

FÖRVALTARKOMMENTAR

April blev en negativ månad för fonden där jämförelseindex utvecklades något bättre. Rapportsäsongen präglade framför allt slutet av månaden, men det var geopolitiska händelser som fick börserna att utvecklas svagt under första delen av månaden. Hittills i år har fonden utvecklats något sämre än index vilket är irriterande men en naturlig del i den långsiktiga resan från tid till annan.

Förändringar i portföljen

Under månaden har vi sålt ut **Fortnox** och **MIPS** samt ökat vår position i **Nordnet**. **Fortnox** fick ett bud sista dagen i mars och vi minskade vår position redan på dagen för budet men valde att ställa oss vid sidlinjen helt under april månad. Vi hade gärna fortsatt att vara med på den långsiktiga resan men givet budsituationen så ser vi att pengarna kan komma till större nytta på andra håll i nuläget. Ifall budet skulle falla framöver så är det ett annat läge. Vi har haft en fantastisk resa med **MIPS** sedan starten av fonden trots utmanande aktiekursutveckling de senaste åren så är det en av de bästa bidragsgivarna sedan start. I nuläget var positionen mycket liten och givet värderingen och volatila marknader så väljer vi att ställa oss vid sidan för tillfället. Eftersom vi under mars sålde **Avanza** i samband med att vi tog in **Asker** så har vi valt att öka i **Nordnet** under månaden.

Bolagsbesök och marknadsinsikter

Som vanligt i april så har fokus mestadels legat på rapportperioden och vi har passat på att lyssna på de bolag som rapporterat och även haft ett antal enskilda samtal med bolagsledare under månaden.

- Rapportperioden har nu kommit en bra bit på vägen då 21 av 33 bolag har rapporterat.
- Vi summerar hittills rapportperioden med att 6 bolag rapporterade bättre än förväntat, 7 i linje med marknadens förväntningar och 8 sämre än marknadens förväntningar
- Bäst mottagande på rapporterna har hittills **HMS Networks** och **Lime** fått medan **NCAB** fått det sämsta mottagandet.
- **HMS Networks** rapport var bättre än förväntat på de flesta linjerna med stark orderingång +12% YoY tack vare Red Lion och en ambition att mitigera tariffer genom prishöjningar.
- **NCAB** rapporterade i linje på försäljning men en svagare marginal och en inställd föreslagen utdelning fick investerare att känna en oro inför framtidsutsikterna.
- Vi hade enskilda möten med ledningen i bland annat **Alimak** och **NCAB**.
- Under månaden passade vi även på att besöka den enorma byggmässan Bauma i München där vi bland annat träffade VD och grundare i **engcon** och en hel del andra intressanta underleverantörer till byggindustrin.

Månadens starkaste och svagaste aktier

De aktier som utvecklades starkast under månaden var **MedCap**, **Sectra** och **Lime**. **Sectra** vann en ny stor order inom cancer och **Medcap** återhämtade sig efter den svaga utvecklingen tidigare i år.

De svagaste aktierna var **Troax**, **Thule** och **Absolent**. **Troax** och **Thule** kom båda med svagare rapporter än väntat.

Avslutning: Fem år av värdeskapande i ett långsiktigt maraton

I turbulenta tider när geopolitiska beslut påverkar många bolag så känns det tryggt att vara investerad i kapitallätta bolag med starka balansräkningar som drivs av starka decentraliserade bolagskulturer. Vi fortsätter således framåt i detta maraton i fondandelsägarnas tjänst med fullt fokus på långsiktigt värdeskapande i enlighet med Odin-modellen. Stort tack för förtroendet!

Förvaltare:



Jonathan
Schönback



Carolina
Ahnemark



Philip Mesch

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 >>](#)