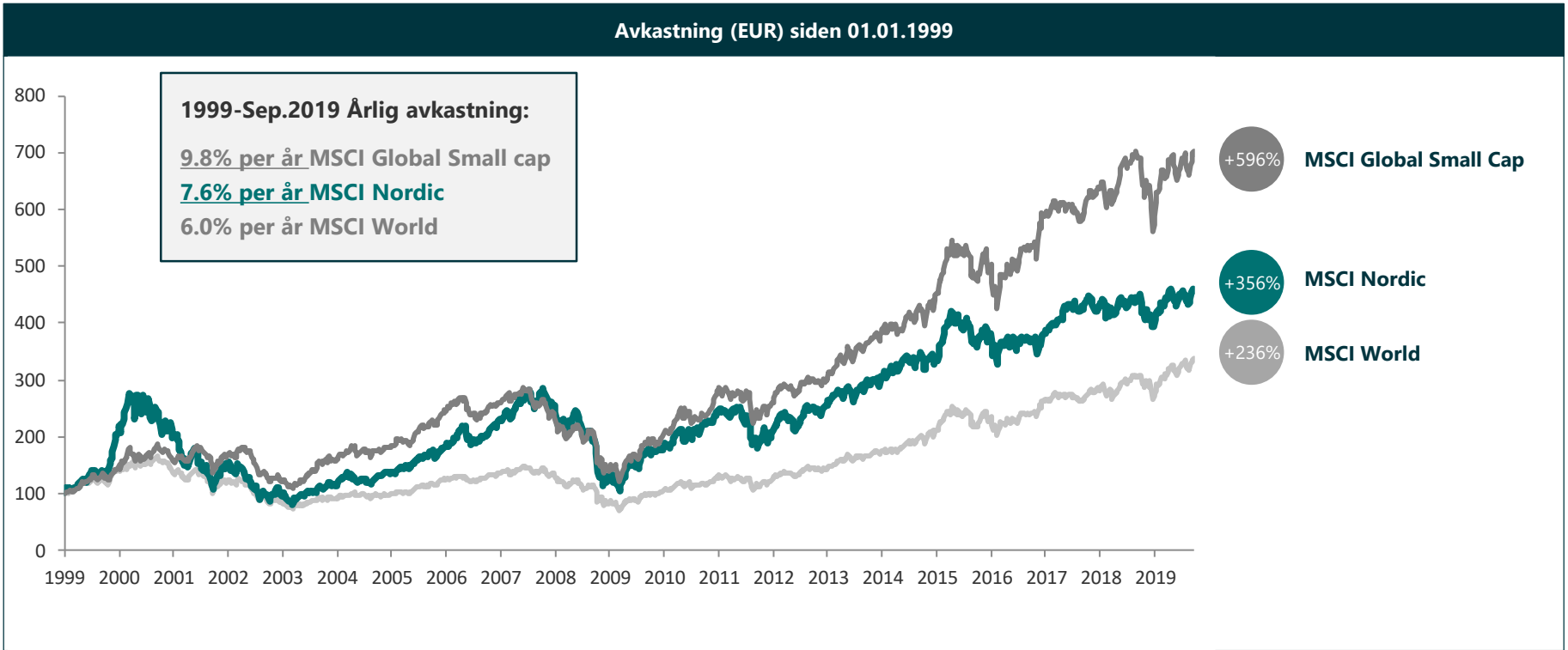
## Norden har levert langt bedre enn globale aksjer de siste 20 årene...





Visste du at...

# Globale small cap-aksjer har gjort det enda bedre...

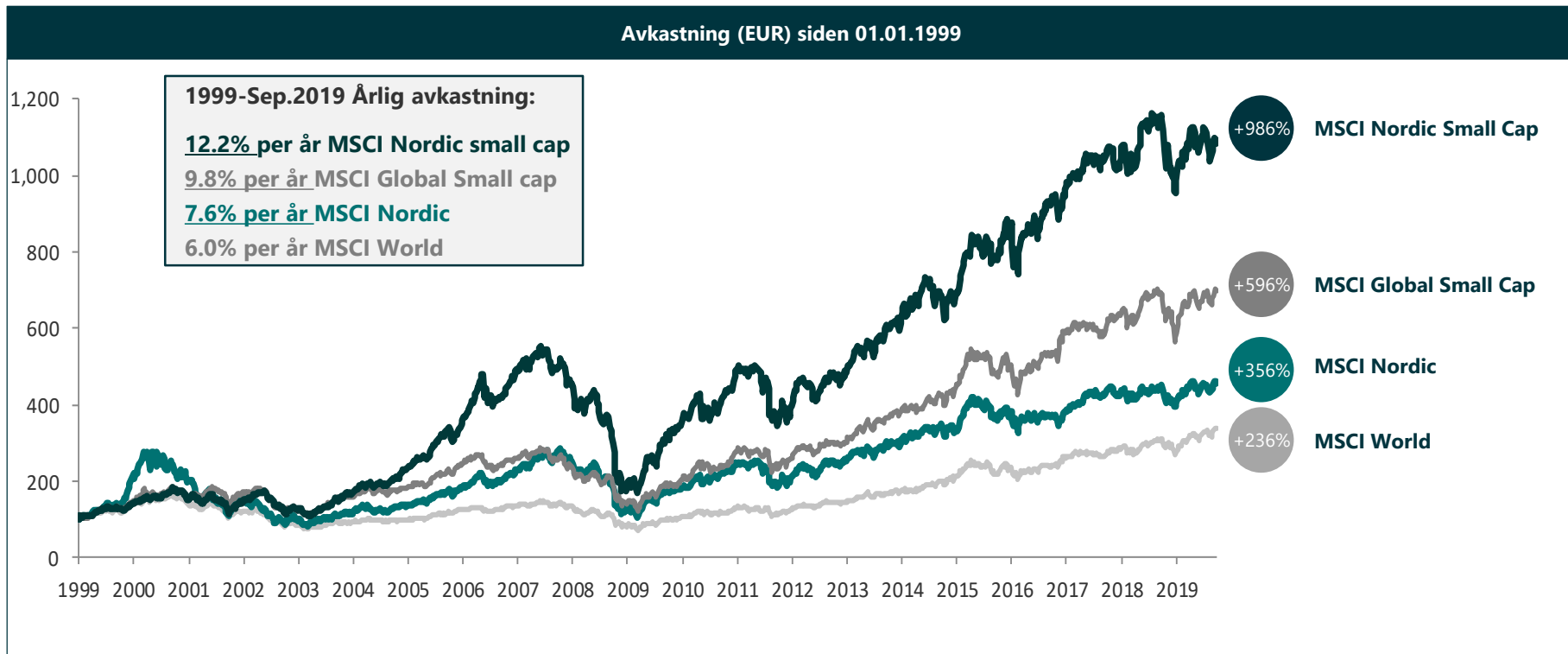


*Men visste du at...*

***Vi kan kombinere Norden og small cap, og få noe enda bedre?***

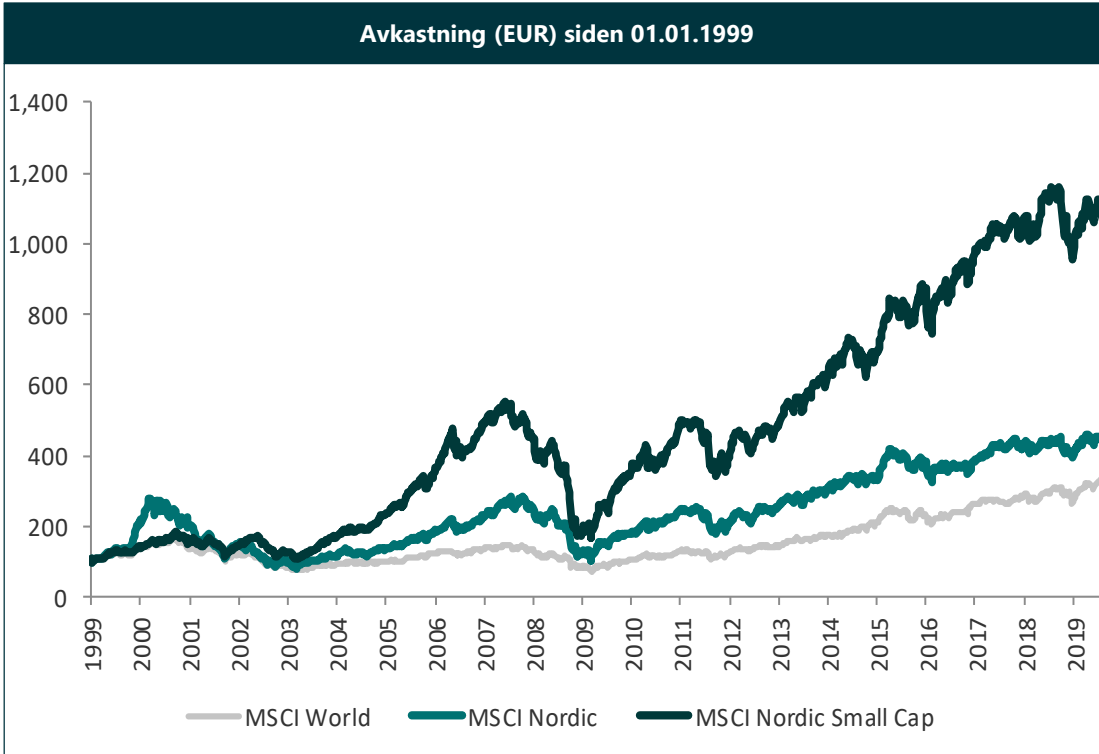
Visste du at...

## Nordiske small cap-aksjer har vært stedet å være de siste 20 årene...



Visste du at...

# Vi skal jakte meravkastning i "verdens beste investeringsunivers"



**Jakten på avkastning**

- Den rette investeringsprosessen**  
DNB Nordic Small Cap 
- De riktige selskapene**  
Nordiske Small Cap-aksjer 
- Den riktige geografien**  
Norden 

Visste du at...

## Kort forklart: nordiske small cap-aksjer

### Nordiske small cap-aksjer

Ingen universell definisjon

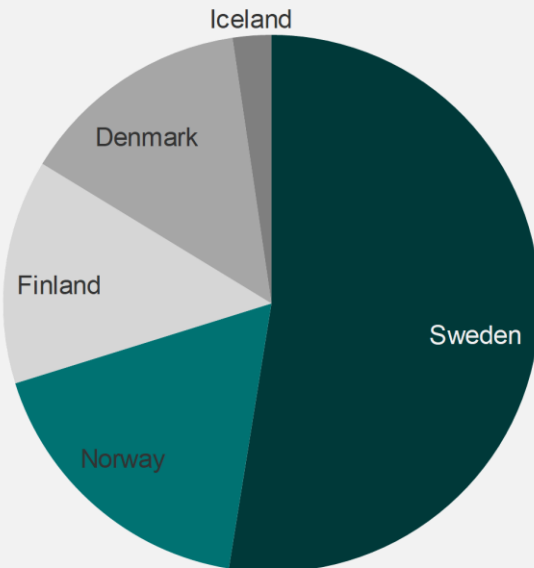
Med mindre noe annet er spesifisert, definerer vi Nordiske small cap-aksjer som:

**Nordiske selskaper med en markedsverdi  
Under NOK 50mrd**

- Det betyr ca 1300 børsnoterte selskaper. Fjerner vi de absolutt minste (under NOK 300 mill i markedsverdi) er vi på ca 800 selskaper
- Vår benchmark, Vinx Small Cap, inneholder 446 av dem

*Mandatet til fondet vil definere nordiske small cap-aksjer som nordiske selskaper som står for mindre enn 0.5% av total nordiske markedsverdi. Dette er p.t. ca 70mrd NOK. De aller fleste vill imidlertid være selskaper under 50mrd NOK.*

### Vinx Small Cap: Fordeling på land



Hvofor Norden?

# Nordiske small cap-aksjer har slått knockout på norske

Avkastning 1999-Sept 2019 (NOK) MSCI Nordic Small Cap, OSESX (Small Cap), OSEBX



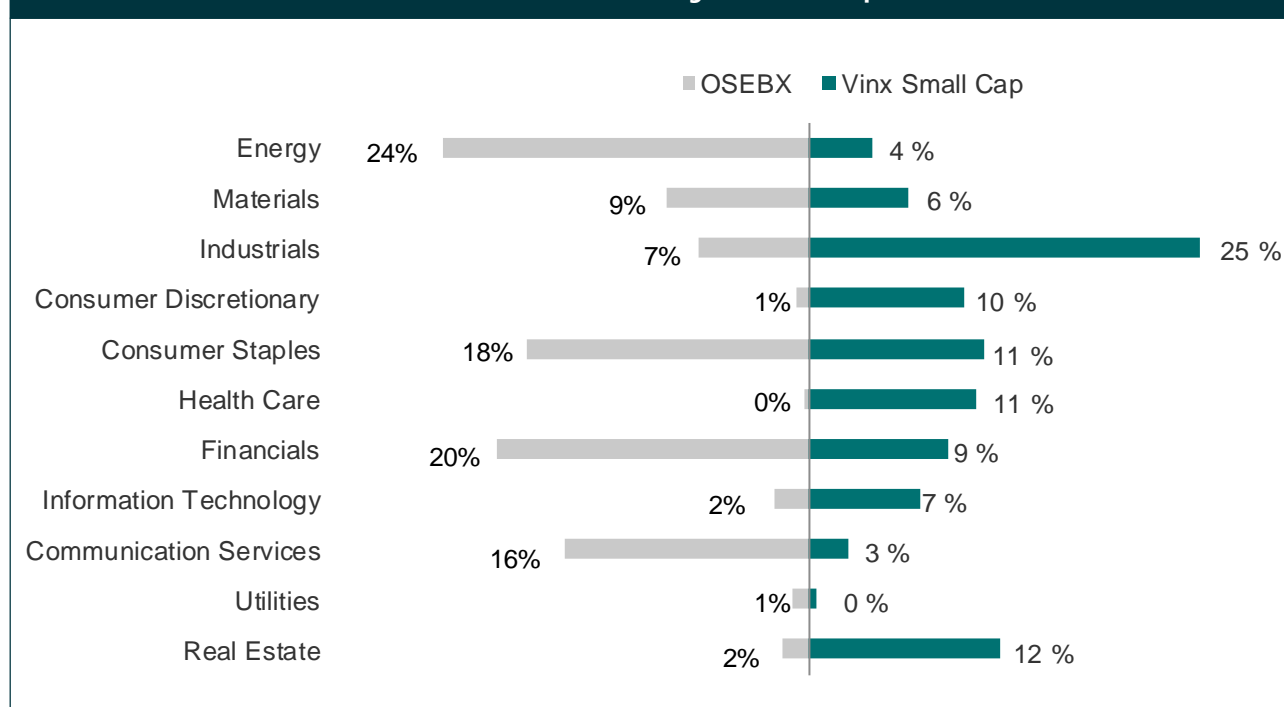
Source: Bloomberg, DNB Asset Management

\*Returns as of 30.09.2019

Hvorfor Norden?

# Norden gir god diversifisering for en norsk investor

Sektorvekter: OSEBX og Vinx Small Cap



Source: Worldport, DNB Asset Management

\*Results are affected by a natural survivorship bias, favoring small cap companies

## Norden har...

### ...mindre av

- Energi (olje)
- Konsumvarer (Salmon)
- Finans
- Kommunikasjon (Telenor)

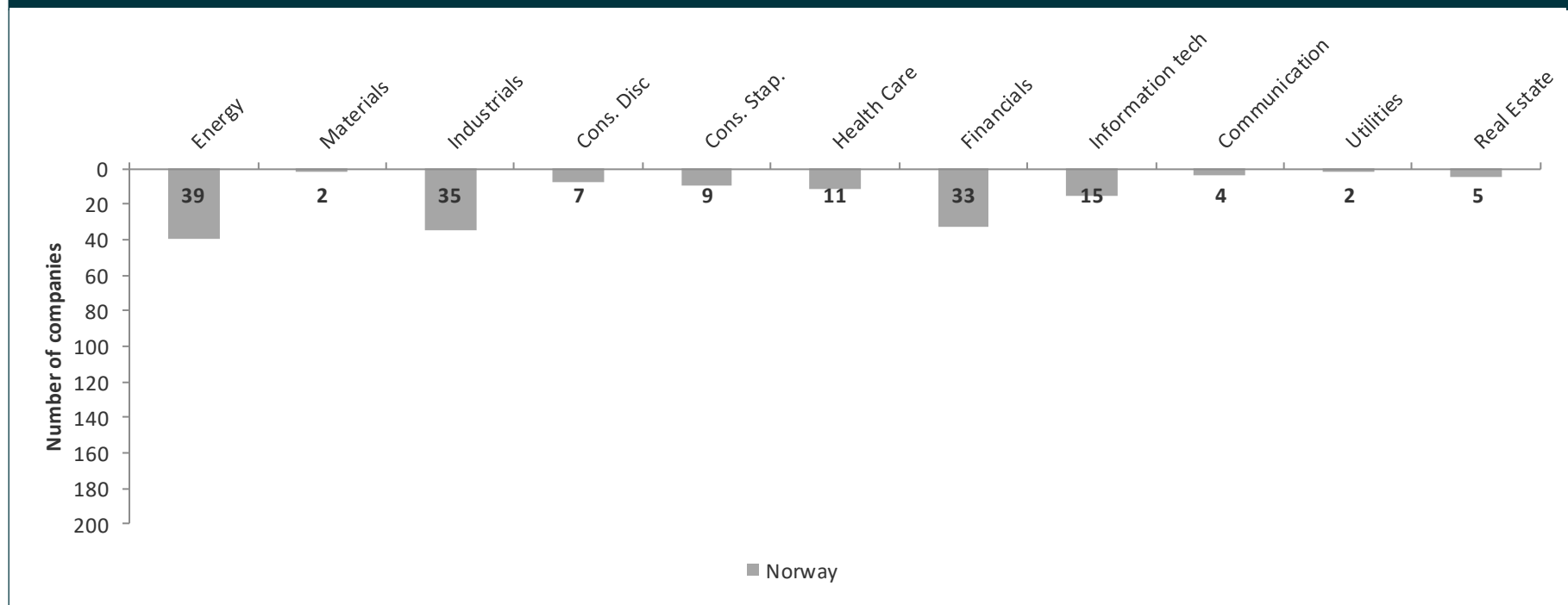
### ...mer av

- Industri (primært Sverige)
- Forbruksvarer (Retail)
- Helse
- IT
- Eiendom

# Hvorfor Nordisk small cap?

## Norge har mer enn 160 small cap-aksjer\* å velge blant!

Norge: Antall selskaper med markedsverdi mellom 300m og 50mrd NOK

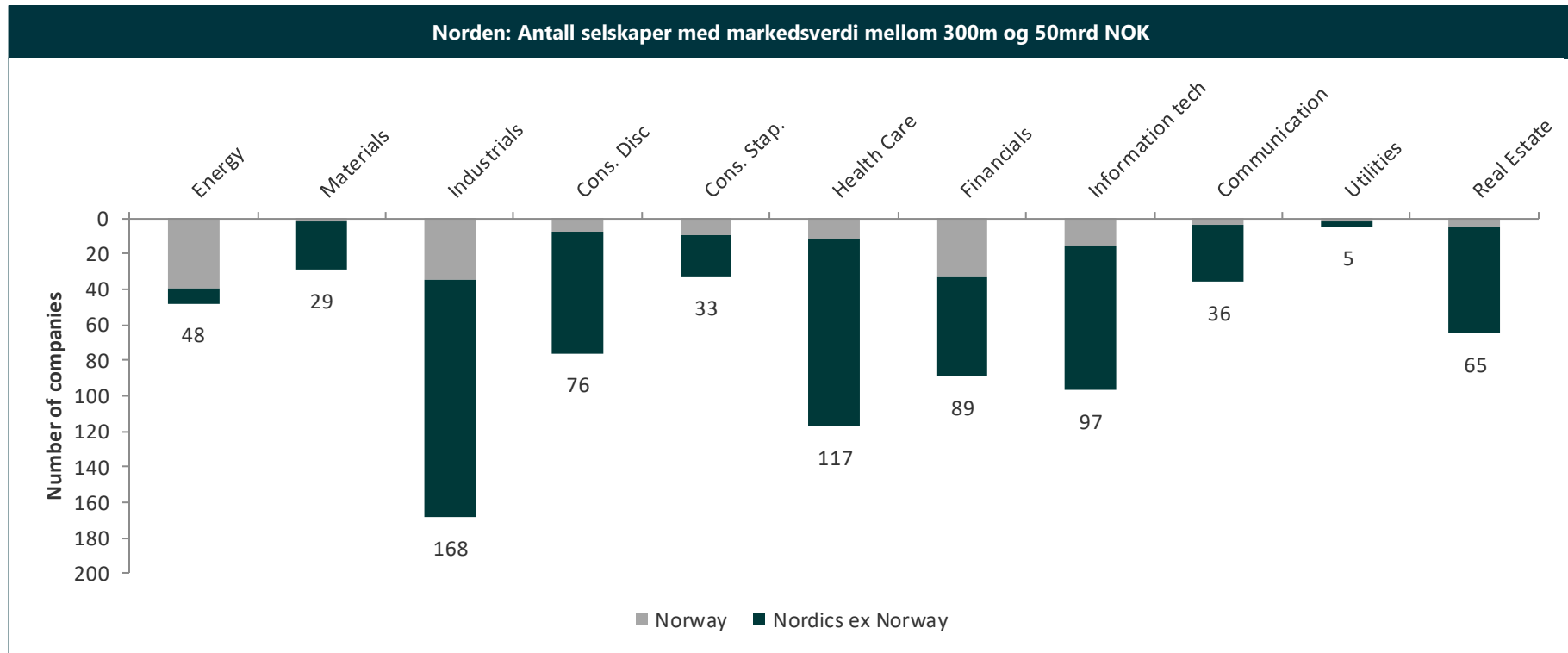


Source: DNB Asset Management, Bloomberg



Hvorfor Nordisk small cap?

Norge **Norden** har mer enn ~~160~~ **760** small cap-aksjer å velge blant!



Source: DNB Asset Management, Bloomberg

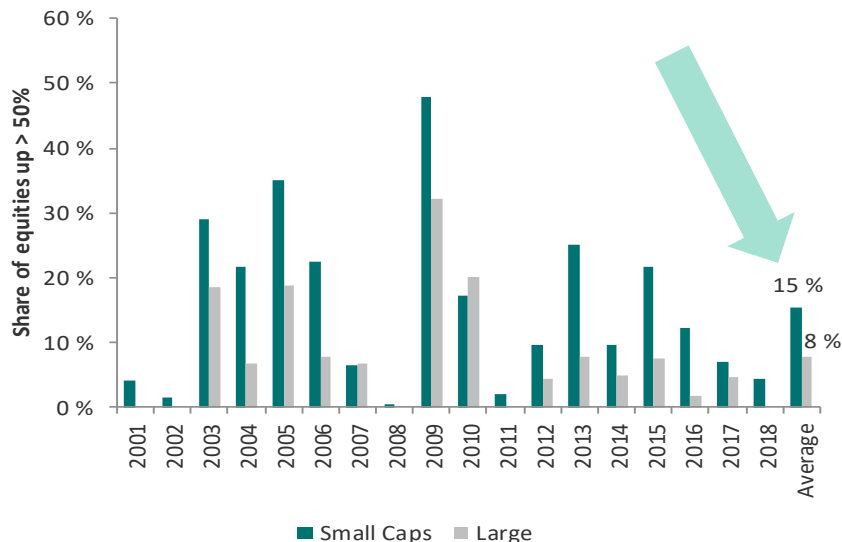
# Hvorfor Nordisk small cap?

## Mer gull å lete etter, færre som leter...

### Andel nordiske aksjer (2001-2018) som er opp mer enn 50%

#### Mer gull å lete etter:

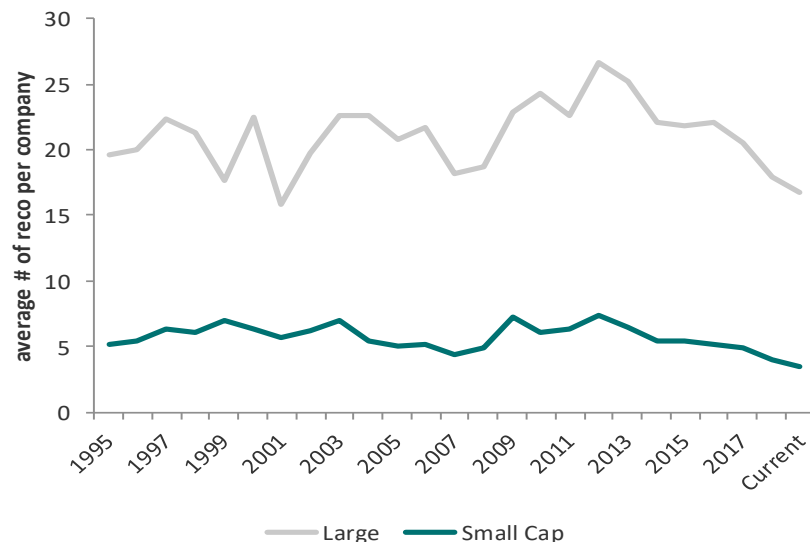
I et snittår stiger **15% av nordiske small cap-aksjer mer enn 50%**.  
For store selskaper er tilsvarende tall 8%.



### Norden: Gjennomsnittlig antall analytikere per selskap

#### Færre som leter:

I dag dekkes Nordiske large cap-aksjer i snitt 17 analytikere. Tilsvarende tall for **small cap-aksjer er 3**



# Investeringscase: Stillfront

## Undervurdert inntjeningspotensiale i mobile strategispill

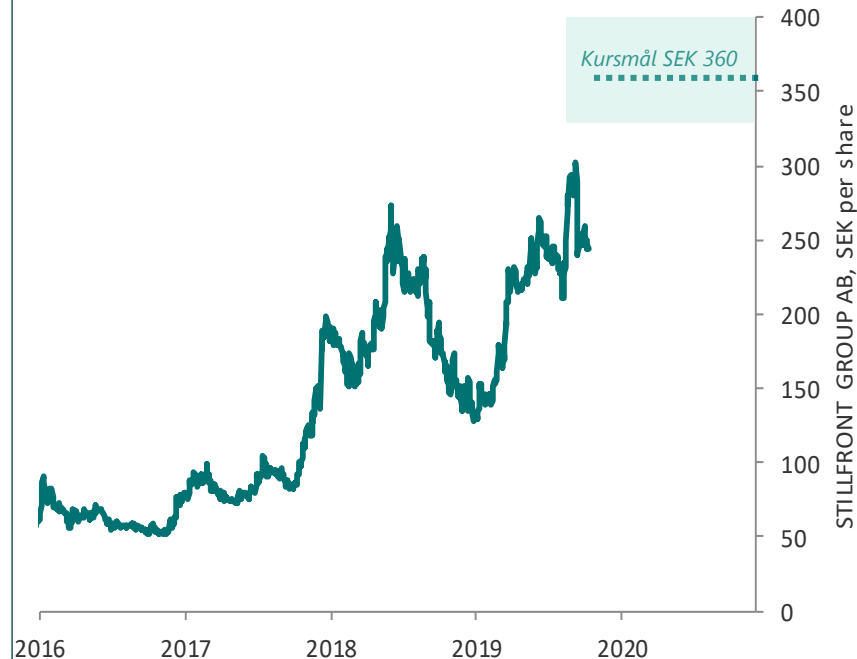


### Investeringscase

**En gruppe spillutviklere, markedsledende innenfor gratis online strategi- og simuleringsspill på mobile og i nettleser.**

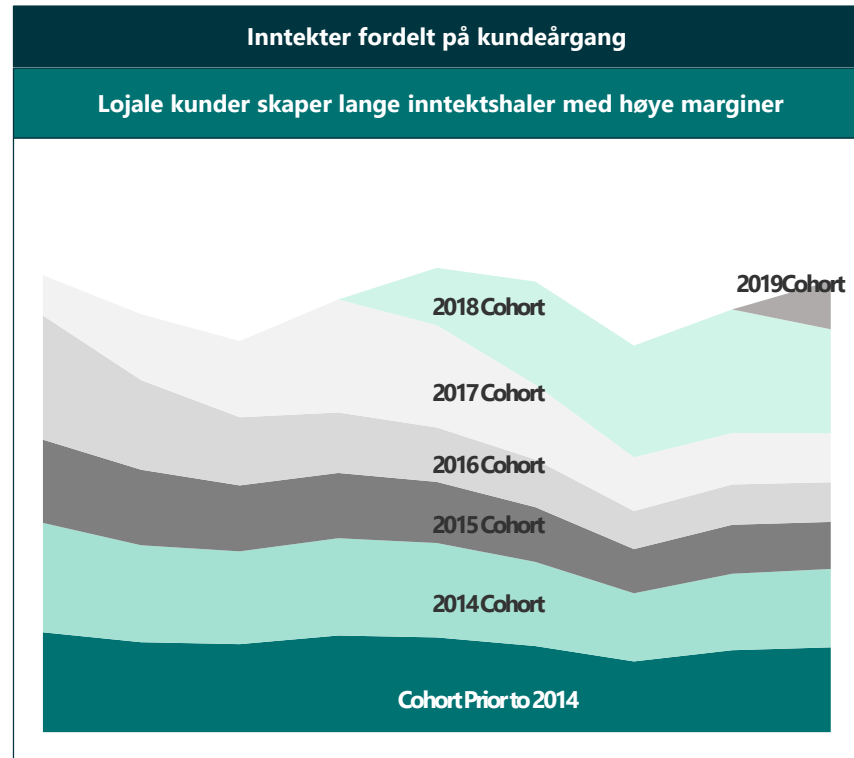
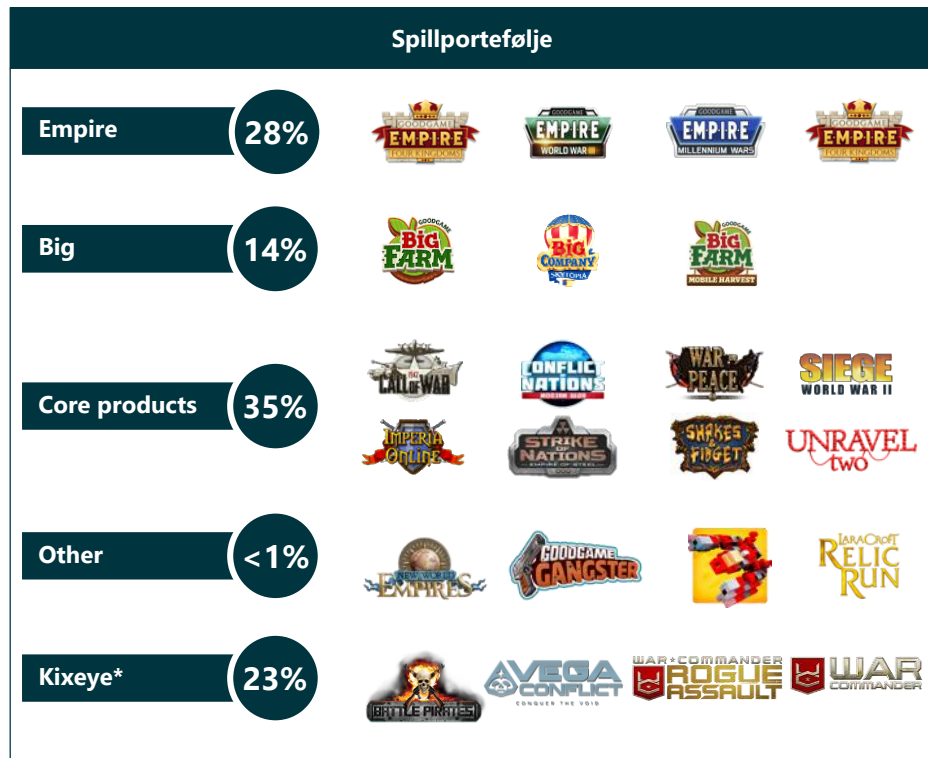
- Etter flere store oppkjøp har selskapet nå pro-forma inntekter på over 2mrd SEK, fordelt på 37 lønnsomme spill med over 30% EBIT-margin siste 12 måneder.
- Mobilspill (60% av omsetning) vokser raskt organisk, spill i nettleser har ekstreme marginer.
- **“Mobilspill har kort levetid”**: Kanskje sant, men det eldste spillet i porteføljen er 31 år gammelt og hadde rekordmåned i februar 2019
- Data-drevet tilnærming til brukeranskaffelseskostnader (markedsføring) sikrer mulighet for god lønnsomhet på alle spill.
- **Fair verdi SEK 330-400/aksje (+35-60%). Prises på linje med Rovio (Angry Birds) og med 65% rabatt til Paradox (konsoll)**
- Risiko for et svakt Q3 etter et veldig sterkt Q2.

### Stillfront aksjekurs (SEK)



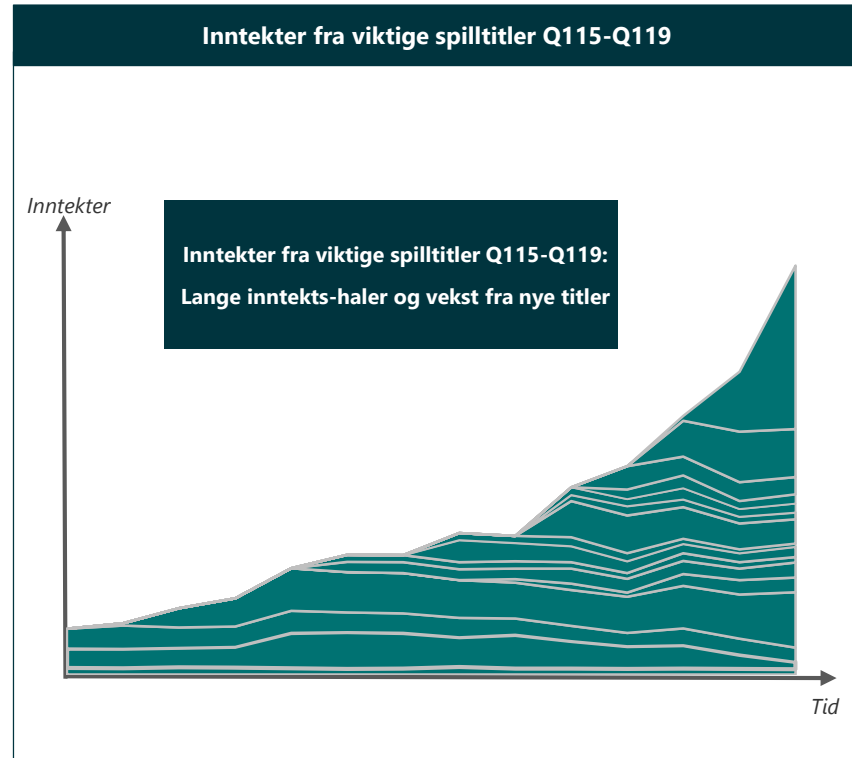
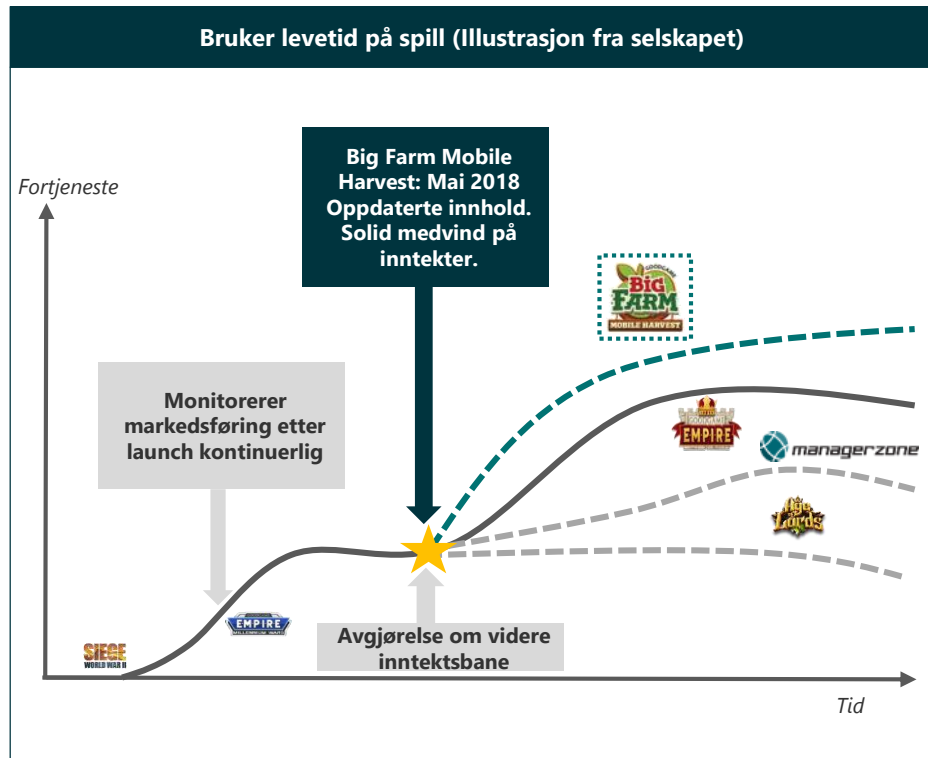
# Stillfronts spillportefølje

## Diversifisert spillportefølje med lojale kundebaser



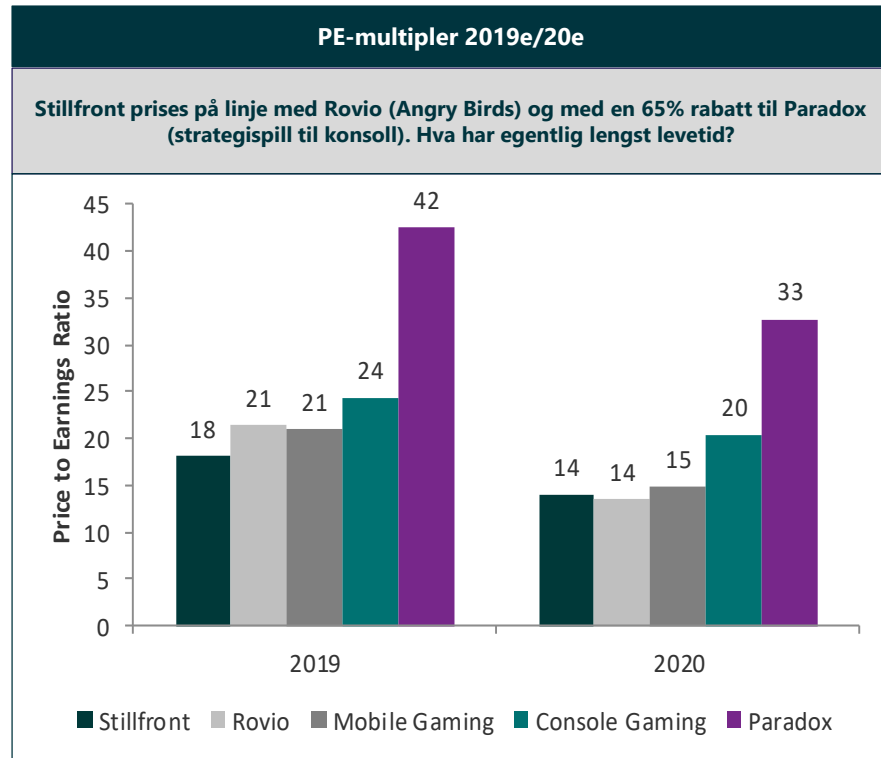
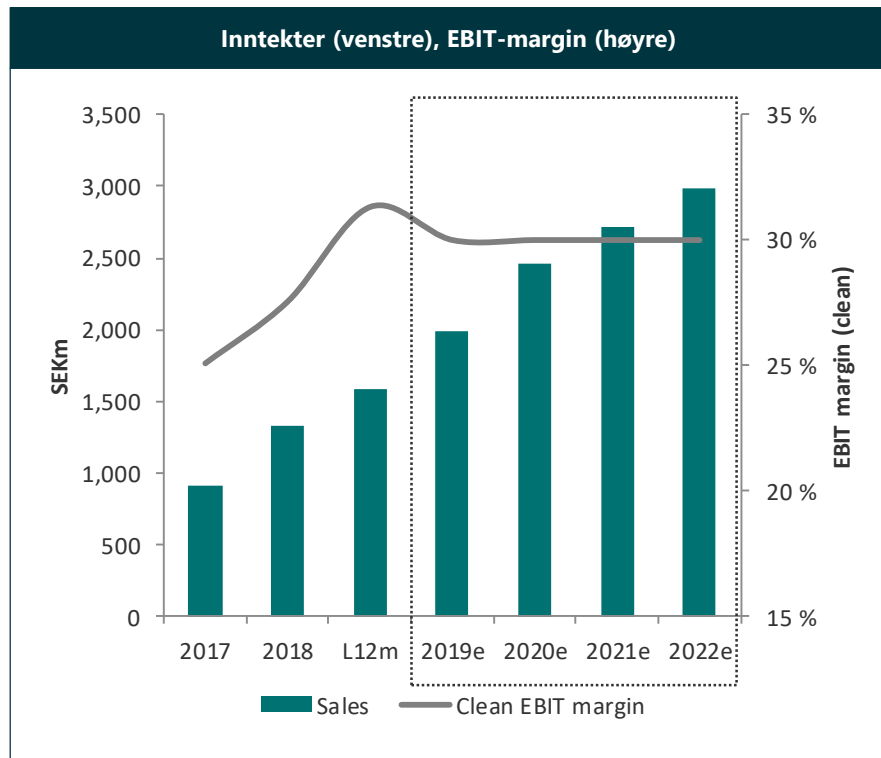
# Spillportefølje

## Utnytter lang levetid på eksisterende spill og skaper vekst gjennom nye..



Fortsatt vekst, stabile marginer

## Prisingen tar ikke høyde for den lange levetiden til spillene



# Disclaimer



The presentation has been prepared in accordance with DNB Asset Management's General Business Terms. The presentation was prepared for internal use as information for our clients and is not intended for public use or distribution. The information contained herein may not be reproduced without DNB Asset Management's prior consent.

This presentation was prepared on the basis of publicly available information. DNB Asset Management does not warrant that the information in the presentation is exact, correct or complete. The opinions expressed herein reflect the views of DNB Asset Management at the time. Asset Management reserves the right to change its opinion without notice. Any written material distributed must be seen in the context of the oral presentation. DNB Asset Management will not accept responsibility for direct or indirect losses incurred as a result of the interpretation and/or use of information in this presentation.

This presentation is not an offer or recommendation to purchase or sell financial instruments. Investments in financial instruments are associated with risk, including the possibility that all or part of invested funds may be lost. Historical returns are no guarantee of future returns.

DNB Bank ASA and/or other entities in the DNB Group or employees and/or representatives of the DNB Group may trade in or hold positions in the presented or related financial instruments and may give financial advice or provide banking services linked to such financial instruments. Rules regarding confidentiality and other internal rules limit the exchange of information between different units and group companies in the DNB group. The employees in DNB who prepared this presentation may thus be prevented from using, or be unaware of, information held in other units/companies in the DNB Group that may be relevant to this presentation.

DNB Asset Management AS is an entity within the DNB Group registered in the Registry of Business Enterprises under Enterprise Number 880 109 162.



Asset Management