

ODIN Micro Cap SEK 30/11/2024

Fonden har andelsklasser – A och B

FÖRVALTARKOMMENTAR

Både fonden och index gick ner i november, men fonden klarade sig något bättre än index. Det har varit mycket fokus i marknaden kring vad Trumps vinst i USA betyder för Europa och Sverige, samt oro för europeisk ekonomisk tillväxt bland annat i Tyskland där det också utlysts nyval. Samtidigt befinner vi oss i en fortsatt orolig omvärld med krig i och omkring Europa.

Rapportperioden avslutades under månaden där fondens bolag rapporterade i linje med förväntningarna. Därmed klarade också fonden rapportperioden något bättre än index avkastningsmässigt. Utvecklingen operationellt är god eller stabil på många håll i fonden men organisk tillväxt förblir i snitt relativt låg, likt tidigare under 2024.

Bäst kursutveckling såg Genovis efter en stark rapport med tillväxt och ökande marginal men efter ett tufft 2024 aktiemässigt är bolaget fortfarande en av de sämsta bidragsgivarna i år. Idun industrier såg också en god utveckling under månaden efter en stark rapport och sitt första annonserade förvärv på ett tag.

Sämst utveckling hade Profoto och Ependion. Profotos rapport som kom i oktober var åt det svagare hållet och även om bolaget har en rad produktansesningar framför sig verkar ökningen i tillväxttakt dröja. Även Ependions rapport var åt det svagare hållet och är ett av bolagen i portföljen som har det tuffast efterfrågemässigt i år jämfört med ett starkt 2023, både inom Westermo och Beijer Electronics. Vi förblir ödmjuka i närtid men på sikt ser vi dock starka drivare för Westermos nätverksutrustning särskilt inom tåg och energi. Att bolaget klarat en nedgång i försäljningen med betydligt bättre marginal än historiskt ger bevis för de förbättringar som skett inom Beijer Electronics över ett par år.

Vi har valt att sälja hela vårt innehav i Xano industri. Utvecklingen har varit sämre och betydligt slagigare vinstmässigt än vad vi såg framför oss vid investeringstidpunkten. Visibiliteten i marknaden och affärsmodellen är låg med en hel del projektaffärer, samtidigt som vi bedömer att priset inte är lågt givet de risker som finns. Vi har även minskat en del i Inwido samtidigt som vi har ökat i våra nyare innehav Idun Industrier och Stendörren.

ODIN Micro Cap fyllde ett år den sista oktober och det är glädjande att se tillbaka på en period av god avkastning i absoluta tal både sedan start och hittills i år. Vi tackar för förtroendet och fortsätter som alltid att fokusera på hållbara kvalitetsbolag inom Odin-modellen.

Förvaltare:



Carolina
Ahnemark



Jonathan
Schönback



Philip Mesch

Varför investera i fonden?

Norden är perfekt för små företag med internationella ambitioner. Korruptionen är låg, levnadsstandarderna höga, ägarstrukturen klar och det finns en kultur för att satsa på investeringar utomlands. Vi ser stor potential för meravkastning i nordiska mikroföretag, och särskilt de svenska där huvudfokus ligger. Svenska mikroföretag 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. Företagen i ODIN Micro 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 >>](#)