

FONDSKOMMENTAR

Etter en god start på året fortsatte fondet å stige kraftig i mars og ligger foran indeksen så langt i år. Indeksen gjorde det også sterkt, drevet av generell optimisme i markedet og håp om at rentekutt nærmer seg.

Oppgangen i mars har vært relativt bred i fondet, med selskaper som **Harvia**, **VBG** og **Talenom** på topp. I februar rapporterte Harvia sterkt og aksjen har fortsatt å stige. Vi ser et godt potensial i Harvias internasjonaliseringsreise og er imponert over hvordan selskapet håndterte en tøffere periode med god lønnsomhet omsetningsmessig. Den organiske veksten har tatt seg opp igjen samtidig som marginveksten er sterk. Suksess i USA og andre steder legger til rette for fremtidig lønnsom vekst. Selskapet er fondets største eierandel, og vi ser et godt langsiktig potensial.

Novotek er et nytt selskap i porteføljen som vi har tatt inn i porteføljen i løpet av måneden. Selskapet er forhandler og spesialist innen automatiseringsprogramvare og industriell IT for produksjonsbedrifter. For eksempel er GE Digital en stor leverandør til Novotek hvor selskapet er en viktig partner for dem i utvalgte markeder. Inntektene består både av konsulenttjenester, videresalg av programvare og fra løpende drift etter at programvaren er installert. Dette bidrar til stabilitet i inntektsgrunnlaget og selskapet har en lang historie med god lønnsomhet. Med netto kontanter er balansen sterk og multipler av nåværende inntjening er lave. Gjennom utvalgte oppkjøp de siste årene har selskapet utvidet sin virksomhet i Europa, og vi ser et godt potensial for lønnsom vekst i et fornuftig tempo på lang sikt.

NOTE og **Genovis** viste litt svakere utvikling i løpet av måneden. Det har ikke vært noen reelle nyheter i NOTE, annet enn at vi oppfatter stemningen om kontraktsprodusenter som litt nølende i et økonomisk klima som er vanskelig å vurdere.

Genovis er en av fondets minste beholdninger da vi har funnet at risikoen er noe forhøyet. Q4-rapporten var på den svake siden, og i mars ble en lisensavtale for et av selskapets enzymer sagt opp. Vi ser at det er potensial for selskapet til å finne en ny partner for enzymet med spennende anvendelser innen genterapi, mens den grunnleggende virksomheten innen enzymer for analyse av biofarmasøytika fortsatt er god butikk over tid, men vi er ydmyke på kort sikt.

I løpet av måneden økte vi i **Novotek** og gikk ned i **Medcap**.

Vi gjør vårt ytterste for å levere avkastning til våre kunder ved å investere i veldrevne selskaper som vi kan være stolte eiere av på lang sikt.

Forvaltere



Jonathan Schönback



Carolina Ahnemark

Hvorfor investere i fondet?

Norden er perfekt for små selskaper med internasjonale ambisjoner. Korrupsjonen er lav, levestandarden er høy, eierstrukturen er klar og det er en kultur for å investere i utlandet. Vi ser et stort potensial for meravkastning i nordiske mikrobedrifter, og særlig i svenske hvor hovedfokuset ligger. Svenske mikrobedrifter har gjort det bedre enn både USA, Europa og andre nordiske land det siste tiåret. Vi tror denne trenden vil fortsette. Som aktive eiere i mindre selskaper har vi også større innflytelse og det er mulig for oss å få til viktige endringer.

Hvordan er fondet posisjonert?

Hovedfokuset er på svenske småbedrifter, da Sverige har det største investeringsuniverset for mindre selskaper i Norden. Selskapene i ODIN Micro Cap har alle en bærekraftig profil i tråd med vår investeringsfilosofi, ODIN-modellen. Vi investerer i selskaper med en sterk bedriftskultur, som stadig forbedres gjennom etablerte merkevarer, tydelige nisjer, effektivisering og oppkjøp.

[Les om ODIN-Modellen her >>](#)