

ODIN Small Cap SEK 31/08/2024

Fonden har andelsklasser - A, B, C, D och U

FÖRVALTARKOMMENTAR

Augusti blev en negativ månad för fonden som därmed utvecklades sämre än jämförelseindex. Rapportsäsongen har nästan avslutats där endast Sectras rapport återstår. Den bredare svenska marknaden påverkades mest av de dramatiska marknadsrörelserna som kom från den japanska räntehöjningen i början av månaden men den återhämtade sig under senare delen av månaden.

Under månaden har vi minskat innehaven i Avanza och Nordnet något medan vi ökat i BTS och Fortnox. Avanza och Nordnet är betydande innehav så det handlar mer om riskhantering medan i BTS och Fortnox ser vi långsikt intressanta värden när marknaden fokuserar på kortsiktiga händelser. Fortnox påverkades av vd-bytet men bolagets prestation och position är fortsatt mycket god. BTS har det utmanande i vissa regioner när kunderna blivit lite försiktigare men vi anser att deras handlingskraft kommer att balansera situationen framöver. Avslutningsvis så har vi även sålt de sista aktierna i Hemnet och tagit in ett nytt innehav i Inwido. Hemnet har varit en mycket bra bidragsgivare till fonden sedan noteringen (som vi var med i) och stärkt sin position och prissättning som vi förväntade oss tack vare den fantastiska bolagskulturen och dominerande positionen i sin nisch.

ODIN Small Cap är välinvesterad inom IT-relaterade bolag och vi har ökat i Fortnox och cBrain och därför anser vi att Inwido balanserar portföljen på ett bra sätt framöver. Inwido som är verksamma inom fönstertillverkning i en väldigt decentraliserad struktur har vi följt under en lång tid och bolaget har även varit en del av vår Micro cap fond sedan lanseringen förra året. Bolagets underliggande marknad har varit mycket utmanande under en längre tid men trots det så har bolaget balanserat lönsamheten väl och även fortsatt med konsolideringen av den europeiska fönstermarknaden. Med en relativt ny vd vid rodret tillsammans med den extremt erfarna och kunniga CFO:n och övriga anställda så tror vi att de kommer fortsätta att utvecklas väl när marknaden vänder upp drivet delvis av ökade regulatoriska krav och kundefterfrågan pga energieffektivisering.

Starkast kursutveckling under månaden uppvisade Engcon och återigen MIPS medan den svagaste kursutvecklingen kom från BTS och MedCap. Engcon gynnas av förbättrade framtidsutsikter inom underliggande segment och i MIPS kommer fler och fler indikationer på att lagernivåerna hos kunderna kommit ner avsevärt. BTS rapport var lite sämre än förväntat medan MedCap fortsatte att modereras efter en kraftig uppgång hittills i år.

Rapportsäsongen är i princip avslutad då alla 34 bolag utom Sectra rapporterat. Nio bolag har rapporterat bättre än förväntat, 17 bolag har rapporterat i linje med förväntan och sju bolag har rapporterat sämre än förväntat. Därmed återstår bara Sectras rapport i september. Överlag fortsätter bolagen att vara positiva till framtiden. Försäljningen och kassaflödena är lite starkare än förväntat medan marginaler och revideringar varit som förväntat. Således upprepar sig mönstret från Q1:s rapportssäsong än så länge.

Vi har fortsatt med bolagsbesök och bland annat besökt Hanzas tillverkningskluster i Värmland med 4 imponerande och välinvesterade enheter som kan hantera en stor variation i kundbehov. Vi har även haft en stor mängd enskilda möten med företagsledare som givit bra insikter till hur de arbetar med bolagskultur, hållbarhetsfrågor och långsiktigt värdeskapande. Som alltid är vårt fokus på långsiktigt värdeskapande och en bättre framtid för oss alla.

Förvaltare:



Jonathan Schönback



Hans Christian Bratterud



Carolina Ahnemark

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 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 >>](#)