

ODIN Micro Cap SEK 28/02/2025

Fonden har andelsklasser – A och B

FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden och index föll tillbaka något under februari. Hittills i år har fondens utveckling varit positiv och bättre än index, däremot har mindre bolag generellt inte följt med i den starka utveckling större bolag har sett.

Månaden har varit händelserik. Marknaden påverkades fram och tillbaka av bland annat utspel från Donald Trump, tyskt nyval och årsbokslut. Nästan alla bolagen i portföljen har nu rapporterat. Sammanfattningsvis har rapportsäsongen varit relativt i linje med förväntan. Totalt i fonden har 12 rapporter varit i linje, 8 bättre och 9 sämre jämfört med analytikers eller våra förväntningar i de fall estimat inte finns. Organisk tillväxt är fortfarande något dämpad och kassaflöden fortsatt starka. Vinstestimatrevideringar har varit neutrala eller negativa i de flesta fall.

Under månaden nyinvesterade vi i **Qualisys** börsintroduktion. Bolaget är världsledande inom avancerade 'motion capture'-system. Rörelsemönster hos exempelvis människor eller maskiner kan analyseras med enorm precision och har applikationsområden inom bland annat biomekanisk forskning, elitidrott och inom industri. Marknaden för *avancerade* system är nischad och relativt begränsad, men vi ser rimliga tillväxtpotentialer för bolaget över tid genom en fortsatt breddning av applikationsområden. Vi lockades även av en stabil ägarbild, god och balanserad finansiell historik samt attraktiv värdering och utdelning.

Vi har ökat något i **Smartercraft** som är ett relativt nytt innehav och var en liten vikt tidigare. Bolaget som säljer byggrelaterad mjukvara har en historik av framgångsrika förvärv och att lyfta marginalen i förvärvade bolag. Vi tror att det kommer ske även den här gången och ser därför kortsiktig marginalmotvind som tillfällig. När byggmarknaden lättar kan organisk tillväxt komma tillbaka till historiska nivåer samtidigt som bolagets internationella mjukvaruexponering banar väg för långsiktig tillväxt. Vi har också ökat i **Stendörren** då vi ser fortsatt goda tillväxtpotentialer genom både förvärv och utvecklingsprojekt framöver. Vi har minskat våra positioner något i **Momentum group** och **Dynavox**.

Det är jämnt i toppen av aktieutveckling denna månad, där bland annat **Novotek**, **Embellence** och **Emilshus** såg stark utveckling under månaden efter fina rapporter.

Cellavision och **CTT** backade i februari efter respektive kvartalsrapport. **CTTs** 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 konfidentia på lång sikt. **Cellavision** rapporterade fortsatt svag utveckling i USA. Även om det finns många rimliga förklaringar förblir vi försiktiga och vi började minska vår position i mitten av 2024. Vi ser fortfarande god tillväxt och flera möjligheter på medellång sikt i och med nya produkter och det fördjupade samarbetet med Sysmex som annonserades för ett år sedan. Under månaden passade vi även på att besöka bolaget i Lund och fick en uppskattad produktdemo av en specialist.

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 fortsatt för förtroendet från våra kunder och ser ljus på framtiden.

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 >>](#)