

ODIN Micro Cap NOK 30.09.2024

Fondet har andelsklasser – A og B

FORVALTERKOMMENTAR

Fondet beveget seg oppover i september, mens micro-cap indeksen falt litt. Så langt i år har både fondet og indeksen steget, men fondet har litt mer enn indeksen. I september så vi en rekke resultatvarsler i sektorer som bilindustri, elektronikk og konsumvarer. På den annen side ga rentekutt både internasjonalt og i Sverige støtte til markedet i løpet av måneden, med den svenske brede indeksen som steg i september.

Så langt har en av våre beholdninger, **Note**, utstedt et resultatvarsel. Kontraksproduktene **Note** og **Hanza** er de aksjene som har levert svakest inn i porteføljen siste måned. Noen av våre store vekter hadde god aksjeutvikling i september, slike som **Cellavision**, **Harvia** og **Momentum group**.

Vi har redusert noe i Note etter resultatvarselet for å redusere risikoen litt, og styre vår totale eksponering mot kontraksproduksjon. Vi har også redusert vår posisjon i **Bergman & Beving** ettersom verdsettelsen har steget litt. Vi har samtidig hentet inn **Idun Industries**, hvor multippelen er lavere, men vi ser en lignende oppkjøpsdrevet reise foran oss.

Vi har fulgt Idun Industries i lang tid, og i september deltok vi i en emisjon som styrket balansen til nivåer som vi er komfortable med. Selskapet kjøper svenske nisjeselskaper av mindre størrelse med høy markedsandel og består i dag av 18 selskaper. Vi ser et godt potensiale for at selskapet kan fortsette med kontinuerlig reinvestering i oppkjøp til god avkastning i årene som kommer.

Når det gjelder fondets tilpasning til Parisavtalen, har vi fortsatt å fokusere på dette også i våre dialoger med selskapene vi eier. Totalt er 29,4 prosent av porteføljens vekt ved utgangen av kvartalet investert i selskaper som enten har satt seg klimamål eller har forpliktet seg til å sette dem. Et eksempel er en av våre nyere posisjoner, CTT Systems, som har netto null klimamål for både direkte og indirekte utslipp som ble verifisert av SBTi i 2024. En annen positiv hendelse i tredje kvartal 2024 var at Alligo koblet sin bankfinansiering direkte til selskapets bærekraftsmål ved å signere bærekraftstilknyttede lån på 2,4 milliarder svenske kroner. Dette, kombinert med selskapets forpliktelse til å sette SBTi-klimamål, tydeliggjør selskapets fokus på langsiktig og bærekraftig verdiskaping.

I løpet av måneden var vi i Finland og besøkte blant annet fondets største posisjon, Harvia. I Muurame, omgitt av det finske skogslandskapet, har selskapet sitt hovedkontor og et produksjonsanlegg. Vi ble imponert over den effektive produksjonen og den dyptgående produksjonskunnskapen selskapet har innen badstuovner, som i stor grad er den opprinnelige kjernen i Harvia. De siste årene har selskapet med suksess eksportert den finske badstukulturen til Nord-Amerika, som nå er selskapets største marked og som vi tror vil drive høy og lønnsom vekst i fremtiden.

Vi takker andelseierne for tilliten og fortsetter som alltid å fokusere på veldrevne selskaper som vi kan være stolte eiere av på lang sikt.

Forvaltere:



Jonathan
Schönback



Carolina
Ahnemark



Hans Christian
Bratterud

Hvorfor være investert 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 mikro-bedrifter, 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 >>](#)