

# Odin Micro Cap SEK 31/05/2026

Fonden har andelsklasser – A och B

## FÖRVALTARKOMMENTAR

Maj var en positiv månad för mikrobolag och är den andra månaden i rad med positiv utveckling. Fonden hade också en positiv utveckling men hängde dock inte riktigt med index och några indexbolag utanför fonden har utvecklats mycket starkt.

### Förändringar i portföljen

Under månaden har vi gjort några större förändringar. Vi har tagit in tre nya innehav, **Berner Industrier**, **VBG**, och **Medistim** där vi ser god avkastningspotential över tid. Vi har även sålt ut **CTT** då vi tycker att volatiliteten är för stor. För att finansiera nya innehav har fortsatt att ta ned exponeringen mot mjukvara/service-sektorn genom att minska i **Lime**, **Vertiseit**, **Gofore** och **Exsitec**. Exponeringen är fortfarande relativt stor, men i och med omviktningen kan vi ta vara på andra möjligheter vi ser i portföljen och säkerställa diversifiering. Vi har också valt att öka i **Stille**, **Svedbergs**, **Note** och **Harvia** samt minska i **Medcap** och **Rejlers**.

### Bolagsbesök och marknadsinsikter

Rapportsäsongen Q126 är avslutad och baserat på en samlad bedömning av rapport, försäljning, vinster, kassaflöde, utsikter och revideringar kom rapporterna in i linje med förväntningar. Det markerar därmed slutet på den negativa trend vi sett under de tre senaste rapportsäsongerna.

- Elva bolag rapporterade i linje med förväntningar, sju rapporterade bättre och åtta sämre.
- Exempel på starka rapporter i maj är **Harvia** och **Karnell** medan **Firefly** och **Novotek** var något svagare.
- **Harvia** fick ett starkt rapportmottagande efter att ha levererat stark försäljningstillväxt och bra momentum i USA som är en viktig tillväxtmarknad för bolaget. Även **Karnell** rapporterade starkt på alla parametrar.
- Både **Firefly** och **Novotek** kommenterar att beslutsfattandet hos kunder är något fördröjt på grund av oro i omvärlden. Även om **Novotek** upplevde en något oväntad marginalpress och rapporten var åt det sämre hållet är det positivt att intresset beskrivs som stort för dess lösningar inom ”Industrial Data Operations” som drivs av investeringar i AI från industrin.
- Under månaden har vi lyssnat på presentationer från **IDUN**, **Stille**, **Momentum**, **VBG**, **Ependion**, **Smartercraft**, **Berner Industrier** och **Svedbergs**, **Embellence**.

### Månadens starkaste och svagaste aktier

De aktier som utvecklades starkast under månaden var **Svedbergs**, **Ependion** och **Stille**. Svagast utveckling såg **Firefly** och **Novotek**.

### Bättre tider att vänta

Efter en tids motvind för mindre bolaget har det senaste året präglats av ytterligare press från utflöden från småbolagsfonder och minskad allokering till småbolag från större pensionsförvaltare. Det finns flera indikationer på att denna motvind har vänt. Utflödena från småbolagsfonder har avtagit och data pekar på att pensionsförvaltare på aggregerad nivå börjat öka sin exponering igen. Detta, tillsammans med bättre kvartalsrapporter, banar vägen för mer intresse för segmentet och en bättre aktiekursutveckling, vilket börjat synas under de senaste månaderna.

Portföljen är nu något omviktad efter en högre portföljaktivitet än vanligt i maj för att ytterligare säkerställa diversifiering i vår relativt koncentrerade portfölj. Fokus kvarstår på Odin-modellen och långsiktigt värdeskapande och härifrån ser vi många goda möjligheter i portföljen.

Stort tack för förtroendet.

### Förvaltare:



Carolina  
Ahnemark



Jonathan  
Schönback



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 >>](#)