# Odin Small Cap SEK 31/10/2026

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

## FÖRVALTARKOMMENTAR

Oktober blev en sidledes månad för fonden som därmed utvecklades något sämre än det svagt positiva jämförelseindexet. Marknaden präglades framför allt av en intensiv rapportsäsong där bolagen generellt visade solida resultat i förhållande till förväntningarna. Aktiekursreaktionerna var däremot desto svagare, och vi noterade ett snabbt tilltagande säljtryck i många rapporterande bolag, oavsett hur väl de presterade. Sedan årsskiftet har småbolagsindex utvecklats svagt positivt, medan fonden har utvecklats svagare än index.

**Förändringar i portföljen**

Under månaden har vi främst genomfört mindre justeringar i befintliga innehav i samband med kvartalsrapporterna. Vi har fortsatt utrymme att addera nya bolag till portföljen och arbetar löpande med att utvärdera en gedigen lista av potentiella investeringar.

**Bolagsbesök och marknadsinsikter**

- Oktober var en rapportintensiv månad där 29 av 33 innehav rapporterade. Därmed återstår endast **Absolent, Asker, cBrain** och **Sectra** som rapporterar i november.
- Den fundamentala bilden är fortsatt mycket stark när vi summerar rapporterna. Av de 29 bolag som hittills rapporterat överträffade 15 förväntningarna, tio levererade i linje med förväntningarna och endast fyra kom in svagare än väntat. Rapportsäsongen är därmed hittills lika stark som föregående kvartal, vilket är både imponerande och glädjande. Skillnaden ligger framför allt i aktiemarknadens mottagande. Trots starka resultat har kursreaktionerna varit betydligt svagare, särskilt bland svenska bolag, vilket kan indikera fortsatta utflöden ur småbolagsfonder. Under föregående rapportsäsong uppstod säljtrycket ofta först dagen efter rapporten eller senare, medan det nu varit tydligt redan under dagen.
- Tidigt i oktober kom fondens största innehav **Vaisala** med en positiv vinstvarning vilket var glädjande. Månadens starkaste rapport kom från norska **Medistim**. Precis som föregående kvartal drevs den starka tillväxten framför allt av den amerikanska marknaden. Aktien steg 22 procent under månaden och visade därmed inga tydliga tecken på det säljtryck som präglade många svenska innehav. Det danska mjukvarubolaget **cBrain** har ännu inte rapporterat men presenterade flera positiva nyheter. Aktien steg 25 procent under oktober och har därmed mer än fördubblats på tre månader. Mot slutet av månaden rapporterade däremot både **engcon** och **Harvia** svagare resultat än väntat. **Engcon** uppvisade en svag orderingång utanför Norden, medan **Harvias** marginal pressades av högre kostnader kopplade till att möta den ökade efterfrågan.
- Oktober bjöd även på ett stort antal givande bolagsbesök och möten med bolagsledningar. Vi har bland annat haft enskilda möten med **Sectra, Lime, Dynavox,** samt lyssnat på **NP3, Mycronic, MedCap**, tillsammans med flera andra intressanta småbolag.
- Vi besökte även Elmässan i Kista, där vi bland annat träffade **Plejd** och **Hide-a-lite (OEM International)**, samt flera andra intressanta aktörer inom branschen.
- Under månaden har vi även deltagit i valberedningsarbetet i **CTT Systems**.

**Månadens starkaste och svagaste aktier**

De aktier som utvecklades starkast under månaden var **cBrain, Medistim** och **Sectra**, medan **engcon**, **Harvia** och **Mycronic** utvecklades svagast. Uppgången i **cBrain** drevs av positiva bolagsnyheter, medan **Medistim** belönades för en mycket stark rapport. **Mycronic** kom också med en väldigt positiv rapport. Trots detta steg aktien endast 3 procent på rapportdagen och utvecklades därefter svagt, delvis till följd av marknadens oro kring den framtida investeringsnivån inom AI.

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

Vi kan nu summera två kvartal i rad där våra innehav överlag levererat mycket starka resultat i förhållande till förväntningarna. Trots detta har aktiekurserna utvecklats betydligt svagare, vilket är frustrerande och sannolikt delvis förklaras av fortsatta fondutflöden och omläggningen inom PPM. När denna motvind avtar ser vi goda förutsättningar för att bolagens starka fundamentala utveckling åter ska avspeglas i aktiekurserna. Vi behåller således fullt fokus på långsiktigt värdeskapande. Stort tack för förtroendet!

**Förvaltare:**

Jonathan Schönbäck

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, särskilt de svenska där huvudfokuset ligger. Svenska småföretag har gjort det bättre än både USA, Europa och andra nordiska länder historiskt. 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 Small Cap har alla en hållbar profil i linje med vår investeringsfilosofi, Odin-modellen. Vi investerar i företag med en stark företags-kultur, som ständigt förbättras genom etablerade varumärken, tydliga nischer, effektiviseringar och förvärv.

Läs om Odin-modellen här >>

Odin Fonder, filial till Odin Forvaltning AS
Kungsgatan 30, 111 35 Stockholm
Box 238, 101 24 Stockholm
Tlf.: (+46) 8 407 14 00

E-post: kontakt@odinfond.no
Organisationsnummer: 516402-8044

www.odinfonder.se