

# ODIN Micro Cap SEK 30/04/2025

Fonden har andelsklasser – A och B

## FÖRVALTARKOMMENTAR

Handelskriget innebar en dramatisk månad för världsmarknader i april. Vid slutet av april hade dock den initiala nedgången hämtats hem igen och fonden stängde månaden oförändrad från mars. Fonden tappade något mot sitt jämförelseindex i april och har utvecklats ungefär som index hittills i år. Mikrobolag utvecklades överlag något bättre under april jämfört med breda index.

### Rapporter i linje – men försiktiga tongångar

Rapportsäsongen är i full gång, och än så länge har 21 av 31 bolag rapporterat. Rapporterade tal har i snitt varit i linje med förväntan och någon större påverkan av omvärldsläget är inte uppenbar, men ett osäkert omvärldsläge och avvaktande kunder är däremot ett stort tema i kommentarer och på rapportpresentationer.

### Starka och svaga kort i portföljen

Åt det positiva hållet vad gäller aktiekursutveckling i april sticker exempelvis **Dynavox**, **Cellavision** och **Medcap** ut. **Dynavox** rapporterade mycket stark organisk tillväxt på över 30 procent i Q125, vilket är en acceleration från 2024. Enligt bolaget är denna brett driven, utan engångseffekter och ett resultat av det säljarbete som pågått under tidigare år vilket ger konfidens i framtida förväntad tillväxt och fick aktien att lyfta 36 procent på dagen. **Cellavision** rapporterade stark tillväxt och lönsamhet efter ett par tuffare kvartal i backspegeln särskilt i USA. Aktien återhämtade sig kraftigt på rapportdagen efter en sämre utveckling tidigare i år. **Medcap** återhämtade sig något under april efter en svag utveckling tidigare i år i samband med bokslutet.

En sämre aktiekursutveckling i april såg bland annat **Gofore**, **Profoto** och **Stille**. **Gofore** rapporterade en svag rapport drivet av sämre marknad, prispress och överkapacitet bland konsulter. En omstrukturering bland anställda ska återställa lönsamheten men tillväxt, ljusare marknad och nettorekrytering verkar därmed dröja. Även om perceptionen kring tillväxt har dalat på senare tid har bolaget vuxit kraftigt historiskt och är en väl positionerad och höglönsam IT konsultverksamhet. De ser sedan en period tillbaka motvind på marknaden i Finland men presterar bättre än jämförbara bolag.

**Profoto** vinstvarnade tidigare i april, där en sämre marknad i USA är den huvudsakliga anledningen till långsammare försäljning vilket i kombination med rejäl valutaomvärderingseffekt i rapporterad EBIT bidrog till lägre resultat än väntat. Bolaget föreslog samtidigt att dra in sin utdelning, men behålla sitt återköpsprogram. **Stille** rapporterade en svag rapport med leveransproblem och CFO annonserade sin avgång under april vilket ger anledning till viss oro då bolaget också befinner sig i en rekryteringsprocess för ny vd. Vi har under året justerat vår position gradvis för att hantera denna risk.

Under månaden har vi minskat något i **Harvia**, men bolaget förblir ett viktigt innehav.

### Fokus framåt – kvalitet i osäkra tider

Våra bolag är inte immuna mot den osäkerhet som råder. USA är en viktig marknad för flera våra bolag, men för portföljens försäljningsexponering som helhet är Sverige, Norden och Europa de stora marknaderna. I den turbulenta tid vi befinner oss i ligger vårt fokus i att förstå bolagens förutsättningar att hantera omvärldsläget både vad gäller tullar, relativ konkurrenskraft samt individuella tillväxt och lönsamhetsförutsättningar. På dessa teman tror vi att våra nischade kvalitetsbolag är väl positionerade över lag. Vi ser fortsatt att det svenska och nordiska mikrobolagsuniverset är dynamiskt, värdeskapande och med många möjligheter inom ramen för 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, 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 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 >>](#)