

# ODIN Small Cap SEK 31/03/2025

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

## FÖRVALTARKOMMENTAR

Mars blev en negativ månad för fonden, dock avsevärt bättre än jämförelseindex som utvecklades ännu svagare. Rapportsäsongen hade i princip avslutats så det var främst geopolitiska händelser som påverkade marknaden under månaden. Hittills i år har fonden inte utvecklats så bra som index men vi har återtagit en del av tappet under mars.

### Förändringar i portföljen

Under månaden har vi minskat vår position i **Fortnox** efter att huvudägaren tillsammans med EQT lagt ett bud på bolaget. Vi valde att delta i noteringen av **Asker** under månaden. Ett bolag som ger ytterligare alternativa drivkrafter till fonden och bidrar med en fin underliggande vinsttillväxt och värdeskapande förvärv med en stark styrmodell. För att få plats med Asker så sålde vi **Avanza** som varit en fin bidragsgivare till fonden sedan vi köpte in det. Vi såg det som ett naturligt skifte givet att **Asker** var ett lite större bolag och även att vi även har **Nordnet** i fonden som har snarlika drivkrafter och möjligheter.

Hållbarhet står fortsatt i centrum för vår investeringsstrategi, även i en tid av osäkerhet på den globala och europeiska arenan. Vi fokuserar på att anpassa våra portföljer efter Parisavtalet och engagerar oss i dialog med våra bolag om deras utsläpp och åtgärder för att minska dem. Vid slutet av första kvartalet 2025 kommer mer än 50 procent av fondens värde att vara investerat i 18 bolag som redan har, eller har åtagit sig att sätta, klimatmål enligt Science Based Targets-initiativet.

Förutom klimatpåverkan diskuterar vi även andra hållbarhetsaspekter och ESG-riskhantering med de bolag vi äger, såsom hur deras produkter bidrar till hållbara mål. I februari besökte vi CTT Systems där vi tillsammans med ledningen gick igenom bolagets erbjudanden. Genom avfuktning och befuktningssystem för kommersiella flygplan hjälper CTT flygbolag att spara bränsle och minska utsläpp, samtidigt som de förbättrar arbetsmiljön för piloter och flygpersonal.

### Bolagsbesök och marknadsinsikter

Som vanligt i mars så har fokus mestadels legat på bolagsmöten och besök i verksamheter.

- Rapportperioden är nu avslutad då endast Sectra återstod i mars. Sectras rapport visade på en fin organisk tillväxt och rapporten kom in något över analytikernas förväntan. Under mars deltog vi även i Sectras kapitalmarknadsdag och blev som vanligt imponerade över den fantastiska bolagskultur som finns i bolaget.
- Vi hade enskilda möten med ledningen i bland annat **cBrain**, **Vaisala**, **Engcon**, **Asker** och valberedningsmöten i **Medistim** och **Nimbus**.
- Under månaden passade vi även på att besöka ett **Momentum Groups** dotterbolag Askalon i Karlstad samt **Alligos** centrallager i Örebro.
- Vi var även i Tyskland och såg hur produktionen av BMW:s bilar går till i München samt lärde oss om Siemens, Infineon och Siemens Energys verksamheter. Vi var även i Autoliv's R&D center samt MAN produktionen i München vilket gav oss intressanta insikter kring den europeiska ekonomin.
- Vi avslutade månaden i Italien där vi besökte några innehav men även några andra verksamheter som gav intressanta lärdomar. Vi var bland annat hos AQ och Beijer Ref som är innehav i ODIN Sverige. Av Small Caps innehav så besökte vi **Bufabs** senaste förvärv Vital samt Satech som är ett dotterbolag till **Troax** verksamma inom nätgaller. Resan avslutades hos **NCAB** där vi fick insikter i deras utveckling och förvärvsreda i Italien.

### Månadens starkaste och svagaste aktier

De aktier som utvecklades starkast var **Fortnox (bud)**, **cBrain** och **Medistim**.

De svagaste aktierna var **MIPS**, **Thule** och **engcon**

### Avslutning: Fem år av värdeskapande i ett långsiktigt maraton

Efter ett slagigt kvartal kan vi konstatera att det är viktigt att fokusera på Odin-modellen och bolagens värdeskapande och balansera fonden utifrån det. 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, levnadsstandarderna höga, 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 >>](#)