

FÖRVALTARKOMMENTAR JULI 2024

Juli blev en positiv månad både för fonden och jämförelseindex, som utvecklades ännu bättre än fonden. Rapportsäsongen har äntligen kommit i gång och tillsammans med lägre inflationsciffror än förväntat har den bidragit till en positiv utvecklingen under månaden.

Under juli har vi minskat innehaven i **Absolent** och **MedCap** något. Absolent rapporterade bättre utveckling än marknadens förväntan. Dock meddelade den mångåriga vd:n Axel sin avgång kort därefter, vilket skapar lite osäkerhet om riktningen framöver. Vi är däremot övertygade om att styrelsen tillsammans med huvudägaren Schörling kommer att hitta den lämpligaste kandidaten för bolaget framöver. **MedCaps** rapport kom in lite svagare än förväntat och efter en kraftig uppgång i aktien det senaste året. Vi modererade positionsstorleken något.

Starkast kursutveckling under månaden uppvisade **Tomra** och **MIPS** medan den svagaste kursutvecklingen kom från **CTT Systems**. **NCAB** var den aktie som fick den största negativa reaktionen på rapportdagen (-14 procent) men eftersom den utvecklades väl både innan och efter rapport blev utvecklingen under månaden som helhet betydligt bättre. **Tomra** som är ett nytt innehav sedan början av året har uppvisat en allt bättre underliggande utveckling vilket den senaste rapporten bekräftade. **MIPS** som har haft det utmanande under en längre period när kunderna dragit ner på lagernivåer levererade en rapport som hade högre omsättning och bättre marginaler än förväntat. **CTT Systems** rapport visade på lägre volymer än förväntat pga leveransbegränsningar inom OEM och bolaget var därmed även försiktigare i sin förväntansbild kommande halvår. **NCAB** tyngdes av en svag efterfrågan i Tyskland och därmed en lägre omsättning och sämre marginaler än förväntat.

Rapportsäsongen började under månaden och har kommit en bra bit, där 27 av 34 bolag redan har rapporterat. Än så länge svagt positiv. Åtta bolag har rapporterat bättre än förväntat, 14 bolag har rapporterat i linje med förväntan och fem bolag har rapporterat sämre än förväntat. Därmed återstår det sex rapporter i augusti och **Sectras** rapport i september. Överlag fortsätter bolagen att vara positiva till framtiden och kassaflödena är lite starkare än förväntat medan försäljning, marginaler och revideringar varit som förväntat. Således upprepar sig mönstret från Q1 rapportssäsongen än så länge.

Vi går nu in i en lugnare takt i informationsflödet och det finns lite mer tid för reflektion och alternativa tankemönster innan sommaren är över och vi återigen får ta del av marknadens underbara rytm. Vi har fortsatt att göra bolagsbesök och har många att se fram emot under sensommaren och hösten där vi återigen får möta alla fantastiska människor ute i verksamheterna som gör skillnad i det dagliga arbetet. Med det vill vi önska alla fondandelsägare en fortsatt trevlig sommar och en förhoppning om att vårt fokus på långsiktigt värdeskapande ska möjliggöra för er att njuta lite extra i hängmattan.

Förvaltare:



Jonathan
Schönback



Hans Christian
Bratterud

Varför investera i fonden?

Norden är perfekt för små företag med internationella ambitioner. Korruptionen är låg, levnadsstandarderna höga, 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 där huvudfokus ligger. 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 >>](#)