

# ODIN Micro Cap SEK 30/09/2024

Fonden har andelsklasser – A och B

## FÖRVALTARKOMMENTAR

Fonden rörde sig uppåt i september samtidigt som mikrobolagsindex gick ned något. Hittills i år har både index och fonden stigit, men fonden lite mer än index. Under september såg vi ett antal vinstvarningar inom sektorer som fordon, elektronik och konsument. Däremot gav räntesänkningar internationellt och på hemmaplan stöd för marknaden under månaden, där svenska breda index gick upp under september.

Hittills har ett av våra innehav vinstvarnat, Note. Kontraktstillverkarna Note och Hanza är de aktier som har utvecklats svagast i portföljen under september. Några av våra stora vikter såg god aktieutveckling under september, såsom Cellavision, Harvia och Momentum group.

Vi har minskat något i Note under månaden efter vinstvarningen för att ta ned risken något och hantera vår totala kontraktstillverkningsexponering. Vi har även minskat vår position i Bergman & Beving då värderingen har kommit upp något och vi har samtidigt tagit in Idun industrier där multipeln är lägre men vi ser en liknande förvärvsdriven resa framför oss.

Vi har länge bevakat Idun industrier och genom den emission som vi deltog i under månaden stärktes balansräkningen till nivåer som vi är bekväma med. Bolaget driver och förvärvar svenska nischade bolag av mindre storlek med hög marknadsandel och består i dagsläget av 18 bolag. Vi ser god potential för bolaget att fortsätta med kontinuerligt återinvesterande i förvärv till god avkastning kommande år.

Angående fondens anpassning till Parisavtalet har vi fortsatt att lägga fokus på detta även i våra dialoger med de bolag vi äger. Totalt sett är 29,4 procent av portföljens vikt vid kvartalets slut investerad i företag som antingen har uppsatta klimatmål eller har åtagit sig att sätta dem. Ett exempel är ett av våra nyare innehav, CTT Systems, som har net-zero klimatmål för både direkta och indirekta utsläpp som verifierades av SBTi under 2024. En annan positiv händelse under tredje kvartalet 2024 var att Alligo direkt kopplade sin bankfinansiering till bolagets hållbarhetsmål genom att teckna hållbarhetslänkade lån på 2.4 miljarder SEK. Detta, i kombination med bolagets åtagande att sätta SBTi-klimatmål, tydliggör bolagets fokus på långsiktig och hållbar värdeskapande.

Under månaden reste vi till Finland och besökte bland annat fondens största innehav Harvia. I Muurame, omringat av finskt skogslandskap, har bolaget sitt huvudkontor och en produktionsanläggning. Vi imponerades av den effektiva produktionen och det djupa produktionskunnandet bolaget har inom bastuaggregat som i mångt och mycket är den ursprungliga kärnan i Harvia. Bolaget har på senare år framgångsrikt exporterat den finska bastukulturen in i bland annat Nordamerika som numera är bolagets största marknad och som vi tror driver hög och lönsam tillväxt framöver.

Vi tackar våra andelsägare för förtroendet och vi fortsätter som alltid att fokusera på välskötta bolag som vi kan vara stolta ägare av på lång sikt.

### Förvaltare:



Jonathan Schönback



Carolina Ahnemark



Hans Christian Bratterud

### 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 >>](#)