

Odin Small Cap SEK 30/06/2026

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

FÖRVALTARKOMMENTAR

Uppgången vi sett sedan mars avtog i juni och småbolagsindex backade något under månaden. Fonden hade lite svagare avkastning än index under månaden. Sedan årsskiftet har småbolagsindex utvecklats negativt, samtidigt som fonden har underpresterat index.

Förändringar i portföljen

Under månaden har vi köpt in **Bravida, Loomis, NP3** och **Sectra** i fonden. Detta är nygamla innehav då fonden har ägt dessa bolag tidigare och vi har följt dem från sidan under en tid. Fonden har därmed 34 innehav. Vi har finansierat detta med mindre justeringar inom bland annat IT och fastighet. De nya innehaven har olika tillväxtprofiler och exponeringar och bidrar med alternativa drivare för fonden. Andra nya innehav hittills i år är **Avanza** och **Nolato**, och vi har sålt ut **Bredband2, Nimbus, Troax** och **Nordnet**. Vi har hittills i år också minskat i **Mycronic, Lime** och **Tomra**.

Bolagsbesök och marknadsinsikter

- Juni är vanligtvis en lugnare månad vad gäller bolagsspecifika nyheter, men exempelvis geopolitiska händelser fortsätter att påverka marknaderna. Det är glädjande att IPO marknaden har kommit igång igen vilket är en positiv indikation på riskapitet, även om vi hittills valt att inte delta.
- Under månaden har vi deltagit på seminarier och lyssnat på ett stort antal bolagspresentationer. Vi har haft enskilda möten med **Bergman & Beving, Bufab, Harvia, Lagercrantz, Medistim, NP3** och **Tomra**.

Månadens starkaste och svagaste aktier

De aktier som utvecklades starkast under månaden var **Harvia, Medistim** och **Plejd** med en mer sidledes utveckling. De svagaste aktierna var **Dynavox, Cbrain** och **Engcon**. Hittills i år är de starkaste aktierna **Plejd, Mycronic** och **Vaisala**. Svagast utveckling har **Cbrain, Dynavox** och **CTT**.

Hållbarhet

Hållbarhet är en integrerad del av vår förvaltning av Odin Small Cap, och som långsiktiga ägare i mindre bolag är den direkta dialogen ett av våra viktigaste verktyg.

Vid utgången av perioden hade 19 av portföljbolagen validerade klimatmål enligt Science Based Targets-initiativet (SBTi), motsvarande drygt 57 procent av fondens värde. Under kvartalet tillkom fyra bolag med validerade mål – Loomis, Bravida, Nolato och NP3 Fastigheter – vilket förbättrat fondens klimatprofil betydligt. Bolagen åtar sig att minska sina absoluta Scope 1- och 2-utsläpp med mellan 42 och 70 procent fram till 2029–2030, med mål som även omfattar värdekedjan (Scope 3).

Det aktiva ägandet var som mest intensivt i Odin Small Cap av samtliga Odin-fonder under halvåret. Totalt förde vi 30 bolagsdialoger, varav 13 1-1 möten och tre tematiska dialoger.

En av de tematiska dialogerna riktade sig till några av våra mindre industribolag med relativt hög utsläppsintensitet som ännu inte publicerat validerade SBTi-mål – bland andra OEM International och Bergman & Beving. Vår bild är att dessa bolag, trots mer begränsade resurser än större bolag, arbetar aktivt med omställningen och ser den som affärskritisk och värdeskapande. Samtidigt bekräftar dialogerna att det för mindre bolag tar tid att bygga tillförlitlig data och formalisera mål – en realitet vi tar med oss i hur vi utformar våra förväntningar som ägare.

Avslutning: Sex år av värdeskapande i ett långsiktigt maraton

Vi har under en längre period upplevt att värderingarna varit attraktiva i många småbolag och att den fundamentala leveransen varit god. Däremot har riskapiteten varit svag i marknaden vilket tyngt segmentet under en längre tid. I våra ögon är förutsättningarna på plats med robust utveckling, solida balansräkningar, förbättrad organisk tillväxt och goda marginaler. När riskapiteten återigen ökar ser vi fram emot att marknaden ska upptäcka även de lite mindre guldgruvorna. Vi behåller således fullt fokus på långsiktigt värdeskapande i enkelhet med Odin-modellen. 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 huvudfokus 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 företagskultur, som ständigt förbättras genom etablerade varumärken, tydliga nischer, effektiviseringar och förvärv.

[Läs om Odin-modellen här >>](#)