

ODIN Small Cap SEK 30/04/2026

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

FÖRVALTARKOMMENTAR

April blev en kraftigt positiv månad för fonden där jämförelseindex utvecklades betydligt svagare. Fonden har därmed efter en utmanande period äntligen haft en positivare utveckling. Rapportsäsongen för det första kvartalet har påbörjats under månaden och det har generellt varit bra fundamentala resultat från bolagen. Riskkapiten för småbolag har ökat och det verkar som att utflödena från småbolagsfonder i marknaden har avtagit.

Förändringar i portföljen

Under månaden har vi genomfört ett antal mindre justeringar. Den enda större justering vi genomfört är att helt sälja ut **Nordnet** vilken var uppe på det för oss höga marknadsvärdet om 85 miljarder, vilket även är gränsen för småbolag enligt Carnegies definition. Vi har valt att ha kvar det fram till och med nu på grund av dess fina kvaliteter och underliggande utveckling, men har nu i stället fortsatt att öka i **Avanza**. **Mycronics** rapport var stark och uppvisade både en stark orderbok och höga marginaler. Givet att även aktien utvecklats mycket positivt under månaden och att Mycronic är ett av fondens största innehav valde vi att minska vår position något efter rapporten.

Bolagsbesök och marknadsinsikter

Under april påbörjades rapportsäsongen och mottagandena var i stora drag rätt neutrala även om vissa stack ut.

- När vi avslutar april har 25 av fondens innehav rapporterat och det var en rapportsäsong där bolagen överlag levererade bättre än marknadens förväntningar vilket var glädjande. Nio bolag rapporterade bättre än förväntat, 10 rapporterade i linje med förväntan medan sex rapporterade sämre än förväntat.
- **Plejd** som var först ut att rapportera visade på en mycket stark organisk tillväxt om 40% och en förbättrad bruttomarginal. Aktien var upp 13% på rapportdagen vilket var det mest positiva mottagandet i hela portföljen.
- De bolag som levererade starkast rapporter var **Plejd**, **Mycronic** och **HMS Networks**, medan **Tomra**, **Momentum** och **Inwido** levererade svagast.
- Det återstår nu sex rapporter innan vi kan summera rapportperioden helt, men fondens innehav fortsätter att leverera något bättre än vad analytikerna förväntat vilket bör gynna aktierna framöver.
- Under månaden har vi haft enskilda möten med bland annat **Lime**, **CTT Systems** och **MedCap** samt potentiella kandidater. Vi har även lyssnat på **Wihlborgs** och **Dynavox**.
- Under månaden besökte vi även Tekniska Verken i Linköping i deras nya sorteringsanläggning där de kan separera plast, papp, metaller och andra fraktioner som annars skulle ha gått direkt till förbränning. Tack vare en stor mängd **Tomra**-maskiner, ytterligare ett innehav i fonden, har man en mycket hög effektivitet och kan därmed se till att ännu mer material återvinns i Sverige.

Månadens starkaste och svagaste aktier

De aktier som utvecklades starkast under månaden var **Plejd**, **Mycronic** och **HMS Networks**. De svagaste aktierna var **Tomra**, **Momentum** och **CTT Systems**.

Avslutning: Sex år av värdeskapande i ett långsiktigt maraton

Det var glädjande att notera att den värsta motvinden för small caps avtog under månaden och att fonden äntligen fick en bra utväxling på sina, enligt oss, högkvalitativa innehav. Om det är en början på en ny trend eller bara en temporär förändring är svårt att veta men vi fortsätter att känna oss trygga med våra innehav och deras fundamentala utveckling där även värderingsnivåerna fortsatt är attraktiva. Vi behåller således fullt fokus på långsiktigt värdeskapande i enlighet med Odin-modellen. Stort tack för förtroendet de första sex åren!

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 >>](#)