Odin Micro Cap SEK 31/10/2026

Fonden har andelsklasser – A och B

FÖRVALTARKOMMENTAR

Oktober blev en sidledes månad för fonden som utvecklades något sämre än index. Många bolag har nu rapporterat för det tredje kvartalet, och rapportsäsongen har hittills varit bra fundamentalt både för fondens innehav och för småbolagsuniversetet som helhet, även om aktiemarknaden har varit trögare. Geopolitisk oro och oljepriset, tillsammans med AI oro, har till viss del präglat aktiemarknaden under månaden. På svenska börsen har det har exempelvis varit synligt i större bolag med AI exponering som haft svårt att kursmässigt prestera trots starka rapporter.

Förändringar i portföljen
Under månaden har vi tagit in två nya innehav i fonden, **SJF Bank** och **SLP**. **SJF Bank** är en dansk regionbank på Själland och Fyn med bred bas av både företags- och privatkunder med hög kundnöjdhet. Vi ser att en relativt konservativ kapitalbas stödjer både fortsatt tillväxt och värdeöverföring till aktieägarna samtidigt som det finns fortsatt potential på kostnadssidan över tid. **SLP** är ett nygammalt bolag i fonden. Bolaget äger, utvecklar och förvärvar logistikfastigheter i Sverige. Bolaget har en stark vinstutveckling men värderingen har kommit ner, vilket vi finner attraktivt.

För att finansiera detta har vi minskat i **Karnell** i samband med bolagets omvända vinstvarning. Efter en stark kursuppgång har vi även minskat något i **Cellavision**, men bolaget kvarstår som ett viktigt innehav i fonden. Vi har också minskat i **Stille**.

Rapportsäsong och marknadsinsikter

- Rapporterna för det tredje kvartalet visar god utveckling både gällande organisk försäljningsutveckling och vinsttillväxt brett både i småbolagsuniversetet samt i fonden. En underliggande bättre konjunktur i Norden verkar ge stöd till många bolag.
- I fonden har hittills 26 av 32 bolag rapporterat. Av dessa har 11 rapporterat bättre än väntat, nio i linje med förväntningarna och sex sämre.
- Vi har under månaden haft både enskilda möten med flera innehav i fonden, samt lyssnat på flertalet presentationer.

Månadens starkaste och svagaste aktier
De aktier som utvecklades starkast under månaden var **Medistim**, **SmartCraft** och **Cellavision**. **Medistim** levererade ett rekordkvartal med en omsättningstillväxt på 26 procent och hög lönsamhet drivet av stark tillväxt i USA. **Cellavision** presenterade också en stark rapport, medan mjukvarubolaget **Smartcraft** återhämtade sig något efter nedgång tidigare i år.

Sämst utveckling under månaden såg **Qualisys**, **Karnell** och **NOTE**. Karnell rapporterade ett mycket starkt kvartal vilket till viss del påverkades av tillfälliga drivkrafter, men aktien har haft en mycket god utveckling tidigare i år. **NOTE** rapporterade åt det svagare hållet och fondens minsta innehav **Qualisys** vinstvarnade då ordrar blev försenade till följd av svagare forskningsanslag i USA och därmed kom försäljningen in långt under förväntan. Denna information tyngde aktien, men bolaget har inte rapporterat kvartalet i sin helhet ännu. Överlag har bolaget en mycket slagig utveckling mellan kvartal, där fjärde kvartalet är bolagets viktigaste, men utvecklingen hittills i år har varit en besvikelse.

Bättre tider att vänta
Efter en längre period av motvind för mindre bolag är intresset för mikrobolag fortfarande dämpat, trots att många bolag fortsätter att uppvisa en god operationell utveckling. Samtidigt har värderingarna på flera håll kommit ned till attraktiva nivåer, vilket skapar intressanta investeringsmöjligheter. Mot denna bakgrund har vi varit mer aktiva än normalt i portföljen i år för att säkerställa en god diversifiering och att nyttja de möjligheter som finns. Fokus kvarstår på Odin-modellen och långsiktigt värdeskapande. Stort tack för förtroendet.

Förvaltare:

Carolina Ahnemark

Jonathan Schönbäck

Philip Mesch

Varför investera i fonden?

Norden är perfekt för små företag med internationella ambitioner. Korruptionen är låg, levnads-standarden hög, 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 huvudfokuset ligger.

Svenska mikrobolag har gett en högre avkastning än både USA, Europa och andra nordiska länder historiskt. 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 12mdr. 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.

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