

FÖRVALTARKOMMENTAR JUNI 2023

Juni inleddes med relativt små kursrörelser men efter signaler från bland annat amerikanska centralbanken om att det kan bli ännu fler räntehöjningar än väntat så surnade aktiemarknaden till. Stockholmsbörsen föll varje dag under midsommarveckan. Nedgången drabbade småbolag som grupp hårdare än Stockholmsbörsen som helhet då bland annat storbankerna (som förväntas gynnas av allt högre räntor) bidrog till att hålla storbolagen uppe. ODIN Small Cap föll dock mindre än sitt småbolagsindex under slutet av månaden, vilket resulterade i att juni blev ytterligare en god månad för fonden relativt småbolagsindex.

Vi har inte gjort några väsentliga ändringar under månaden, utan endast några mindre justeringar.

Sectra, vars räkenskapsår slutar sista april, var det sista kvarvarande portföljbolaget att rapportera efter det första kvartalet. Rapporten kom in med högre omsättningstillväxt och lägre kostnader än väntat, vilket resulterade i ett väsentligt högre resultat än analytikernas förväntningar och aktien handlades upp med 8 procent på rapportdagen.

Thule var en av de aktier som utvecklades bäst under månaden. Vi deltog vid en presentation av bolagets avgående VD Magnus Welander som var tydlig med att han förväntar sig att svagheten inom cykelmarknaden (som till stor del orsakats av för stora lager i återförsäljarledet) borde böttna ur relativt snart. Thule har en lång historik av innovationsdriven lönsam tillväxt bakom sig, men efter en mycket stark utveckling under pandemin blev tillväxten kraftigt negativ under hösten 2022, främst inom cykelrelaterade produkter. Vi ser dock detta i ökande grad som en tillfällig svaghet, och tror bolaget har goda förutsättningar för att fortsätta sin långsiktigt fina tillväxtresa i många år framöver. Under de kommande kvartalen ska det bli extra spännande att följa flertalet nya produktlanseringar, samtidigt som aktiemarknaden får lära känna Thules inkommande VD Mattias Ankarberg som vi har god kontakt med sedan tidigare i hans roll som VD för Byggmax. Vi har ökat vår position i Thule sakta men säkert under året.

Swedencare tillhörde månadens svagare aktier efter att ha haft en stark återhämtning i början av året (upp över 50 procent i slutet av maj). Vi deltog på en presentation av bolagets VD Håkan Lagerberg under månaden där det bl.a. ställdes frågor om det pågående budpliktsbudet från tyska Symrise som är bolagets största aktieägare. Symrise har passerat 30-procentigt ägande och har lagt det lägsta tillåtna budet, men verkar inte förvänta sig någon större acceptgrad bland övriga aktieägare, men vill få formaliteten överstökad för att få friare tyglar framöver. Detta är en situation vi kommer fortsätta följa upp extra noga framöver.

I övrigt har vi fortsatt att träffa ett antal portföljbolag och kandidater som ständigt utmanar våra innehav, i syfte att hela tiden förbättra kvaliteten på portföljen. Det första halvåret har nu nått sitt slut och inom några veckor kommer bolagen börja rapportera den fundamentala utvecklingen för det andra kvartalet, vilket vi ser fram emot med spänning.

Förvaltare:



Jonathan
Schönback



Hans Christian
Bratterud

Varför investera i fonden?

Norden är perfekt för små företag med internationella ambitioner.

Korruptionen är låg, levnadsstandarden hög, ägarstrukturen klar och det finns en kultur för att satsa på investeringar utomlands. Vi ser stor potential för meravkastning i nordiska småföretag, och särskilt de svenska. Svenska småföretag har gjort det bättre än både USA, Europa och andra nordiska länder under det senaste decenniet. Vi tror att denna trend fortsätter. Som aktiva ägare till mindre företag har vi också större inflytande och det är möjligt för oss att få igenom viktiga förändringar.

Hur är fonden positionerad?

Huvudfokus ligger på svenska småföretag, eftersom Sverige har det största investeringsuniverset för mindre företag i Norden, med cirka 350 av 675 företag totalt. Företagen i ODIN Small Cap har alla en hållbar profil i linje med vår investeringsfilosofi, ODIN-modellen. Vi investerar i företag med en stark företagskultur, som ständigt förbättras genom etablerade varumärken, tydliga nischer, effektiviseringar och förvärv.

[Läs om ODIN-Modellen här >>](#)