

ODIN Small Cap SEK 30/11/2024

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

FÖRVALTARKOMMENTAR

November blev en negativ månad för fonden, dock lite bättre än jämförelseindex som utvecklades något sämre. Efter att rapportssäsongen i princip avslutades under föregående månad med endast Sectra kvar så var det andra händelser som drev aktiekurserna. Bland annat så genomförde HMS Networks, Thule, Green Landscaping och Vitec förvärv under månaden.

Under månaden har vi återigen ökat vår position i Catena efter att aktien kommit ner på relativt kort tid sannolikt drivet av utflöden i fastighetsfonder. Bolaget har fortsatt att förvärva fastigheter och utvecklas väl i en intressant nisch. Vi har även ökat något i BTS som också utvecklades relativt svagt under månaden utan några större nyheter. Vi fortsatte även att öka i Tomra som vi tog in i början av året. Vi har stegvis ökat i Tomra under året även om vi är ödmjuka för att det kan vara lite slagigt på rapporter så fortsätter det att komma positiva nyheter kring bolaget. Spanien har inte uppfyllt kraven på tillräckligt hög återvinningsgrad av burkar och flaskor och måste därför enligt EU införa pantsystem inom en relativt snar framtid. Precis som föregående månad så har vi valt att fortsätta att minska i Sectra, som därmed på några månader gått från att vara ett av fondens största innehav till ett av de mindre. Vi är ödmjuka för den höga värderingen och bolaget behöver på kortare sikt ta lite ökade kostnader i form av mer personal för att kunna ta hand om de nya stora kontrakt som de vunnit den senaste tiden.

Eftersom rapportperioden lugnat ner sig så har vi återigen gett oss ut på vägarna för att lära oss mer om våra bolag. Bland annat så har vi besökt Lime och fått en genomgång av deras olika mjukvaror för att få en bättre förståelse för deras värdeerbjudande till kund. Vi har även haft möten med ledningen i bland annat Bredband2, BTS, Nimbus samt valberedningsmöten i Medistim. Vi besökte Mycronic i Täby och fick återigen se produktionen och demorummet och på väg ner till Göteborg så passade vi på att besöka underleverantörsmässan på Elmia i Jönköping. Där träffade vi bland annat Bufab, OEM International och en del andra underleverantörer till våra bolag. Under en resa i Danmark så besökte vi bland annat HT Bendix som är ett dotterbolag till Bufab och som jobbar mycket med komponenter till kök bland annat. Vi fick även se produktionen av olika former av halkskyddslösningar hos PcP Corporation som är ett dotterbolag till Lagercrantz. Utöver dessa bolagsspecifika besök så var vi även i Forsmarks reaktor för att lära oss mer om elsystemet samt hos Scania i Södertälje och Volvo Construction Equipment i Eskilstuna för att lära oss mer om elektrifieringen av tunga fordon.

Starkast kursutveckling under månaden uppvisade cBrain, Lime och CTT Systems. cBrain som hade en svag kursutveckling föregående månad vände uppåt igen efter att man annonserat ett antal nya avtal med kunder under månaden. Absolent, ALM Equity och BTS hade svagast kursutveckling under månaden. Absolent uppvisade en svag rapport och detta i samband med att bolaget genomgår byte av VD. Under månaden annonserades Absolent att man nu lyckats hitta en ny VD med bakgrund från Latoursfären som börjar under nästa år.

Vi går nu in i årets sista månad med ett antal bolagsmöten och besök inbokade innan vi kan summera året. Hittills har utvecklingen varit relativt normal med en tvåsiffrig uppgång och underliggande har bolagen fortsatt att utvecklas väl. Vi fortsätter vårt maraton i fondandelsägarnas tjänst och alla dagliga möten och handlingar gör att vi konstant utvecklas vilket är extremt viktigt. Det är en konstant evolution och aldrig någon revolution helt i linje med Odin-modellen som är vårt fokus för långsiktigt värdeskanande och en hättre framtid för oss alla.

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 >>](#)