

ODIN Small Cap SEK 28/02/2025

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

FÖRVALTARKOMMENTAR

Februari blev en neutral månad för fonden, dock sämre än jämförelseindex som utvecklades starkare. Rapportsäsongen präglade framför allt månaden men även geopolitiska händelser och specifika bolagsnyheter. Hittills i år har fonden inte utvecklats så bra som index vilket är irriterande men en naturlig del i den långsiktiga resan från tid till annan.

Förändringar i portföljen

Under månaden har vi minskat vår position i **Mycronic** efter en väldigt fin utveckling sedan vi tog in bolaget i slutet av 2023. Bolaget har tagit ett stort antal ordrar under en längre tid och utvecklats mycket bra - vilket är glädjande - men har därmed också blivit en av de största positionerna. Mycronic fortsätter att vara ett av de 10 största innehaven så det är endast en mindre justering.

I övrigt har vi inte genomfört så många förändringar under rapportperioden som varit rätt slagig sett till bolagens leverans och mottaganden av rapporterna.

Bolagsbesök och marknadsinsikter

Som vanligt i februari så har fokus mestadels legat på rapportperioden. Vi har passat på att lyssna på de bolag som rapporterat och även haft ett antal enskilda samtal med bolagsledare under månaden.

- Rapportperioden är nu nästan avslutad då endast Sectra återstår i mars.
- Vi summerar hittills rapportperioden med att 13 bolag rapporterade bättre än förväntat, 10 i linje med marknadens förväntningar och 11 sämre än marknadens förväntningar
- Bäst mottagande på rapporterna har hittills Avanza, HMS Networks, Lime och Tomra fått medan CTT Systems fått det sämsta mottagandet.
- **CTT Systems** rapport var i linje med marknadens förväntningar men däremot så guidade man svagt på försäljningen av eftermarknadsenheter eftersom distributörerna har välfyllda lager som hämmar volymerna under Q1 och Q2. Eftermarknadsaffären har väldigt god lönsamhet så det får kortsiktigt påverkan på resultatet men däremot är bolaget konfidenta på lång sikt.
- **Lime** rapporterade fina siffror med en ARR tillväxt på 30 procent YoY och en bra marginal på 25,6 procent tack vare god kostnadseffektivitet.
- **cBrain** kom med en riktigt svag guidning i sin rapport och mottagandet blev hårt
- Vi hade enskilda möten med ledningen i bland annat **SLP, Bergman & Beving, CTT Systems, Lime** och valberedningsmöten i **Medistim**.
- Under månaden passade vi även på att besöka ett datacenter i Falun som blir det första i Europa med de nya Nvidia processorerna och vi var även på bolagsbesök hos **CTT Systems** i Nyköping.

Månadens starkaste och svagaste aktier

De aktier som utvecklades starkast under månaden var **Alimak, Lime och OEM International**. **Alimak** och **Lime** påverkades främst av fina rapporter under månaden.

De svagaste aktierna var **cBrain, NCAB** och **CTT Systems**. **cBrains** svaga guidning tyngde rejält under månaden och **NCAB** visade på svaghet i Europa i rapporten.

Avslutning: Fem år av värdeskapande i ett långsiktigt maraton

Efter en tuff start på detta år med en rapportperiod som inte föll ut så väl för fonden så kan vi konstatera att bakslag kommer då och då men med fokus på långsiktigt värdeskapande så gäller det att fokusera på Odin-modellen och bolagens värdeskapande och balansera fonden utifrån det.

Vi ser fortsatt att småbolag inte riktigt hänger med de större bolagen men intresset ökar alltmer och det finns goda förutsättningar framåt så vi fortsätter vårt maraton i fondandelsägarnas tjänst. 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 >>](#)