

Odin Small Cap SEK 31/05/2026

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

FÖRVALTARKOMMENTAR

Maj blev en mycket positiv månad för fonden och den utvecklades något bättre än jämförelseindex. Fonden har efter en utmanande start på året haft en positivare utveckling de senaste månaderna. Rapportsäsongen för det första kvartalet har avslutats under månaden och det har generellt varit bra leveranser från bolagen utifrån analytikernas förväntningar. Riskaptiten för småbolag har fortsatt att öka och flödena i småbolagsmarknaden verkar ha förbättrats.

Förändringar i portföljen

Under månaden har vi genomfört ett antal mindre justeringar. Den enda lite större justering vi genomfört är att minska något i **Mycronic**, som var det största innehavet sett till andel av fonden, efter en fin kursuppgång.

Bolagsbesök och marknadsinsikter

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

- Efter att fondens 31 innehav rapporterat kan vi konstatera att det var en rapportsäsong där bolagen överlag levererade bättre än marknadens förväntningar vilket var glädjande. 13 bolag rapporterade bättre än förväntat, 12 rapporterade i linje med förväntan medan sex rapporterade sämre än förväntat.
- **Harvia** som fick det bästa rapportmottagandet under maj med en uppgång på 15 procent på rapportdagen levererade en stark försäljningstillväxt med bra momentum i den viktiga marknaden USA.
- De bolag som levererade starkast rapporter i maj var **Harvia**, **Lagercrantz** och **Medistim**, medan **Bergman & Beving** och **Nolato** kom in i linje med förväntan. Således var det inga rapporter i maj som var sämre än förväntat.
- Under månaden har vi haft enskilda möten med potentiella kandidater och även lyssnat på bland annat **VBG**, **Nolato** och **Momentum Group**.

Månadens starkaste och svagaste aktier

De aktier som utvecklades starkast under månaden var **CTT Systems**, **Harvia** och **Momentum Group**. De svagaste aktierna var **cBrain**, **Thule** och **VBG**.

Sex år av värdeskapande i ett långsiktigt maraton

Den kraftiga motvind för small caps som präglat marknaden under januari och februari verkar ha vänt sedan mars. Året inleddes med mycket stora utflöden från småbolagsfonder och fortsatt minskad allokering till småbolag från stora pensionsförvaltare. Sedan mars verkar dessa återigen ha ökat andelen småbolag och utflödena ur småbolagsfonder ha avtagit. Vi har under en längre period upplevt att värderingarna varit attraktiva i många småbolag och den fundamentala leveransen har varit god. Däremot har riskaptiten varit svag i marknaden vilket tyngt segmentet under en längre tid. Vi får se ifall det är en temporär uppgång eller om det fortsätter i samma riktning även framöver. I våra ögon är de fundamentala förutsättningarna på plats med robust underliggande utveckling, solida balansräkningar, förbättrad organisk tillväxt och allt bättre marginaler. Detta i kombination med attraktiva värderingar gör att vi känner oss trygga med våra innehav fundamentalt men är ödmjuka för att aktierna kan fortsätta att uppvisa märkliga rörelser.

Efter ytterligare en solid rapportsäsong och tydliga tecken på en allt bättre aktieutveckling för de större småbolagen så ser vi fram emot att marknaden, när riskaptiten återigen ökar, ska upptäcka även de, sett till börsvärde, lite mindre guldgruvorna. 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, levnadsstandarden hög, 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 >>](#)