

ODIN Small Cap 31/10/2024

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

FÖRVALTARKOMMENTAR

Oktober blev en svagt negativ månad för fonden men jämförelseindex utvecklades avsevärt sämre. Rapportsäsongen har återigen kommit igång och den var extra intensiv i slutet av månaden. Månaden kännetecknades av ett antal vinstvarningar och förvärv där bland annat innehaven NCAB och CTT Systems vinstvarnade och HMS, Bergman & Beving samt Mycronic genomförde förvärv av bolag.

Under månaden har vi fortsatt att minska innehaven i Avanza och Sectra något medan vi ökat i Tomra. Sectra var ett av fondens största innehav med en mycket bra utveckling både operationellt och avkastningsmässigt under året och vi har därför valt att minska vår position något för att hantera den ökade risken. I Avanza ser vi en viss motvind under en period och vi har därför modererat positionen något även om vi tror på bolaget på lång sikt. Tomra köpte vi in i början av året efter att bolaget haft en utmanande utveckling operationellt under en längre tid. Vi ser fler och fler positiva nyheter komma från bolaget men är ödmjuka för att vissa delar fortsatt har utmaningar som bolaget jobbar hårt för att adressera. Under månaden har vi därför valt att fortsätta att öka vår position något. Vi har inte sålt något bolag helt under månaden och inte heller tagit in något helt nytt innehav i fonden.

Rapportperioden har resulterat i några vinstvarningar men också en hel del bra rapporter under månaden. Avkastningen för fonden var betydligt bättre än marknaden som helhet så överlag har rapportperioden varit positiv för fonden. Av fondens 35 innehav så har redan 28 rapporterat och det återstår därmed endast sju rapporter. Av bolag som hittills rapporterat har tio rapporterat bättre än marknads förväntningar, tio i linje med marknads förväntningar och åtta bolag sämre än marknads förväntningar. Generellt har försäljningen varit i linje med förväntan medan marginalerna har varit något bättre och kassaflödena har varit starka. Det har resulterat i rätt små estimatförändringar vilket sannolikt beror på att analytikerna justerade ner vinstestimaten innan rapporterna. Den klarast lysande stjärnan på rapporthimlen var Mycronic där alla segment rapporterade fina siffror, och under månaden tog bolaget även ett antal större ordrar. Även det relativt nya innehavet Inwido som säljer fönster och dörrar uppvisade fin kvalitet i en fortsatt utmanande marknad. På den svagare sidan så var CTT och NCAB ute med vinstvarningar och Absolent rapporterade svaga siffror bland annat beroende på kommersiella kök.

Starkast kursutveckling under månaden uppvisade Hanza, Thule och Lagercrantz som alla kom med fina rapporter som var bättre än marknads förväntningar. Hanza, som är en kontraktstillverkare, levererade starkt i förhållande till konkurrenter. Det gjorde även Thule som uppvisade en stark organisk tillväxt i ett konsumentsegment som hos andra bolag har det avsevärt mer utmanande. Catena, Wallenstam och cBrain hade svagast kursutveckling under månaden. Wallenstam genomförde ett stort förvärv av en av Hötorgsskraporna i Stockholm mitt i en fas där många ifrågasätter kontorsexponering i Stockholm pga ökade vakanser. Men med en mycket långsiktig horisont så ser Wallenstam goda möjligheter till detta nya segment i Stockholm. cBrain lyckades inte signa några nya stora internationella kontrakt som förväntat och fick därför guida ner sin försäljning något.

Denna månad besökte vi bland annat bolag i Lund och Malmö. Vi var även på Elmässan i Kista och pratade med Hide-a-lite som är ett dotterbolag till OEM International samt CW Lundberg som är ett dotterbolag till Lagercrantz. Vi passade även på att besöka Hide-a-lite i Bankeryd och fick en mycket givande genomgång av verksamheten på plats. Som alltid har vi även haft ett stort antal enskilda möten med bolagsledningar. Vi har även arbetat med valberedningarna i CTT Systems och Medistim för att ta fram den bästa möjliga styrelsen inför nästa års bolagsstämmor. 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, 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 >>](#)