

ODIN Small Cap SEK 31/01/2025

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

FÖRVALTARKOMMENTAR

Januari blev en starkt positiv månad för fonden, dock något sämre än jämförelseindex som utvecklades lite starkare. Under månaden så fyllde fonden fem år och det har onekligen varit fem väldigt intressanta och speciella år. Fonden startade precis innan covid och avkastningen sedan start har varit mycket god och speciellt i förhållande till jämförelseindex. Den fina avkastningen har kommit genom vårt fokus på högkvalitativa bolag med ett starkt underliggande värdeskapande.

Förändringar i portföljen

Under månaden har vi ökat vår position i **Alimak** efter att vi tog in den i slutet av föregående år. Bolaget förbättringsresa sedan Latour klev in som huvudägare och nuvarande vd började fokusera på en starkt decentraliserad bolagskultur har börjat synas de senaste åren.

I övrigt har vi inte genomfört så många förändringar eftersom rapportperioden precis inletts och vi får möjlighet att syna korten i våra innehav.

Bolagsbesök och marknadsinsikter

Som vanligt i januari så har vi inlett året rejält genom att lyssna på 22 bolagspresentationer under en stor konferens i Köpenhamn. Därefter har vi passat på att lyssna på de bolag som rapporterat och även haft ett antal enskilda samtal med bolagsledare under månaden.

- Under seminariet i Köpenhamn var det tydligt att flertalet bolag skjuter fram tillväxtförväntningarna från våren 2025 till hösten 2025 då man inte riktigt ser några tydliga triggers för tillväxten än så länge.
- Vi hade enskilda möten med ledningen i **HMS Networks**, **Green Landscaping**, **MedCap** och valberedningsmöten i **Nimbus**.
- **MedCap** som haft en fantastisk utveckling under nuvarande ledarskap gick ut med en vinstvarning i början av månaden och rapporterade fulla siffror i slutet av månaden. Efter lång tid av framgång inom Specialty Pharma segmentet så har nedgången varit utmanande och när även MedTech och Assistive Tech segmenten hade det lite utmanande så levde bolaget inte upp till marknads förväntningar.
- **HMS Network** rapporterade väldigt fina siffror bland annat drivna av större ordrar i USA i det nyligen noterade bolaget Red Lion.
- **Green Landscapings** rapport var åt det svagare hållet drivet av en utmanande marknad och några mindre interna problem i dotterbolag.
- Både **Avanza** och **Nordnet** rapporterade väldigt fin tillväxt och deras marknad förväntas ta fart ytterligare nu när konsumenterna inte tyngs lika mycket av höga räntekostnader och inflation och skatterna är på väg ner.
- **Lagercrantz** visade på att den fina decentraliserade bolagskulturen hanterar den tuffa marknaden väl och levererade en positiv organisk tillväxt i kvartalet.

Månadens starkaste och svagaste aktier

De aktier som utvecklades starkast under månaden var **Avanza**, **HMS Networks** och **MIPS**. **Avanza** och **HMS** påverkades främst av starka rapporter under månaden.

De svagaste aktierna var **MedCap**, **Sectra** och **Lime**. **MedCaps** vinstvarning tyngde rejält under månaden och **Lime** hade ett IT-intrång i det nyligen förvärvade dotterbolaget Sportadmin. **Sectra** utvecklades svagt utan några större nyheter.

Avslutning: Fem år av värdeskapande

Efter fem turbulenta men också på helheten fantastiska år bakom oss så kan vi summera genom att konstatera att starten med covid och det ökade fokuset på små högkvalitativa bolag gynnade oss enormt de två första åren. Sedan räntorna började gå upp under 2022 har vårt fokus på mindre småbolag varit utmanande men vi har hållit i vårt fokus och upplever att motvinden bedarrat.

Vi fortsätter vårt maraton i fondandelsägarnas tjänst och ser fram emot många fler år av långsiktigt värdeskapande genom 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 >>](#)