

ODIN Small Cap SEK 30/09/2024

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

FÖRVALTARKOMMENTAR

September blev en positiv månad för fonden, men jämförelseindex utvecklades ännu bättre. Rapportsäsongen har avslutats i och med Sectras rapport under månaden. Marknaden påverkades negativt av ett antal vinstvarningar inom sektorer som fordon, elektronik och konsument medan räntesänkningar i ett antal länder påverkade positivt.

Under månaden har vi minskat innehaven i Bergman & Beving, Catena, Nordnet, Sectra, Troax och Wihlborgs något medan vi ökat i BTS, cBrain, Inwido och Wallenstam. Catena, Wihlborgs, Nordnet och Sectra är betydande innehav som utvecklats väl så det handlar mer om riskhantering. I Bergman & Beving har värderingen ökat relativt snabbt på sistone. Avslutningsvis så har vi tagit in ett nytt innehav i Harvia. Harvia är därmed ett av de innehav som vi har i *övriga Norden* och vårt andra finska innehav i fonden tillsammans med fondens största innehav Vaisala. Harvia tillverkar bastu och är världsledande inom denna specifika nisch. Vi har bland annat besökt en av deras produktionsenheter i mellersta Finland och där imponerats av deras mycket kostnadseffektiva produktion. Vi tror att bolaget kommer att fortsätta den fina historiska resan under många år framöver i en nisch som växer globalt.

När det gäller portföljens anpassning till Parisavtalet hade vi i slutet av september 12 av de företag vi äger som har verifierade science-based klimatmål (SBTi), vilket representerar 40.6 procent av portföljens värde. Detta är en betydande ökning från 22 procent i början av året. Det nya innehavet som vi investerade i under tredje kvartalet 2024, Inwido, har haft sina klimatmål verifierade sedan april 2024. Bolagets mål omfattar både direkta och indirekta utsläpp, vilket tydligt visar bolagets ambition att vara ledande inom hållbarhet för fönster och dörrar i Europa.

Starkast kursutveckling under månaden uppvisade Sectra, Wallenstam och Wihlborgs medan den svagaste kursutvecklingen kom från Nimbus och Bufab. Sectra rapporterade under månaden och vinsten var bättre än marknadens förväntningar. Framför allt lyckades de få ett stort kontrakt i slutet av månaden med alla offentliga sjukhus i regionen Québec i Kanada. Kontraktet omfattar fler än 150 vårdgivare i regionen och uppgår till 3 miljarder kronor under en 12-årsperiod som kan komma att förlängas. Nimbus annonserade i slutet av månaden att de lägger ner sin produktion i Finland av lågmarginalbåtar och flyttar den till andra produktionsenheter.

Vi börjar nu närma oss nästa rappsäsong och det har kommit ett antal vinstvarningar i olika sektorer men än så länge inte från något av innehaven i Small Cap. Däremot verkar nya datapunkter och vinstvarningar även leda till bredare nedjusteringar från analytiker i marknaden inför den kommande rappsäsongen så det blir mycket intressant att följa bolagens rapporter när det väl kommer.

Denna månad besökte vi bolag i Finland och fick bland annat en mycket givande genomgång av produktionen och R&D-siten tillhörande Vaisala i Helsingfors. Bolaget har satsat mycket på R&D-siten de senaste åren och man har därmed mycket kunskap och även testinstrument och testrum internt vilket ökat effektiviteten i produktutvecklingen flerfaldigt. Som alltid är det givande att komma ut i verkligheten och se hur bolagen arbetar med bolagskultur, hållbarhetsfrågor och långsiktigt värdeskapande. Vårt fokus är fortsatt 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, 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 >>](#)