

# Odin Micro Cap SEK 30/04/2026

Fonden har andelsklasser – A och B

## FÖRVALTARKOMMENTAR

April var en positiv månad för fonden men index utvecklades något bättre. Marknaden har återigen börjat bli mer intresserad av mindre bolag, men hittills har det intresset inte riktigt vågat sig hela vägen ner till de allra minsta bolagen. Rapportperioden har påbörjats och överlag har bolagen hittills levererat i linje med marknadens förväntningar.

### Förändringar i portföljen

Under månaden har vi inte genomfört några större förändringar i portföljen. Arbetet har fortsatt att präglats av bolagsbesök och efterföljande analys samt av den pågående rapportperioden.

### Bolagsbesök och marknadsinsikter

Rapportsäsongen påbörjades i mitten av månaden men det återstår fortsatt en hel del bolag innan vi har det slutgiltiga resultatet.

- Hittills har 17 av portföljens 27 innehav rapporterat. Fyra bolag rapporterade bättre än förväntat, sju i linje med förväntan och sex sämre än förväntat.
- De starkaste rapporterna stod **Ependion**, **Stille**, **MedCap** och **Idun** för medan **CellaVision**, **NOTE** och **CTT Systems** var något svagare.
- **Ependions** rapport visade på en stark organisk orderingång över 30 procent i både Westermo och Beijer Electronics. Marknaden fortsätter att vara utmanande men **Ependion** står starkt.
- **Stille** levererade återigen en stark rapport där både instrumentdelen och sjukhusborden utvecklades bra och bidrog till den organiska tillväxten på 19 procent.
- **CellaVision** rapporterade en svag utveckling i EMEA där den största distributören minskade sina lagernivåer under kvartalet.
- Under månaden har vi haft enskilda möten med bland annat **Lime**, **CTT Systems** och **MedCap**. Vi hade även en produkt demo med **SmartCraft**. Som vanligt har vi även lyssnat på ett flertal potentiella kandidater.
- Vi besökte även Tekniska Verken i Linköping där de byggt en sorteringsanläggning för avfall för att kunna sortera ut bland annat plast, papp, metall etc. från avfallspåsar som annars skulle gått till förbränning. Tekniska verken har bland annat utrustning från fondens innehav **Firefly** för detektering av bränder. Utrustningens effektivitet uppvisades under besöket genom en demonstration av hur systemet agerar vid en inte allt för ovanlig batteribrand.

### Månadens starkaste och svagaste aktier

De aktier som utvecklades starkast under månaden var **Ependion**, **Karnell** och **Alligo**. Svagast utveckling under månaden uppvisade **CellaVision**, **Svedbergs** och **Nederman**.

### Avslutning

Det utmanande sentimentet i marknaden fortsätter från i höstas där större bolag utvecklats bättre än mindre och värdebolag har uppvisat en bättre utveckling än kvalitetsbolag. Således har aktiekursutvecklingen för ett klassiskt Odin-bolag inte legat i framkant den senaste tiden, men vi fortsätter att tro på vår modell och ser allt attraktivare värderingar i de riktigt små bolagen. Vi är trygga med våra innehav och dess fundamentala utveckling samt position. Det finns goda förutsättningar för fin vinstutveckling framöver när den organiska tillväxten tar fart igen. Vi fortsätter helt enkelt i enlighet med Odin-modellen att fokusera på högkvalitativa och välskötta bolag i ett mindre format, vilket vi tror kommer skapa goda värden framöver.

### Förvaltare:



Carolina  
Ahnemark



Jonathan  
Schönbäck



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 mikroföretag, och särskilt de svenska där huvudfokus ligger.

Svenska mikrobolag har gett en högre avkastning än både USA, Europa och andra nordiska länder under det senaste decenniet. Vi tror att denna trend fortsätter. Som aktiva ägare till mindre bolag har vi också större inflytande och det är möjligt för oss att få igenom viktiga förändringar.

### Hur är fonden positionerad?

Fonden investerar primärt i svenska mikrobolag definierat som bolag med ett börsvärde under ca 9 mdr. Investeringsfilosofin är inriktad på investeringar i lönsamma och växande mikrobolag med beprövade affärsmodeller och en stark företagskultur, som ständigt förbättras genom etablerade varumärken, tydliga nischer, effektiviseringar och förvärv. Bolagen i Odin Micro Cap har alla en hållbar profil i linje med vår investeringsfilosofi, Odin-modellen.

[Läs om Odin-modellen här >>](#)