

ODIN Micro Cap SEK 31/01/2025

Fonden har andelsklasser – A och B

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden och index utvecklades positivt i januari, där fonden utvecklades något bättre än index. Mikrobolag som helhet hade en betydligt lugnare utveckling jämfört med den mer tilltagna uppgången bland större bolag och breda index. Rapportsäsongen är i gång, men den mest intensiva perioden för portföljens innehav är i februari. Månaden avslutades med Trumps tillträde som president i USA och februari har inletts dramatiskt när hans politik nu ska göras till verklighet.

Bolagsuppdateringar - blandad utveckling i portföljen

Ependion utvecklades starkt i januari efter en bra rapport i slutet av månaden. Bolaget har haft marknadsmotvind på flera håll under en tid men rapporten visar nu på kraftigt ökad orderingång jämfört både med tidigare under året och jämförelsekvartalet. Därmed finns det hopp om att utvecklingen har bottnat ur samtidigt som marginalutvecklingen är god. Aktien utvecklades starkt på rapportdag efter en sämre utveckling under 2024.

Dynavox var ett av de bolagen med starkast aktiekursutveckling i fjol, och den starka utvecklingen har fortsatt i januari utan större nyheter. Bolaget har uppvisat en mycket god tillväxt tillsammans med god lönsamhetsutveckling under året drivet av ökad efterfrågan på deras kommunikationshjälpmedel för personer med olika former av funktionsnedsättningar.

Även **Medcap** var ett av bolagen med starkast aktiekursutveckling i portföljen förra året och vi minskade vår position något under året. Med facit i hand hade vi kunnat minska mer eftersom bolaget släppte en vinstvarning i mitten av januari som resulterade i en nedgång på runt 30 procent. Den nedgång i försäljning av melatonin som inleddes under året kunde inte längre kompenseras av utvecklingen i övriga medtech-relaterade segment vilket ledde till en större vinstnedgång i Q424 jämfört med ett mycket starkt Q423. Stjärnorna har varit linjerade under en längre period och bolaget möter nu hårda jämförelsetal. Bolaget är dock fortfarande välskött och välpositionerat på sikt och med stark balansräkning.

Talenom utvecklades också svagt i januari efter en svag Q4 rapport. Marknaden är långsam och resultatet är fortsatt pressat. Innehavet är en av fondens minsta och vi ser en del risker, men ser också fram emot ett ljusare 2025. Bolaget har nu migrerat majoriteten av sina svenska kunder till sin mjukvaruplattform och som följd är effektivitetsvinster väntade under 2025. Kommunicerade besparingar ger också stöd till kassaflödet under året.

Vi har inte gjort några större förändringar i portföljen under januari månad.

Långsiktig tro på våra bolags konkurrensfördelar

Under 2024 sköt bolagen på tillväxtutsikterna till 2025. Bolagen i fonden är givetvis delvis beroende av både inhemsk och utländsk ekonomi. Vi försöker investera i bolag som har bolagsspecifika drivare och som kommer ut ur lågkonjunkturer som relativa vinnare.

Exakt när i tiden konjunkturen ljusnar är svårt att förutse, men vi tror på att våra bolag är mycket väl positionerade för tillväxt och hög lönsamhet på sikt i och med sina starka nischpositioner. Vi ser också att små- och mikrobolagsuniverset fortsatt är dynamiskt, värdeskapande och med många möjligheter inom ramen för Odin-modellen. Vi tackar för förtroendet från våra kunder.

Förvaltare:



Carolina Ahnemark



Jonathan Schönback



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 mikroföretag, och särskilt de svenska där huvudfokuset 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 >>](#)