

FONDSKOMMENTAR

Juli var en god måned for både ODIN Micro Cap og micro cap-indeks. En positiv utvikling i markedet var blant annet drevet av lavere inflasjonsutfall enn ventet. Rapporteringssesongen, som er i full gang, bidrar også til den positive kursutviklingen for selskapene.

Så langt har 20 av fondets selskaper rapportert, hvorav fem er bedre enn forventet, fem dårligere og ti i tråd med forventningene. Som i forrige kvartal har salgsveksten stoppet litt opp flere steder, men utsiktene er relativt uendrede med en lysning innen rekkevidde. Kontantstrømmene er fortsatt sterke.

Cellavision falt litt i juli etter selskapets rapport, som var på den svakere siden. Selskapet var fondets nest største posisjon på den tiden, og vi benyttet anledningen til å styre risikoen, men den er fortsatt en av de større posisjonene i fondet. Vi tror at svakheten i Nord-Amerika er midlertidig og ser muligheten for at det utdypede samarbeidet med selskapets største distribusjonspartner Sysmex kan bære frukter relativt snart. Ellers har vi ikke gjort noen store endringer.

Inwido og **Medcap** hadde den beste utviklingen i løpet av måneden, sammen med våre eiendomsselskaper **SLP** og **Emilshus**. Inwido ga ut en rapport som var bedre enn forventet, og ordreboken vitner om en bedring i vindusmarkedet som har vært veldig tøff de siste kvartalene. Medcaps rapport var på den svakere siden sammenlignet med markedets forventninger, og aksjen var ned 13 % på rapportdagen, men den hadde en sterk utvikling før rapporten. Aksjen kom seg også raskt i dagene etter rapporten, så for måneden som helhet presterte den veldig bra (+20 %).

Den svakeste utviklingen i løpet av måneden var i tre av våre minste posisjoner: **Hanza**, **Upsales** og **Xano Industri**. Hanzas rapport kom omtrent i tråd med forventningene, men markedet er fortsatt tøft med marginpress for OrbitOne. Vi tror at restruktureringen av salgsorganisasjonen som har skjedd i Upsales kan bære frukter og at selskapet kan komme tilbake til vekst som det har vist historisk. Vi fortsetter å overvåke situasjonen med en liten posisjon. Markedet for Xano-industrien er fortsatt tøff, spesielt på emballasjesiden, og rapporten var på den svakere siden.

Som alltid fortsetter vi å fokusere på 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 >>](#)