

# ODIN Small Cap SEK 31/03/2026

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

## FÖRVALTARKOMMENTAR

Även om mars blev en negativ månad utvecklades fonden något bättre än sitt jämförelseindex. Fonden har därmed börjat balansera den utmanande period som vi varit igenom det senaste halvåret. Invasionen av Iran och dess påverkan på oljepriset var en viktig faktor under månaden, men nu närmar sig återigen rapportsäsongen och marknaden kan fokusera på bolagens underliggande utveckling igen.

### Förändringar i portföljen

Under månaden har vi haft utflöde i fonden som vi mött med en bredare försäljning. Vi har även minskat ytterligare i **Nordnet** som är för oss ett väldigt stort bolag sett till marknadsvärde.

### Hållbarhet

Vid utgången av första kvartalet är över 50 procent av fondens värde investerat i bolag med validerade vetenskapligt baserade klimatmål (SBTi). I småbolagssegmentet är detta en relativt hög andel och speglar vårt fokus på bolag som arbetar strukturerat med klimatomställning trots mer begränsade resurser. Under kvartalet fick **Swedish Logistic Property** sina klimatmål validerade, och vårt nya innehav **Nolato** har redan validerade mål som även inkluderar ett net-zero-åtagande. För oss är detta inte en formalitet, utan ett tecken på att bolagen tar ett helhetsgrepp om sina utsläpp – i den egna verksamheten, i värdekedjan, och som grund för långsiktig konkurrenskraft.

Småbolag har under perioden mött tydlig motvind, med svagare riskaptit och ökad osäkerhet kring konjunktur och finansiering. I ett sådant läge blir bolagens styrning, finansiella disciplin och förmåga att hålla fast vid långsiktiga prioriteringar särskilt viktig. Aktivt ägarskap är därför en central del av vår förvaltning, och under kvartalet har vi haft 11 dialoger med våra portföljbolag där ESG-frågor varit en stående del av agendan. Vår samlade bild är att fonden består av kvalitetsbolag som fortsätter att investera och utvecklas även när förutsättningarna är mer krävande – bolag som visar att ansvarsfullt och seriöst hållbarhetsarbete inte är ett sidospår, utan en del av det som bygger långsiktigt värde i småbolagsportföljen.

### Bolagsbesök och marknadsinsikter

Under mars var det lugnare på rapportfronten och fokus låg på bolagsmöten och bolagsbesök.

- Vi besökte bland annat Mycronic i Täby samt deras nya lokaler i Kista där vi fick insikter i flytten och deras möjligheter med de förstora produktionsytorna.
- Vi hade valberedningsmöten i Medistim och vi besökte även lite svenska bolag i Wienområdet. Bland annat New Waves förvärv Cotton Classics, Grassfish som är en del av Vertiseit, samt Systemair.
- Under månaden har vi haft enskilda möten med bland annat **Vaisala**. Vi har även lyssnat på **Mycronic**, **Medistim**, och **Catena**, samt **Lime** på deras kapitalmarknadsdag. Vi lyssnade även på ett antal intressanta aktörer på ett specialseminarie med fokus på AI inom digital handel.

### Månadens starkaste och svagaste aktier

De aktier som utvecklades starkast under månaden var Lime, Avanza och Asker. De svagaste aktierna var Alimak, Thule och SLP.

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

Det är utmanande aktiemässigt för småbolagssegmentet men vi har en portfölj av lönsamma, välskötta och värdeskapande bolag. Vi fortsätter således att känna oss trygga med våra innehav och deras fundamentala utveckling och värderingsnivåerna är ovanligt attraktiva. Vi behåller således fullt fokus på långsiktigt värdeskapande i enlighet med Odin-modellen. 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 >>](#)